

26 июня 2017

## АКРА присвоило Волгоградской области кредитный рейтинг ВВВ-(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 [Волгоградской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен существенным улучшением в 2017 году показателей бюджетной дисциплины и долговой нагрузки из-за снижения утвержденных в Законе о бюджете и в соответствующих госпрограммах расходов на образование и социальную политику, а также относительно высокой безработицей и низкими среднедушевыми доходами, сбалансированным по срокам погашения и по стоимости рыночным долгом и умеренно высоким уровнем развития инфраструктуры.

**Диверсифицированная экономика с относительно высокой безработицей и среднедушевыми доходами на уровне ниже среднероссийских.** Основой экономики Области являются обрабатывающая промышленность (производство нефтепродуктов, готовых металлических изделий, пищевых продуктов), торговля (оптовая и розничная) и сельское хозяйство. С 2012 года интенсивность инвестиционных процессов в Области на 13,6% превышает среднероссийский уровень. Для федерального бюджета Волгоградская область является регионом-донором (около 30% налоговых поступлений с территории области в консолидированный бюджет РФ составили акцизы на нефтепродукты и табачные изделия). Уровень безработицы, исчисляемый по методологии МОТ, существенно (в среднем на 25%) превышает среднероссийский показатель. Отставание среднедушевых доходов от среднероссийского уровня объясняется относительно невысокими зарплатами в секторе торговли (оптовой и розничной), сельском хозяйстве и социальной сфере.

**Улучшение показателей бюджетной дисциплины обеспечивается ростом регулярных доходов и маневрированием расходов на социальную сферу.** Бюджет области характеризуется достаточной долей собственных доходов (76%) и умеренным уровнем обязательных расходов в структуре бюджета. Область балансирует бюджетные показатели путем оптимизации расходов на социальную сферу (образование и социальную политику), оставаясь при этом в рамках выполнения текущих нормативов по зарплатам бюджетников. Оптимизация социальных расходов носит заблаговременный характер (за один-три года до наступления соответствующего бюджетного года). Заблаговременное маневрирование позволяет избегать экстренного внутригодового секвестра социальных расходов и, соответственно, не допускать шокового воздействия на экономику региона. Внутри года по мере поступления дополнительных доходов Область может увеличивать финансирование отдельных социальных программ.

**Сбалансированная по срочности и по стоимости структура рыночного долга.** На 15.06.2017 Область на 59% выполнила годовой график погашения рыночного долга. Более 70% рыночного долга подлежат погашению после 2019 (включительно) года. По итогам 2016 года Область нарушила ковенанту по предоставлению бюджетных кредитов (из-за превышения фактического дефицита относительно утвержденного в соглашении) и была вынуждена в 2017 году досрочно погасить существенную часть бюджетных кредитов (на сумму 21,3 млрд руб.). Правительство РФ намерено в 2017 году предоставить Волгоградской области долгосрочный бюджетный кредит (ориентировочно на 10–15 млрд руб.) для возмещения досрочно погашаемого бюджетного кредита. Это позволит существенно сэкономить на процентных расходах и избежать шокового воздействия на долговой портфель Области.

**Достаточный уровень ликвидности.** Администрация Области не имеет права размещать депозиты в банках, однако располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. Расходы текущего месяца преимущественно превышают остатки средств на счетах бюджета на начало месяца. Потребность в краткосрочной ликвидности Области в случаях плановых кассовых разрывов закрывается средствами федерального бюджета на едином счете, краткосрочными кредитами, предоставленными Управлением Федерального казначейства (УФК), возобновляемыми кредитными линиями.

## Ключевые допущения

- предоставление в 2017 году Минфином РФ долгосрочного бюджетного кредита в размере более 10 млрд руб.;
- экономия в 2017–2018 гг. на расходах по обслуживанию долга относительно утвержденных на год значений;
- сохранение расходов на образование и социальную политику в 2017–2018 гг. на уровнях, утвержденных в текущих редакциях соответствующих госпрограмм;
- выполнение в 2017 года условий предоставления дотаций из федерального бюджета.

## 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:

- снижение уровня безработицы, рост удельных значений показателей ВРП и денежных доходов населения Области до среднероссийского уровня;
- улучшение показателей бюджетной дисциплины и операционного баланса.

### К негативному рейтинговому действию может привести:

- увеличение в 2017–2018 гг. расходов областного бюджета на образование и социальную политику сверх показателей, утвержденных в текущих редакциях госпрограмм, без соответствующего увеличения доходов областного бюджета;
- нарушение условий предоставления дотаций;
- неполучение долгосрочного бюджетного кредита на замещение досрочно погашаемого бюджетного кредита.

## 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, Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.](#)

Кредитный рейтинг был присвоен Волгоградской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (22.06.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Волгоградской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Волгоградская область принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало Волгоградской 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.