

25 сентября 2018

Курская область

Ведущие аналитики:

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

Дмитрий Куликов, эксперт
+7 (495) 139-04-92
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Краткая информация о регионе

Компоненты кредитного рейтинга	
Институциональный фактор	
Итоговая оценка	0,04
Региональная экономика	
Оценка до корректировки	0,17
Итоговая оценка	0,17
Структура бюджета и бюджетная дисциплина	
Итоговая оценка	0,22
Долговая нагрузка	
Оценка до корректировки	0,19
Итоговая оценка	0,19
Ликвидность бюджета	
Итоговая оценка	0,10
Кредитный рейтинг	A(RU)
Прогноз	«Стабильный»

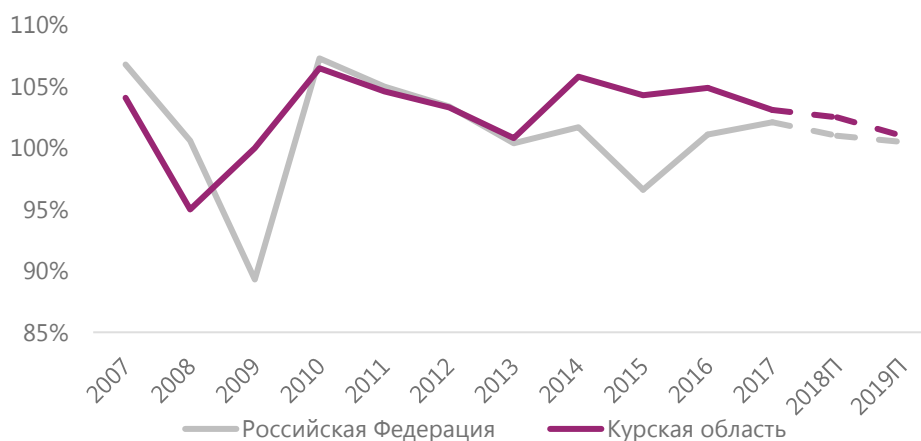
Курская область (далее — Курская область, Область, Регион) расположена в Центральном федеральном округе (ЦФО), граничит с Украиной и пятью регионами РФ. В Области проживает 0,8% населения РФ (1,1 млн человек). По итогам 2017 года ВРП Региона составил 388 млрд руб. (приблизительно 0,5% совокупного ВРП РФ).

Экономика Области имеет промышленно-аграрную направленность. На динамику развития Региона влияют сельское хозяйство, пищевая промышленность, добыча железной руды и производство электроэнергии.

В 2017 году структура ВРП Курской области распределялась следующим образом: 20% — обрабатывающие производства (треть приходилась на производство пищевых продуктов); 17% — сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (преимущественно растениеводство); 11% — добыча полезных ископаемых (преимущественно металлических руд); 7% — производство и распределение электроэнергии, газа и воды; 7% — строительство; 38% — прочие отрасли.

По итогам 2017 года индекс промышленного производства (ИПП) Области составил 103,1%. Для сравнения: индекс промышленного производства в РФ за аналогичный период равнялся 102,1%. АКРА полагает, что в прогнозном периоде ИПП Курской области будет незначительно превышать ИПП РФ.

Рисунок 1. Индекс промышленного производства Курской области



Источник: Курская область, Росстат, расчеты АКРА

Факторы рейтинговой оценки

Институциональный фактор

Бюджетный процесс характеризуется удовлетворительной точностью планирования. Рост доходной и расходной частей бюджета связан преимущественно с изменением объема межбюджетных трансфертов из федерального бюджета и в меньшей степени — с увеличением налоговых и неналоговых поступлений.

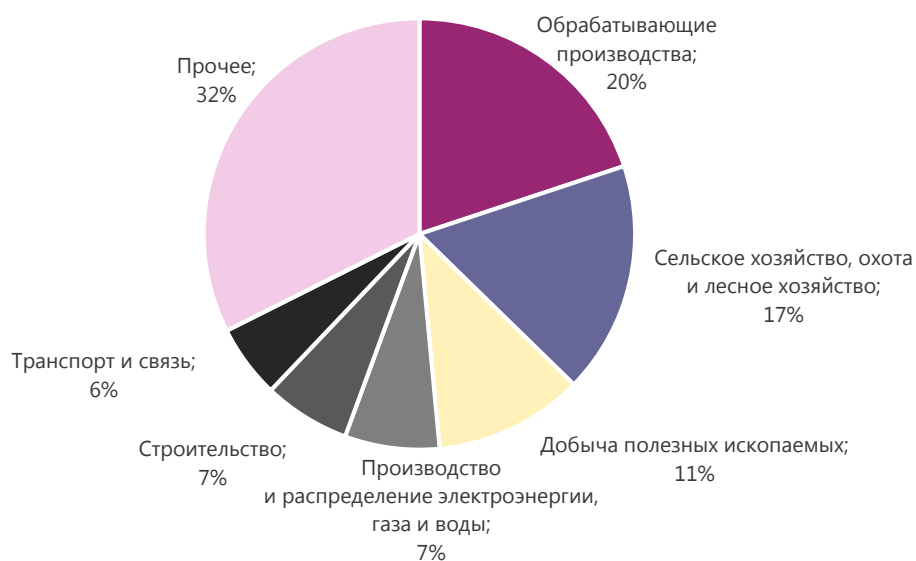
Способность администрации стимулировать развитие экономики на уровне муниципалитетов оценивается как достаточно высокая. Для всех муниципальных районов и одного городского округа Области установлены дополнительные нормативы отчислений от НДФЛ, замещающие дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности. В период с 2015 по 2017 год НДФЛ формировал порядка 18% доходов муниципальных образований, что позволяет местным властям влиять на наполнение бюджетов посредством развития экономики. Местные налоги (налог на имущество физических лиц и земельный налог) формируют еще 7% доходов муниципалитетов. Однако финансирование муниципальных образований осуществляется в основном за счет безвозмездных поступлений (64% в среднем в обозначенный период), которые почти на три четверти состоят из субвенций на осуществление полномочий, делегированных муниципальным образованиям.

Совокупная долговая нагрузка муниципальных образований повышается незначительно: с 2015 по 2017 год соотношение долга и собственных доходов выросло с 24 до 28%.

Развитие экономики Курской области определяется ее экономико-географическим положением.

По оценке Области, в 2017 году ее ВРП составит 388,2 млрд руб. (346,8 тыс. руб. в расчете на душу населения). АКРА отмечает постепенный рост с 2013 года отношения среднедушевого ВРП Региона к среднему показателю по стране.

Рисунок 2. Структура ВРП Курской области по видам экономической деятельности в 2017 году



Источник: Курская область

Экономика Региона носит промышленно-аграрный характер. В 2017 году доля промышленного производства в ВРП и доля сельского хозяйства составили 38 и 17% соответственно.

Преобладание промышленного производства в ВРП объясняется двумя факторами. Во-первых, существенным объемом добычи неэнергетических полезных ископаемых (железной руды). Во-вторых, значительными объемами выработки электроэнергии: на территории Области располагается Курская АЭС мощностью 4 ГВт (является филиалом АО «Концерн Росэнергоатом»); по итогам 2017 года (согласно данным Росстата) Область заняла 12-е место (3-е место по ЦФО) среди регионов по производству электроэнергии.

Крупнейшее по размеру выручки предприятие добывающей промышленности — ПАО «Михайловский ГОК» (ООО «УК Металлоинвест»), на которое приходится порядка 18% налоговых доходов бюджета Региона (в среднем с 2015 по 2017 год).

На территории Области производится порядка одной шестой получаемого в РФ железорудного концентрата; он же составляет основу товарного экспорта Области, который в период с 2014 по 2016 год оценивался в 8% ВРП.

Основа сельского хозяйства Региона — растениеводство (две трети общего объема производства сельского хозяйства, основная культура — зерновые). По итогам 2017 года Курская область занимает седьмое место (второе в ЦФО) по валовому сбору зерна в РФ. В сфере животноводства доминирует свиноводство (по итогам 2017 года Область находится на втором месте в РФ по поголовью).

Производство пищевых продуктов (нециклическая отрасль), являясь продолжением производственной цепочки сельского хозяйства, формирует почти треть промышленного производства Региона. Основные предприятия сектора — завод по производству кондитерских изделий, мясоперерабатывающие предприятия, предприятия по производству сахара, муки, мясной, молочной, хлебобулочной продукции. Пищевая отрасль рассматривается администрацией Области как стратегически важная и создающая условия для углубления переработки и создания товаров с высокой добавленной стоимостью.

Рисунок 3. Структура промышленного производства Курской области в 2017 году



Источник: Курская область

По оценкам АКРА, по итогам 2017 года от добычи железной руды (фактически от ПАО «Михайловский ГОК») зависит не менее 23% налоговых доходов¹ бюджета Области (в 2016 и 2015 годах налоговые поступления составили 14 и 18% соответственно). С учетом связанных предприятий сектора энергетики зависимость бюджета Области от налоговых поступлений предприятий группы «Металлоинвест» может быть несколько выше. Уровень диверсификации налоговых доходов оценивается АКРА как условно приемлемый, а волатильность поступлений рассматривается как фактор риска для бюджета.

По данным Региона, с 2014 по 2016 год на десять крупнейших налогоплательщиков приходилось 36–39% налоговых доходов консолидированного бюджета.

Согласно данным 2017 года, крупнейшие по размеру выручки предприятия Области работают в сферах добычи полезных ископаемых, производства и торговли электроэнергией, торговли, пищевой промышленности.

Таблица 1. Крупнейшие предприятия по размеру выручки в 2017 году, зарегистрированные на территории Курской области

Компания	Вид деятельности	Владелец	Выручка в 2017 году, млрд руб.
ПАО «Михайловский ГОК»	Добыча железных руд открытым способом	ООО «УК Металлоинвест»	78,8
«Курская АЭС» (филиал АО «Концерн Росэнергоатом»)	Производство, передача и распределение электроэнергии	АО «Концерн Росэнергоатом»	н. д.
АО «КМА-Энергосбыт»	Оптовая торговля электроэнергией	ООО «УК Металлоинвест» (через ПАО «Михайловский ГОК»)	32,5
ООО «Европа»	Торговля (крупные торговые центры в Курской области и в прилегающих регионах)	Частная компания	23,1
ООО «КМПЗ»	Производство продуктов из мяса и мяса птицы	ООО «АПК-Курск»	17,6
ОАО «Фармстандарт-Лексредства»	Производство основной фармацевтической продукции	Не раскрывается	17,1
ООО «Белая птица — Курск»	Производство мяса сельскохозяйственной птицы и кроликов	Не раскрывается	12,3
ООО «РН-Черноземье»	Оптовая торговля моторным топливом	ПАО НК «Роснефть»	12,1
ООО «АПК-Курск»	Разведение свиней	Частная компания	11,5
ООО «Газпром межрегионгаз Курск»	Оптовая торговля	ООО «Газпром межрегионгаз»	10,5
АО «КОНТИ-РУС»	Производство какао, шоколада и сахаристых кондитерских изделий	ЗАО «ПО «КОНТИ», Украина	10,4

Источник: данные «СПАРК-Интерфакс»

В 2016 и 2017 годах соотношение инвестиций и ВРП Области составляло 26%. Основная доля инвестиций приходится на значимые для Области отрасли: энергетику, сельское хозяйство, обрабатывающую промышленность и добычу полезных ископаемых. Основной объем инвестиций в Регионе осуществляется за счет частных средств, что определяется аграрно-промышленным характером его экономики.

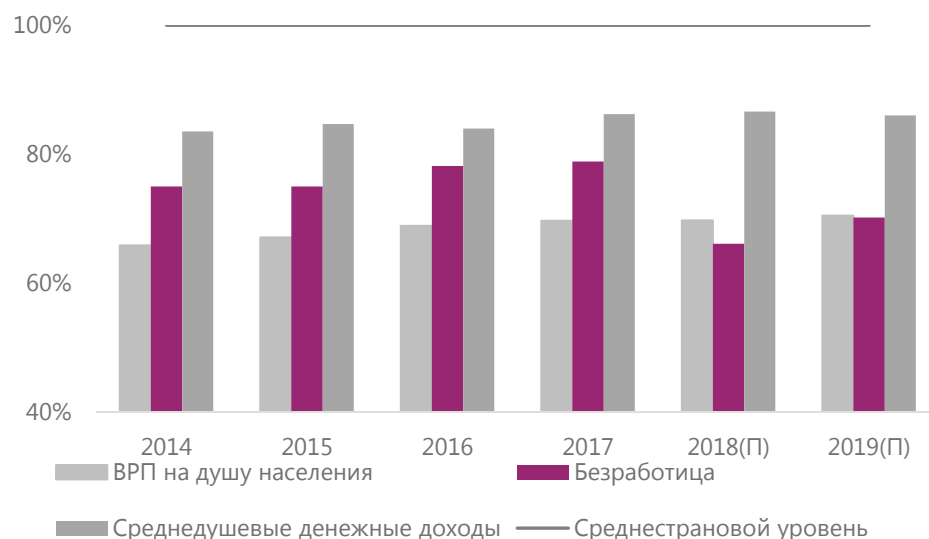
Крупнейший инвестиционный проект Области — проект по замещению Курской АЭС (строительство Курской АЭС-2). Значительный объем инвестиций также планируется направить на строительство комплекса переработки радиоактивных отходов Курской АЭС, в сельское хозяйство и в добывающую промышленность.

¹ Для целей анализа использованы данные по поступлениям НДФЛ, данные по налогу на прибыль, налогу на имущество, транспортному налогу.

Средний уровень заработной платы в Области примерно на 30% ниже, чем в целом по РФ, а среднедушевые денежные доходы с 2014 по 2017 год составляли 85% от уровня по стране.

В Регионе снижается численность населения из-за отрицательного естественного прироста и оттока в результате межрегиональной миграции. Исключение составил кратковременный период (2015 год), на протяжении которого был зафиксирован рост населения. Курская область — нетто-донор трудовой миграции: число выезжающих на работу в другие субъекты РФ стабильно выше числа приезжающих из других регионов. Безработица держится на уровне ниже среднего по стране. Доля населения трудоспособного возраста приблизительно на 2% ниже аналогичного показателя в среднем по РФ, доля населения пенсионного возраста на 2% выше среднего показателя по России. В отдаленной перспективе указанные тенденции могут спровоцировать рост социальных расходов бюджета.

Рисунок 4. Уровень развития экономики Курской области относительно среднестрановых показателей (100%)



Источник: Курская область, Росстат, расчеты АКРА

Регион характеризуется умеренной степенью урбанизации (городское население составляет две трети); сравнительно меньшей, чем в целом по РФ, долей населения трудоспособного возраста; достаточным уровнем развития транспортной инфраструктуры. Уровень износа жилищно-коммунальной инфраструктуры, качество управления ЖКХ и уровень развития социальной инфраструктуры оцениваются нейтрально.

Показатели бюджетной дисциплины поддерживаются достаточной долей собственных доходов и федеральной поддержкой сельского хозяйства.

Бюджет Области характеризуется стабильно достаточной долей собственных доходов (с 2015 по 2017 год с учетом плановых показателей бюджета на 2018 год они составили в среднем 75%).

Максимальные налоговые поступления приходятся на налог на прибыль (34–40% в течение рассматриваемого периода). НДФЛ формирует чуть меньшую долю, а разрыв между уровнем средней заработной платы в Регионе и в целом по РФ создает риски для его налоговых доходов. Поступления от региональных налогов с 2015 по 2018 год составят 14% собственных доходов.

С 2014 по 2017 год максимальная доля налоговых доходов (в среднем 19%) приходилась на сектор добычи. С учетом перечня предприятий, работающих в этой

отрасли, степень зависимости от крупнейшего налогоплательщика существенна, но не критична, однако волатильность поступлений от нее является фактором риска для бюджета. Деятельность, связанная с электроэнергетикой, приносит 7% налоговых доходов, а сектор АПК (сельское хозяйство и пищевая промышленность) — порядка 11%.

Рисунок 5. Отраслевая структура налоговых доходов* Курской области (средние значения за период с 2014 по 2017 год)



* В ходе анализа использованы данные по налогу на прибыль, НДФЛ, налогу на имущество, транспортному налогу.

Источник: ФНС, расчеты АКРА

Объем обязательных расходов не оказывает серьезного давления на операционный баланс и в период с 2015 по 2018 год составит в среднем 71% расходов. Регулярные доходы стабильно достигают 98% доходов бюджета; в результате с 2015 по 2018 год операционный баланс превысит 20% регулярных доходов. Капитальные расходы поддерживаются на достаточном уровне (в среднем 19% расходов бюджета без учета пика 2017 года). В случае снижения объема собственных поступлений на 7% от запланированного уровня, предусмотренного стресс-тестом АКРА, операционный баланс снижается до 13–16% регулярных доходов.

АКРА отмечает, что высокая доля капитальных расходов обеспечена в значительной мере федеральными субсидиями на поддержку сельскохозяйственной продукции. Поддержка сельского хозяйства обойдется бюджету Региона в 7% расходов бюджета в 2018 году (большая часть таких расходов субсидирована федеральным бюджетом; пропорция софинансирования необременительна для бюджета Области). Поэтому реальный резерв сокращения капитальных расходов в пользу расходов текущего характера существенно меньше.

Условная рентабельность поддержки невысока: объем налоговых доходов от предприятий сельского хозяйства составляет 5% налоговых доходов, от предприятий пищевого производства — еще около 6% (оценка АКРА). При этом в связи с применением к организациям сельского хозяйства нулевой ставки по налогу на прибыль ежегодные недопоступления по этому налогу с 2015-го по 2017-й составляли более 3,2 млрд руб.

Учитывая структуру капитальных расходов в разрезе экономической классификации, возможности бюджета Области с точки зрения резерва для

сокращения бюджетных расходов в пользу расходов некапитального характера могут составить не более 5% капитальных затрат бюджета без учета трансфертов (не более 0,5% совокупных расходов бюджета).

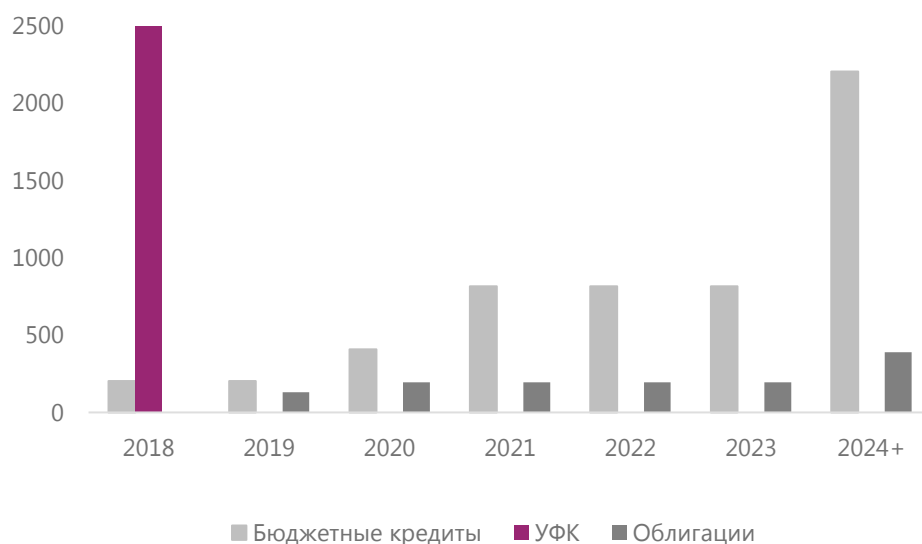
Низкая долговая нагрузка, консервативная долговая политика и комфортный график погашения долга.

В управлении долгом администрация Области опирается на бюджетные кредиты, используя также краткосрочные и среднесрочные банковские кредиты. В 2017 году Область также разместила облигационный заем, доля которого в общем объеме долга составила 14% на 01.08.2018.

Гарантии в долговой книге Области отсутствуют.

Текущий график погашения долга (на 01.08.2018) предусматривает выплату до конца года 29% долга (2,7 млрд руб.). Большая часть этой суммы — погашение кредита, предоставленного Управлением Федерального казначейства (УФК), который может быть рефинансирован с использованием банковских кредитов. АКРА полагает, что для финансирования кассовых разрывов и экономии процентных расходов Область продолжит использовать кредиты УФК. Таким образом, объем долга Области перед УФК будет рефинансироваться ежегодно.

Рисунок 6. Текущий график погашения долга Курской области, млн руб.



Источник: Курская область, расчеты АКРА

Отношение долга областного бюджета к операционному балансу колеблется в пределах 1х (умеренный или низкий уровень риска). На конец 2017 года данный показатель находился на уровне 58%; ожидаемое значение на конец текущего года — 77%. По мнению АКРА, в среднесрочной перспективе отношение долга к собственным доходам Области должно остаться на уровне целевых показателей, установленных заключенными с Минфином России соглашениями о реструктуризации бюджетных кредитов.

Благодаря тому, что в структуре долга преобладают бюджетные кредиты, соотношение процентных расходов и операционного баланса находится на низком уровне (не выше 2%). Текущая стоимость долга Области оценивается как необременительная.

По прогнозам АКРА, на конец 2018 года операционный баланс после уплаты процентных платежей в четыре раза превысит объем погашения долга. До 2020 года данный коэффициент будет оставаться на высоком уровне (почти 4х).

Долг предприятий госсектора несущественен. Просроченная кредиторская задолженность по состоянию на 01.07.2018 отсутствует. Сведения о существенных объемах коммерческих обязательств Области, способных повлиять на уровень ее кредитоспособности, отсутствуют.

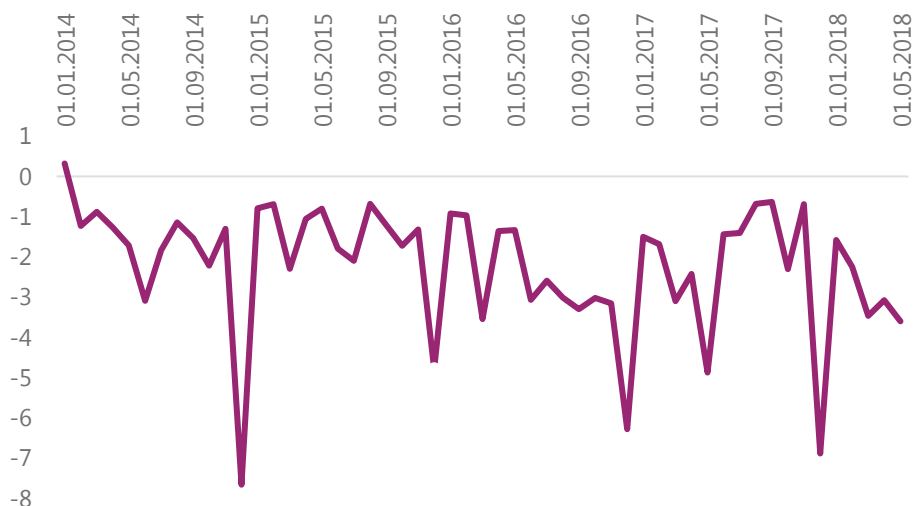
АКРА не располагает сведениями о несвоевременном погашении процентных платежей или основной суммы долга, о нарушении установленных договорами кредитования ковенант или о случаях предоставления экстренной помощи из бюджета вышестоящего уровня с целью погашения займов. Реструктуризация части бюджетных кредитов, имевшая место в 2017 году, не носила вынужденный характер.

Достаточный уровень ликвидности

Администрация Области не имеет права размещать депозиты в банках.

Регион располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. Однако величина остатков средств на счетах бюджета на начало месяца в большинстве случаев ниже расходов текущего месяца. Область регулярно испытывает потребность в финансировании прогнозируемых кассовых разрывов, для чего использует краткосрочные кредиты УФК на пополнение остатков средств на счетах областного бюджета.

Рисунок 7. Баланс ликвидности* Курской области, млрд руб.



* Превышение остатков денежных средств на счетах на начало месяца над расходами бюджета в течение месяца.

Источник: Курская область, Федеральное казначейство, расчеты АКРА

На момент проведения анализа объем заключенных контрактов (без выборки) с коммерческими банками практически равнялся среднемесячным расходам бюджета в 2015–2017 годах.

Ключевые допущения

- следование консервативной долговой политике;
- сохранение существенных объемов федеральной поддержки предприятий сельского хозяйства Области;
- предоставление Региону в период с 2019 по 2020 год трансфертов, сопоставимых по объему с полученными им в 2016-м и с запланированными на 2018-й;
- удержание 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.

Рейтинги выпусков

[Курская область, 35001 \(ISIN RU000A0ZYCD1\)](#); срок погашения — 12.10.2025, объем эмиссии по номиналу — 4 млрд руб. (объем эмиссии в обращении — 1,3 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 кредитного рейтинга ценных бумаг Курской области (ISIN RU000A0ZYCD1) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (29.08.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены и подтверждены на основании данных, предоставленных Курской областью, информации из открытых источников (Минфин России, 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.

Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Курской области

	2014	2015	2016	2017	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
ВРП, млн руб.	298 287	336 999	364 602	388 154	410 296	433 068
Темп прироста ВРП	10%	13%	8%	6%	6%	6%
Темп прироста реального ВРП	5%	3%	3%	1%	1%	1%
ВРП на душу населения, руб.	266 769	301 243	325 115	346 845	369 163	392 233
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	66%	67%	69%	70%	70%	70%
Безработица (% от общего числа занятых)	3,9%	4,2%	4,3%	4,1%	4,0%	4,0%
Безработица (% от среднего уровня по стране)	75%	75%	78%	79%	75%	70%
Среднедушевые денежные доходы, руб./месяц	23 188	25 801	25 814	27 141	28 741	30255
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране)	84%	85%	84%	86%	87%	86%
Степень диверсификации экономики Региона (расчетные значения), в т. ч.:						
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в ВРП</i>	18%	19%	21%	20%		
<i>Доля крупнейшего налогоплательщика</i>	22%	18%	14%	23%		
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в занятости</i>	26%	26%	21%			

Источник: Курская область, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Курской области, млн руб.

	2015	2016	2017	2018 (оценка)	2019 (оценка)	2020 (оценка)
Доходы бюджета	42 847	43 797	51 448	51 425	51 924	52 703
Расходы бюджета	-43 224	-45 838	-50 668	-52 992	-52 992	-52 992
Налоговые и неналоговые доходы	30 030	30 647	35 967	37 789	38 531	39 310
в том числе:						
Налоги	29 102	29 709	35 149	36 858	37 600	38 379
из них:						
Налог на прибыль	11 761	10 382	14 505	14 436		
НДФЛ	8 915	9 299	10 129	10 871		
Налоги на товары	2 835	3 945	3 508	3 636		
Налоги на имущество	3 884	4 379	5 100	5 714		
Прочие поступления	928	938	818	931	931	931
Трансферты	12 817	13 150	15 481	13 636	13 393	13 393
Регулярные доходы	41 804	42 858	50 595	50 494	50 993	51 772
Обязательные расходы	-32 370	-31 958	-34 494	-37 745	-39 254	-40 825
Операционный баланс	9 434	10 901	16 101	12 749	11 739	10 948
Процентные расходы	-223	-64	-42	-269	-252	-246
Процентные доходы	11	1	1	1	1	1
Прочие расходы	-3 680	-3 896	-2 886	-6 466	-5 565	-5 238
Прочие доходы	1 024	931	841	929	929	930
Расходы капитального характера	-6 952	-9 921	-13 246	-8 512	-7 920	-6 683
Капитальные доходы	8	6	11	1	1	0
Дефицит/профицит	-378	-2 041	780	-1 567	-1 068	-289
Привлечение долга	40 015	27 588	25 009	44 734	1 272	696
Погашение долга	-40 130	-25 888	-25 092	-44 204	-204	-407
Погашение долга, долговая книга			-2 393	-2 704	-2 834	-3 102

Источник: Курская область, расчеты АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Курской области, млн руб.

Сводные показатели долговой нагрузки	2015	2016	2017	2018 (оценка)	2019 (оценка)	2020 (оценка)
Рыночный долг	1 500	3 200	3 800	4 534	5 805	5 805
Нерыночный долг	6 148	6 148	5 464	5 260	5 057	5 057
Гарантии выданные	0	0	0	0	0	0
Совокупный объем долга	7 648	9 348	9 264	9 794	10 862	11 151
Остатки на счетах на конец периода	1	0	1	0	0	0
Чистый долг	7 647	9 347	9 263	9 794	10 862	11 151
Релевантный долг госсектора	0	0	0	0	0	0
Расширенный объем долга с учетом долга госсектора	7 647	9 347	9 263	9 794	10 862	11 151

Источник: Курская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Курской области

	2015	2016	2017	2018 (оценка)	2019 (оценка)	2020 (оценка)
Бюджетные коэффициенты						
Доля собственных доходов в бюджете	76%	76%	75%	73%	74%	75%
Темп прироста собственных доходов	12%	2%	17%	5%	2%	2%
Доля регулярных доходов в бюджете	98%	98%	98%	98%	98%	98%
Темп прироста регулярных доходов	10%	3%	18%	0%	1%	2%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	70%	69%	69%	73%	74%	74%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	75%	70%	68%	71%	74%	77%
Темп прироста обязательных расходов	5%	-1%	8%	9%	4%	4%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	23%	25%	32%	25%	23%	21%
Динамика операционного баланса	35%	16%	48%	-21%	-8%	-7%
Доля капитальных расходов бюджета	16%	22%	26%	16%	15%	13%
Долговые коэффициенты						
Темп прироста рыночного долга	-75%	113%	19%	19%	28%	0%
Темп прироста совокупного долга	-5%	22%	-1%	6%	11%	3%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	0,7%	0,2%	0,1%	0,7%	0,7%	0,6%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	0,02	0,01	0,0026	0,02	0,02	0,02
Соотношение долга и операционного баланса	0,81	0,86	0,58	0,77	0,93	1,02
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде			6,71	4,62	4,05	3,84
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	0,16	0,29	0,24	0,36	0,49	0,53
Соотношение чистого долга и операционного баланса	0,81	0,86	0,58	0,77	0,93	1,02
Соотношение совокупного долга и ВРП	2,3%	2,6%	2,4%	2,4%	2,5%	2,4%
Темп прироста процентных расходов	52%	-71%	-34%	537%	-6%	-2%

Источник: Курская область, расчеты АКРА

(С) 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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: 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. 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.