

7 июля 2017

## АКРА присвоило Липецкой области кредитный рейтинг AA-(RU), прогноз «Стабильный»

### Ведущие аналитики:

Александр Шураков, старший аналитик  
+7 (495) 139-0345  
alexander.shurakov@acra-ratings.ru

Андрей Пискунов, старший директор  
+7 (495) 139-0485  
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

### Ключевые факторы рейтинговой оценки

Кредитный рейтинг [Липецкой области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен высокой зависимостью налоговых доходов Региона от крупнейшего налогоплательщика при стабильных показателях бюджетной дисциплины и достаточной гибкости расходной части бюджета, избыточным уровнем ликвидности (покрывает около 68% совокупного рыночного долга Области) и сбалансированной структурой долга.

Липецкая область расположена в Центральном федеральном округе и граничит с шестью регионами. В Регионе проживает 1,1 млн человек. В 2015 году ВРП составил 429 млрд руб. (39-е место в РФ). На территории Области функционирует Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК), занимающий первое место по выпуску стали в РФ и 16-е место в мире по итогам 2016 года (16,6 млн тонн).

**Основа региональной экономики — металлургический сектор и новые зоны экономического роста.** В период с 2013 по 2016 год экспорт предприятий Липецкой области составил в среднем 40% ВРП. Девальвация рубля в период с 2014 по 2015 год существенно повысила конкурентоспособность металлургической продукции на внешних рынках, что положительно отразилось на состоянии экономики Региона. Несмотря на преобладание металлургического производства (экономика Липецкой области характеризуется низкой степенью диверсификации), зависимость ВРП и бюджета Региона от конъюнктуры мирового рынка стали существенно снизилась за последние семь лет. Снижению зависимости способствовало активное развитие пищевой промышленности, сельского хозяйства, оптовой и розничной торговли, сектора предоставления услуг и операций с недвижимостью.

**Сбалансированный бюджет с высокой долей налоговых доходов и умеренными обязательными расходами.** Бюджет Области характеризуется высокой долей налоговых и неналоговых доходов (в среднем 82%). Структура налоговых доходов по видам налогов достаточно волатильна: доля налога на прибыль в период с 2014 по 2016 год выросла с 39 до 43%. Доля обязательных расходов в составе бюджета находится на умеренном уровне (65%). Область поддерживает относительно высокий уровень капитальных расходов (около 20%). Проведенный АКРА стресс-анализ показывает устойчивость кредитного качества Области к негативному сценарию, при котором налоговые и неналоговые доходы с 2017 по 2018 год снижаются на 9% относительно уровня 2016 года. Устойчивость кредитного качества обусловлена гибкостью текущей структуры расходной части бюджета.

**Сбалансированная структура долга с умеренным риском пиковых платежей с 2017 по 2018 год.** Привлечение в период с 2016 по 2017 год бюджетных кредитов позволило снизить стоимость обслуживания долга за счет сокращения доли банковских кредитов. Несмотря на необходимость погасить с 2017 по 2018 год 65% долга, АКРА оценивает нагрузку на бюджет Области как умеренную: по состоянию на 01.06.2017 остаток средств на едином счете бюджета (без учета средств федерального бюджета) составляет 68% остатка всего рыночного долга Области.

**Избыточная ликвидность обеспечивает отсутствие потребности в краткосрочном долге.** Среднемесячные остатки средств на счетах бюджета за последние два года составляли около 6,5 млрд руб., что сопоставимо с годовым объемом погашения долга. Случаев кассовых разрывов, равно как и привлечения средств УФК или краткосрочного банковского кредита для осуществления текущих расходов, не отмечено.

**Ключевые допущения**

- сохранение в структуре ВРП высокой доли металлургического производства;
- дальнейшее развитие и диверсификация неметаллургического сектора региональной экономики;
- удлинение структуры долгового портфеля;
- контроль за объемом обязательных расходов в составе бюджета;
- сохранение высокого уровня ликвидности.

**Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга**

«**Стабильный**» прогноз предполагает с максимально возможной долей вероятности неизменность рейтинга в течение 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- дальнейшее развитие и диверсификация неметаллургического сегмента региональной экономики;
- увеличение срочности долгового портфеля.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- существенное ухудшение финансового положения НЛМК, способное отразиться на бюджете Области;
- рост обязательных расходов в составе бюджета свыше 70%;
- увеличение долговой нагрузки свыше 2,6X операционного баланса.

**Регуляторное раскрытие**

Кредитный рейтинг был присвоен 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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Липецкой области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (06.07.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Липецкой областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Липецкая область принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Липецкой области, не выявлены.

АКРА не оказывало Липецкой области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2017

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 предоставленной 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.