

2 марта 2018

Ведущие аналитики:

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

Андрей Пискунов, старший
директор
+7-495-139-04-85
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

**Ключевые факторы
рейтинговой оценки****АКРА подтвердило кредитный рейтинг Курской области на уровне A(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Области — на уровне A(RU)**

Кредитный рейтинг [Курской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен средним уровнем развития экономики, относительно высокими показателями бюджетной дисциплины и низкой долговой нагрузкой при достаточном уровне ликвидности бюджета.

Курская область расположена в Центральном федеральном округе, граничит с Украиной и пятью регионами РФ. В Области проживает 0,8% населения РФ (1,1 млн человек). По итогам 2016 года ВРП Региона составил 369 млрд руб. (по итогам 2015-го — 335 млрд руб., или 0,5% совокупного ВРП РФ). Область входит в состав Центрально-Черноземного района. На территории Региона частично располагается Курская магнитная аномалия.

Развитие экономики Области определяется ее географическим положением.

Хотя невысокий ВРП на душу населения и умеренные среднедушевые денежные доходы (порядка 69% и 85% от средних с 2014 по 2017 год показателей по РФ) ограничивают экономическое развитие Региона, Агентство отмечает наметившуюся положительную динамику этих показателей. Экономика Области признается диверсифицированной: сельское хозяйство и связанное с ним пищевое производство формируют 20% ВРП и четверть промышленного производства соответственно, добыча полезных ископаемых — в среднем 10% ВРП и одну четвертую часть промышленного производства, производство электроэнергии — порядка 8% ВРП и 20% промышленного производства. Налоговые доходы признаются относительно диверсифицированными, несмотря на рост поступлений от одной отрасли (добыча железной руды): в 2017 году доля поступлений составила 23% по сравнению с 14% годом ранее.

Показатели бюджетной дисциплины обусловлены достаточной долей собственных доходов и федеральной поддержкой сельского хозяйства. С 2014 по 2017 год собственные доходы бюджета Области составляют в среднем 75% совокупных доходов (без учета субвенций). Высокая доля капитальных расходов обеспечена в значительной мере федеральными субсидиями на поддержку производителей сельскохозяйственной продукции, не контролируемые Областью самостоятельно и не являющимися резервом сокращения капитальных расходов в пользу расходов текущего характера. В результате операционный баланс, составляющий в 2014–2017 годах порядка 25% регулярных доходов, в значительной степени зависит от объема федеральных средств.

Низкая долговая нагрузка, консервативная долговая политика и комфортный график погашения долга. В 2017 году Область разместила облигационный заем и провела реструктуризацию бюджетных кредитов — в результате 70% долга приходится на долгосрочные заимствования с комфортным графиком погашения. Остальной объем долга — краткосрочный кредит, предоставляемый Управлением Федерального казначейства и рефинансируемый в банках. Текущая долговая нагрузка на бюджет Региона соответствует минимальному уровню риска. Долг и процентные выплаты не являются обременительными. По оценке АКРА, Область будет способна выполнить условия соглашений с Министерством финансов по ненаращиванию относительной долговой нагрузки.

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 превышают остатки средств на счетах бюджета на начало месяца. Потребность в краткосрочной ликвидности Региона закрывается краткосрочными кредитами, предоставленными УФК, и банковскими кредитами.

Ключевые допущения

- сохранение консервативной долговой политики;
- сохранение существенной поддержки сектора АПК Области на федеральном уровне;
- получение Регионом в период с 2019 по 2020 год трансфертов, сопоставимых по объему с полученными в 2017-м и запланированными на 2018-й;
- сохранение обязательных расходов бюджета Области на уровне не выше 75%.

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 могут привести:

- увеличение доли продукции с высокой добавленной стоимостью и опережающие темпы роста ВРП;
- рост числа производств с высоким уровнем заработных плат и дальнейшее повышение среднедушевых доходов населения и налоговых доходов бюджета;
- повышение уровня собственной ликвидности бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- изменение долговой политики в сторону существенного наращивания государственного долга;
- значительное снижение поддержки предприятий сельского хозяйства со стороны федерального бюджета либо изменение пропорций выделения субсидий между федеральным и региональным бюджетами;
- ухудшение динамики заработных плат в Области (отставание от среднероссийских темпов).

Рейтинги выпусков

[Курская область, 35001 \(ISIN RU000A0ZYCD1\)](#); срок погашения — 12.10.2025, объем эмиссии — 4 млрд руб. — A(RU).

Обоснование. Облигационный выпуск Курской области, по мнению Агентства, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Курской области](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Курской области и облигационного выпуска Курской области (ISIN RU000A0ZYCD1) 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 указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Курской области и кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Курской области (ISIN RU000A0ZYCD1) были опубликованы АКРА 01.09.2017 и 10.10.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Курской области, а также ценных бумаг Курской области (ISIN RU000A0ZYCD1) ожидается в течение 182 дней с даты совершения

рейтингового действия (28.02.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году](#).

Кредитные рейтинги были присвоены и подтверждены на основании данных, предоставленных Курской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Администрация Курской области принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

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

(C) 2018

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 предпринимая 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.