

28 ноября 2019

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0486  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Максим Першин, старший аналитик  
+7 (495) 139-0485  
maxim.pershin@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Липецкой области на уровне AA(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций Области — на уровне AA(RU)

Кредитный рейтинг [Липецкой области](#) (далее — Липецкая область, Область, Регион) обусловлен сравнительно низкой долговой нагрузкой на ее бюджет, высоким уровнем ликвидности бюджета и устойчивыми показателями бюджетной дисциплины. Ограничивающее влияние на кредитный рейтинг оказывают показатели развития экономики, в целом не превышающие среднестрановые значения, а также низкая степень диверсификации экономики.

Липецкая область расположена в Центральном федеральном округе и граничит с шестью регионами. В Регионе проживает 1,1 млн человек. По оценке Области, ее ВРП в 2018 году составил 539 млрд руб.

**Низкая долговая нагрузка и низкие риски рефинансирования.** По состоянию на 01.11.2019 общий долг Липецкой области составлял 10,4 млрд руб. и был представлен преимущественно бюджетными кредитами (почти две трети долга) и облигациями (почти треть долга). Объем банковских кредитов и гарантий незначителен. На конец 2019 года долг Области составит примерно 70% операционного баланса и около 30% налоговых и неналоговых доходов (ННД) ее бюджета, а операционный баланс после уплаты процентов в четыре раза превысит расходы на погашение долга (минимальный уровень риска). АКРА ожидает, что в течение 2020 года сохранится низкая долговая нагрузка (по итогам 2020 года соотношение долга и операционного баланса не превысит 80%). На момент проведения анализа максимальная доля долга, подлежащего рефинансированию, составляла 25% текущего долга и приходилась на 2020 год. С учетом невысокой долговой нагрузки риски рефинансирования признаются низкими. Остатки средств на счетах бюджета на 01.11.2019 покрывали половину долга Региона.

**Высокие показатели бюджетной дисциплины и контроля.** Область финансирует бюджетные расходы самостоятельно: за 2017–2020 годы доля собственных доходов (без учета субвенций) будет равна в среднем 83%. Капитальные расходы Области составят порядка 24% расходов, они финансируются в основном за собственный счет. При этом доля обязательных расходов будет невысока — в среднем 63% за указанный период.

По итогам 2019 года Область ожидает снижения ННД на 10,7% главным образом за счет уменьшения поступлений по налогу на прибыль, которое объясняется высокой базой 2018 года. Ожидаемый по итогам 2019 года объем ННД на 6,6% превысит ННД, полученные по итогам 2017 года. Прогноз Области в отношении дефицита на конец года выглядит консервативным (19% ННД), однако даже при его достижении оценка бюджетной дисциплины не изменится.

Бюджет Области в значительной степени зависит от металлургического сектора: металлургическое производство, по оценке АКРА, в разные годы формирует от 35 до 45% ННД. В условиях зависимости от одного волатильного сектора важным направлением бюджетной политики стал процесс формирования остатков на счетах, сопоставимых со среднемесячными расходами областного бюджета и с прогнозируемым размером его дефицита. В текущем году Липецкая область разрабатывает нормативную документацию, которая позволит ей размещать депозиты на счетах в банках.

## Ключевые допущения

- сохранение высокого уровня ликвидности бюджета;
- сокращение ННД в 2019-м не более чем на 11% относительно уровня 2018-го;
- сохранение консервативной долговой политики.

## 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 может привести:**

- рост ряда экономических показателей до среднестранового уровня.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- изменение долговой политики и временной структуры долга;
- существенное снижение налоговых поступлений при невозможности сокращения обязательных расходов бюджета.

## Рейтинги выпусков

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

[Липецкая область, 35008 \(ISIN RU000A0JTVZ8\)](#), срок погашения — 17.04.2020, 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, RU000A0JTVZ8, RU000A1013T3) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Липецкой области и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Липецкой области (ISIN RU000A0ZZR33, RU000A0JTVZ8, RU000A1013T3) были опубликованы АКРА 07.07.2017, 24.10.2018, 12.07.2017 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 администрацией Липецкой области, 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) 2019

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.