

## 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

### ЖАННУР АШИГАЛИ

Заместитель директора, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 02

zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Белгородской области** (далее — Белгородская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки при незначительных рисках рефинансирования обязательств, высокой долей капитальных расходов в совокупных расходах бюджета и положительным объемом баланса текущих операций. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают зависимость бюджета и экономики Региона от металлургического комплекса, сократившийся по итогам года объем доступной ликвидности и возрастающая потребность в использовании заемного финансирования на фоне ожидаемого дефицита бюджета по итогам текущего года.

Белгородская область входит в состав Центрального федерального округа. В Области проживает 1,5 млн человек (1% населения РФ). По оценке Региона, его валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2022 года составил 1 275 млрд руб.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Объем доступной ликвидности значительно сократился по итогам 2022 года.** С начала 2022 года для Области была характерна ситуация, при которой остатки на счетах в среднем в два с половиной раза превышали ежемесячные расходы бюджета. Однако в связи с финансированием существенной части дефицита объем накопленных средств сократился практически в четыре раза. На начало 2023 года объем остатков был эквивалентен третьей части объема совокупного долга Региона. Согласно актуальной версии закона о бюджете, накопленные средства практически в полном объеме предполагается использовать для финансирования дефицита текущего года. В этой связи коэффициент ликвидности бюджета Области (по методологии АКРА) составит 41% по итогам 2023 года.

Как следует из данных на 01.10.2022, у Области отсутствует просроченная кредиторская задолженность. В 2022 году у Региона не было необходимости привлекать краткосрочный бюджетный кредит от Управления Федерального казначейства, однако в 2023 году такая необходимость может возникнуть.

**Умеренно высокие показатели бюджетного профиля при возрастающей потребности в привлечении заемного финансирования.** Усредненное<sup>1</sup> соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2019–2023 годы составит 13%, при этом баланс текущих операций по итогам 2023 года, по мнению АКРА, также сохранится положительным.

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

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах за 2019–2023 годы составит порядка 21%, что, согласно методологии АКРА, соответствует высокому уровню гибкости бюджетных расходов. Капитальные расходы в среднем более чем на две трети финансируются Областью за свой счет. Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД, собственные доходы) в доходах Региона (без учета субвенций) за указанный период составит 79%.

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 заемных средств на фоне снижения объема накопленной ликвидности.

Область закончила 2022 год с существенным дефицитом бюджета в размере 29% ННД, что потребовало использования большей части накопленной ранее ликвидности и привело к росту объема долга. Доходная часть бюджета Региона за минувший год сократилась на 13% относительно показателей по итогам 2021 года, при этом ННД снизились на 18%. Сокращение объема собственных доходов было вызвано по большей части падением поступлений по налогу на прибыль. Чуть менее половины от этого падения удалось компенсировать за счет прироста прочих налогов (поступления по НДФЛ увеличились примерно на 17%, по налогам на товары и услуги — на 25%, увеличение поступлений по налогу за пользование природными ресурсами было практически трехкратным) и роста более чем в два раза доходов от размещения средств бюджета. Расходная часть бюджета Области увеличилась чуть более чем на треть в сравнении с 2021 годом, при этом капитальные расходы возросли в два раза.

Согласно актуальной версии закона о бюджете Области, ННД в 2023 году могут продолжить снижение, которое составит около 3% к показателю по итогам 2022 года. Ожидаемое снижение будет в основном обусловлено отсутствием в плановых назначениях процентных доходов, составивших 4% ННД в 2022 году. Наряду с этим предусмотрено возможное снижение объема безвозмездных поступлений на 44% к уровню минувшего года, что в совокупности с сокращением объема собственных доходов приведет к снижению совокупных доходов бюджета на 13% относительно фактического исполнения за предыдущий год. Предполагается, что расходная часть бюджета сократится на 16% к 2022 году, преимущественно ввиду сокращения на треть объема капитальных расходов. В совокупности вышеописанные факторы могут привести к формированию дефицита в размере 21% ННД, который примерно наполовину будет профинансирован остатками на счетах Региона, недостающую часть средств планируется привлечь в виде долга.

АКРА исходит из предположения, что в течение 2023 года доходная часть бюджета Области может продемонстрировать прирост, близкий к уровню ожидаемой инфляции. При этом расходная часть бюджета сократится несущественно к показателю прошлого года. Агентство полагает, что дефицит бюджета окажется чуть меньше запланированного Областью уровня, а для его финансирования Региону придется использовать весь объем сохранившейся ликвидности и привлекать заемные средства.

#### **Низкая долговая нагрузка при незначительных рисках рефинансирования обязательств.**

На 01.01.2023 долг Белгородской области составлял 31,1 млрд руб., что на 22% больше показателя по итогам 2021 года. Рост долга связан с привлечением бюджетных кредитов на рефинансирование коммерческого долга Области и муниципалитетов, а также с привлечением инфраструктурных бюджетных кредитов. На начало 2023 года наиболее существенная часть долгового портфеля (56%) приходилась на бюджетные кредиты, 41% составляли облигации, а оставшуюся часть — государственные гарантии. График погашения долга сбалансирован, периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В ближайшие два года Области необходимо погасить или рефинансировать 38% долга, а в течение 2023 года погашению подлежат 5,6 млрд руб. (18% совокупного долга Региона).

На конец 2022 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 24%. По оценкам АКРА, указанное соотношение по итогам 2023 года может возрасти до 29%, что по-прежнему соответствует низкому уровню долговой нагрузки по методологии Агентства. Рост долговой нагрузки преимущественно связан с ожидаемым ростом абсолютной величины долга на фоне финансирования прогнозного дефицита в 2023 году.

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 менее 3%.

**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 одиннадцати месяцев 2022 года поступления от этих двух отраслей сформировали порядка 37% налоговых поступлений Области, что является следствием изменения внешних условий. Крупнейшим по выручке предприятием Региона является Лебединский горно-обогатительный комбинат (входит в АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», рейтинг АКРА — **AAA(RU)**, прогноз «**Стабильный**»).

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

- постепенное снижение налоговых поступлений в бюджет от металлургического сектора экономики;
- рост доходной части бюджета на уровне ожидаемой по итогам 2023 года инфляции;
- сохранение объема расходной части по итогам года на уровне 2022 года;
- сокращение капитальных расходов бюджета относительно прошлогоднего уровня;
- финансирование прогнозного бюджетного дефицита за счет использования накопленной ликвидности и привлечения заемных средств;
- сохранение низкой долговой нагрузки в течение 2023 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:

- существенное увеличение объема текущих доходов относительно значений по итогам 2022 года;
- существенное увеличение объема остатков на счетах Региона.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение операционной эффективности бюджета, вызванное недополучением доходов или значительным ростом расходов;
- увеличение соотношения долга и текущих доходов выше 30%;

- существенное увеличение доли краткосрочного долга Области;
- 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 финансовым инструментам 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) 2023

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 предпринимаяют 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.