

15 декабря 2017

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

Ключевые допущения

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

АКРА повысило кредитный рейтинг Волгоградской области до BVB(RU), прогноз «Стабильный», и рейтинг выпусков облигаций Области — до BVB(RU)

Отзыв статуса «Рейтинг на пересмотре — позитивный» и повышение кредитного рейтинга [Волгоградской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлены подписанием Областью соглашения с Министерством финансов РФ о получении бюджетного кредита на погашение долговых обязательств Области в размере 4 532,13 млн руб. с графиком погашения по 05.12.2022.

Получение данного кредита на замещение долговых обязательств и реструктуризация бюджетных кредитов обуславливают существенное улучшение профиля долговой нагрузки Региона.

АКРА отмечает, что в 2017 году Область должна была досрочно погасить существенную часть бюджетных кредитов. В результате в указанном году плановый объем погашения по всем инструментам должен был составить 30,55 млрд руб. (57,2% совокупного долга на 01.01.2017). Летом 2017-го Область планировала получить новый бюджетный кредит в объеме 10–15 млрд руб. для возмещения досрочно погашаемого бюджетного кредита.

В октябре 2017 года Области был предоставлен бюджетный кредит в 15,75 млрд руб. со сроком погашения до 2022 года. Под ожидаемую реструктуризацию бюджетных кредитов 2017 года попадает 16,856 млрд руб. задолженности Региона по бюджетным кредитам с графиком погашения в период с 2018 по 2024 год.

Фактическое погашение Областью бюджетных кредитов в 2017 году, по оценкам АКРА, составит около 1 млрд руб. вместо запланированных в начале года 21,3 млрд руб. (с учетом досрочного погашения).

В результате замещения рыночного долга за счет получаемого бюджетного кредита и реструктуризации бюджетных кредитов доля рыночного долга в структуре совокупного долга Области на конец 2017 года, по оценкам АКРА, не изменится (53% от совокупного долга), что позволит снизить расходы на его обслуживание, а также сократить плановый объем погашения 2018 года с 13,46 млрд руб. (согласно выписке из долговой книги на 01.01.2017) до 5,17 млрд руб. В итоге существенно сократится давление на операционный баланс и снизятся риски рефинансирования долга.

- исполнение бюджета 2017 года с дефицитом не более 2% налоговых и неналоговых доходов;
- сохранение операционного баланса на текущем уровне.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост (относительно среднестрановых уровней) показателей развития региональной экономики (ВРП на душу населения, среднедушевые доходы);
- снижение дефицита до уровня менее 1% от налоговых и неналоговых доходов в 2018 году.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение операционного баланса;
- существенный рост расходов на обслуживание долга относительно операционного баланса.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже облигационные выпуски Волгоградской области, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Волгоградской области](#).

Ключевые характеристики выпусков

1) Регистрационный номер / ISIN: **RU35003VLO0 / RU000A0JTXF6**

Объем эмиссии / в обращении	5 млрд руб. / 1 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	21.05.2013 / 14.06.2018

2) Регистрационный номер / ISIN: **RU35004VLO0 / RU000A0JU6P9**

Объем эмиссии / в обращении	2 млрд руб. / 0,6 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	08.10.2013 / 01.11.2018

3) Регистрационный номер / ISIN: **RU35005VLO0 / RU000A0JUP89**

Объем эмиссии / в обращении	5 млрд руб. / 2,75 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	19.06.2014 / 13.07.2019

4) Регистрационный номер / ISIN: **RU35006VLO0 / RU000A0JVU65**

Объем эмиссии / в обращении	5 млрд руб. / 3,5 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	07.10.2015 / 30.10.2020

5) Регистрационный номер / ISIN: **RU35007VLO0 / RU000A0JXSD3**

Объем эмиссии / в обращении	10 млрд руб. / 10 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	02.06.2017 / 02.06.2024

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Волгоградской области и выпусков государственных ценных бумаг Волгоградской области 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 кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#)

Впервые кредитный рейтинг Волгоградской области был опубликован АКРА 26.06.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (15.12.2017) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2017–2018 годах](#).

Впервые кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Волгоградской области был опубликован АКРА 27.06.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (15.12.2017) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2017–2018 годах](#).

Кредитные рейтинги были присвоены и повышены на основании данных, предоставленных Волгоградской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенным, Администрация Волгоградской области принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Администрации 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

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.