

20 декабря 2018

Ведущие аналитики:

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

Дмитрий Куликов, эксперт  
+7 (495) 139-0492  
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

### Ключевые факторы рейтинговой оценки

### Ключевые допущения

### Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

Подтверждение кредитного рейтинга [Липецкой области](#) (далее — Липецкая область, Область, Регион) обусловлено стабильно высоким уровнем самодостаточности бюджета, поддерживаемым ростом налоговых поступлений по налогу на прибыль от компаний металлургического сектора в связи с продолжительным периодом высоких цен на металлы. Поддержку кредитному рейтингу также оказывают высокий уровень ликвидности и низкая долговая нагрузка. По оценкам АКРА, давление на рейтинг оказывает низкая диверсификация экономики Региона.

Липецкая область расположена в Центральном федеральном округе и граничит с шестью регионами. В Регионе проживает 1,1 млн человек. ВРП Области в 2017 году составил 499 млрд руб.

**Сбалансированная структура долга.** Согласно оценке АКРА, по итогам 2018 года объем государственного долга Области может снизиться не менее чем на 2%. Соотношение долга и операционного баланса на конец 2018 года составит не более 0,8, а расходы на обслуживание долга не превысят 3% операционного баланса, что соответствует низкому уровню кредитного риска. АКРА полагает, что в 2019 году долговая нагрузка на бюджет Региона сохранится в пределах, соответствующих низкому уровню кредитного риска.

По состоянию на 01.12.2018 общий долг Липецкой области составлял 15 млрд руб. Он преимущественно представлен облигациями (39% долга), банковскими кредитами (17% долга) и бюджетными кредитами (43% долга). Объем выданных госгарантий незначителен.

Остатки средств на счетах бюджета на 01.11.2018 покрывали более 70% объема общего долга. При этом его основная часть (70,9%) подлежит погашению в 2019–2022 годах, а оставшиеся 29,1% — в 2023–2034 годах. На дату планового пересмотра рейтинга (18.12.2018) Регион погасил весь объем долга, приходившегося на 2018 год. Выпуск облигаций Липецкой области в октябре 2018 года позволил рефинансировать часть долга на более длительный период.

**Улучшение бюджетных показателей.** По прогнозам АКРА, в 2018 году областной бюджет будет исполнен с профицитом, а доходы бюджета вырастут приблизительно на 10% по сравнению с предыдущим годом. АКРА отмечает положительную динамику бюджетных показателей: за первые 10 месяцев 2018 года ННД увеличились на 20% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом расходы выросли только на 2%. Рост ННД связан с увеличением поступлений по налогу на прибыль от компаний металлургического сектора. АКРА оценивает среднюю долю капитальных расходов бюджета на уровне 23%.

- контроль за объемом обязательных расходов в составе бюджета;
- сохранение высокого уровня ликвидности.

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение бюджета в 2018 году с профицитом более 1% ННД;
- снижение объема долга относительно операционного баланса.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- существенное снижение операционного баланса;
- значительный рост долговой нагрузки и расходов на обслуживание долга.

**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, 34009 \(ISIN RU000A0JUNK5\)](#), срок погашения — 04.06.2019, объем эмиссии — 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, RU000A0JUNK5) 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, RU000A0JUNK5) были опубликованы АКРА 07.07.2017, 24.10.2018, 12.07.2017 и 12.07.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Липецкой области и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Липецкой области (ISIN RU000A0ZZR33, RU000A0JTVZ8, RU000A0JUNK5) ожидается в течение 182 дней с даты совершения рейтингового действия (18.12.2018) 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) 2018

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).

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.