

26 апреля 2021

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, старший аналитик
+7 (495) 139-0345

ilya.tsyarkin@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, плавным графиком погашения долга и высокой долей 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). В 2019 году валовой региональный продукт (ВРП) Области составил 570 млрд руб. (порядка 0,6% совокупного ВРП регионов РФ). По оценке Области, в 2020 году показатель составил 590 млрд руб.

Возросшие расходы были профинансированы за счет дополнительных безвозмездных поступлений. По итогам 2020 года доходы бюджета Региона составили 73,3 млрд руб., что на 14% выше показателя 2019 года. При этом налоговые и неналоговые доходы (ННД) выросли только на 2% за аналогичный период, а поступления по налогу на прибыль (НП) сократились на 7%. Снижение поступлений по НП было полностью компенсировано приростом поступлений по налогам на товары и услуги, которые увеличились на 32% относительно 2019 года из-за изменения пропорций распределения акцизов. Поступления по НДФЛ за 2020 год выросли на 6% в сравнении с предыдущим годом. Наряду с этим безвозмездные поступления в региональный бюджет возросли на 53% до 23,8 млрд руб. по итогам 2020 года, в том числе дотации увеличились более чем в два раза (с 2,7 до 6,0 млрд руб.), что является наибольшим значением для Области за весь анализируемый период. Расходы бюджета Липецкой области увеличились в 2020 году на 9% (в среднем по стране — на 15%). За прошедший год расходы на здравоохранение увеличились практически в полтора раза, а расходы на социальную политику — почти на четверть. Дефицит бюджета Области составил 0,6 млрд руб. (немногим более 1% ННД).

Закон об областном бюджете ¹ предусматривает рост ННД на 4% в 2021 году относительно показателя 2020-го, при этом совокупные доходы бюджета снизятся на 7% до 68,3 млрд руб. из-за сокращения объемов безвозмездных поступлений на 29%. Плановые расходы бюджета сохранятся по итогам 2021 года на уровне предыдущего года, однако расходы на здравоохранение планируется сократить более чем на треть. В целом наибольшее сокращение придется на капитальные расходы Области, которые планируется снизить на 7% по отношению к 2020 году, при небольшом увеличении объема текущих расходов. Планируемый дефицит достигнет 10% ННД и будет профинансирован за счет свободной ликвидности Региона и привлечения долга. По прогнозам АКРА, в 2021 году дефицит бюджета не превысит 15% ННД.

Усредненное ² соотношение баланса текущих операций и текущих доходов в 2017–2021 годах составит порядка 13%, что соответствует умеренно высокому уровню по методологии АКРА. Соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов может достичь -4%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов Липецкой области для покрытия ее текущих расходов, но при этом указывают на растущую потребность в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

¹ Закон Липецкой области от 18.12.2020 № 470-ОЗ (ред. от 15.03.2021) «Об областном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов».

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

Усредненная доля собственных доходов в бюджете Области остается умеренно высокой (76% в 2017–2021 годах). Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в указанный период оценивается на уровне 25%, что соответствует высокой гибкости бюджетных расходов по методологии АКРА.

Низкая долговая нагрузка при плавном графике погашения долга. По итогам 2020 года государственный долг Липецкой области вырос на 7% и на 01.01.2021 составлял 13,5 млрд руб. Долг Региона на 47% был представлен облигациями, на 45% — бюджетными кредитами, порядка 7% составляли банковские кредиты, менее 1% приходилось на гарантии Области. График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. По состоянию на начало года Области предстояло выплачивать не более 19% совокупного долга ежегодно в ближайшие пять лет. В течение 2021 года Региону предстояло погасить или рефинансировать 12% долга (1,6 млрд руб.). Область не привлекала в конце 2020 года бюджетный кредит, предоставленный субъектам дополнительно для рефинансирования бюджетного кредита на пополнение остатков средств.

По состоянию на 01.04.2021 долг Региона увеличился на 0,5 млрд руб. на фоне привлечения короткого кредита Управления Федерального казначейства (УФК) в объеме 1,5 млрд руб., которым были рефинансированы банковские кредиты Области с погашением в 2022 году. В этой связи в 2021 году Региону предстоит погасить 22% долга (3,1 млрд руб.).

На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов Региона составляло 21%, что, согласно методологии АКРА, относится к низкому уровню долговой нагрузки. По оценкам Агентства, этот показатель может вырасти до 27% по итогам 2021 года в связи с прогнозным объемом дефицита и возможным снижением доходной части бюджета, при этом долговая нагрузка останется на низком уровне. Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2017–2021 годы уровень процентных расходов составит порядка 1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Накопленная ликвидность позволит частично профинансировать возможный дефицит бюджета. На 01.01.2021 остатки на счетах составляли 4,7 млрд руб. С начала 2020 года остатки на счетах на конец месяца покрывали порядка 85% ежемесячных расходов бюджета. Однако свободная ликвидность Региона практически в полном объеме может быть использована к концу текущего года для финансирования возможного дефицита.

Липецкая область использует кредиты УФК. На начало 2021 года у Области было три открытых, но неиспользованных кредитных линии сроком более одного года и общим объемом 2,1 млрд руб.

Умеренно диверсифицированная экономика со значительной концентрацией на металлургическом комплексе. По расчетам АКРА, усредненный показатель доли налоговых поступлений от металлургического сектора составил 36% в 2017–2020 годах. Крупнейшим налогоплательщиком Области исторически является ПАО «НЛМК». АКРА отмечает потенциальные риски, связанные с зависимостью от крупнейшего налогоплательщика.

В 2016–2019 годах усредненный ВРП на душу населения в Регионе составил 81% от среднестранового уровня. Безработица в Области не превышала 4% за период с 2016 по 2019 год, однако в 2020–м она увеличилась до 4,3%. За период с 2017 по 2020 год соотношение усредненных среднемесячной заработной платы и регионального прожиточного минимума превысило 3,0.

Ключевые допущения

- снижение совокупных доходов бюджета на 10% в 2021 году;
- сокращение капитальных расходов в соответствии с плановыми параметрами;

- дефицит бюджета не выше 15% ННД Региона;
- рост долга в 2021 году не более чем на 21% относительно 2020 года;
- использование свободной ликвидности для финансирования дефицита бюджета.

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 текущего уровня ликвидности бюджета;
- исполнение бюджета без дефицита по итогам года.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- сокращение операционной эффективности бюджета до значений ниже 10% в совокупности с увеличением потребности в привлечении долгового финансирования;
- увеличение соотношения долга и текущих доходов выше 30%.

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.

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

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

(C) 2021

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.