

24 ноября 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**

## АКРА присвоило статус «Рейтинг на пересмотре — позитивный» по кредитному рейтингу Волгоградской области

Присвоение статуса «Рейтинг на пересмотре — позитивный» по кредитному рейтингу [Волгоградской области](#) (далее — Область, Регион) отражает мнение АКРА о возможном существенном улучшении профиля долговой нагрузки Региона в связи с рядом факторов:

- ожидаемой реструктуризацией бюджетных кредитов в объеме 16,856 млрд руб. с графиком погашения в период с 2018 по 2024 год;
- возможностью получения в четвертом квартале 2017 года дополнительного бюджетного кредита на сумму 4,53 млрд руб. на замещение рыночного долга.

Кредитный рейтинг Области на уровне ВВВ-(RU) 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.

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 по состоянию на 01.01.2017). Летом 2017 года 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 объеме 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. Кроме того, в четвертом квартале 2017 года Регион имеет возможность получить дополнительный бюджетный кредит на сумму 4,53 млрд руб. на замещение рыночного долга. В результате 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 реструктуризации и замещения рыночного долга 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.

**Ключевые допущения**

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

**Факторы возможного  
изменения прогноза  
или рейтинга**

**К снятию статуса и повышению кредитного рейтинга могут привести:**

- подписание соглашения о получении в 2017 году дополнительного бюджетного кредита на сумму более 4 млрд руб. на замещение рыночного долга;

- подписание соглашения о реструктуризации бюджетных кредитов в объеме 16,8 млрд руб.;
- исполнение бюджета в 2017 году с дефицитом менее 1%.

**К снятию статуса и подтверждению кредитного рейтинга на текущем уровне может привести:**

- неполучение по итогам 2017 года дополнительного бюджетного кредита на замещение рыночного долга.

## Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг и статус по кредитному рейтингу были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Волгоградской области был опубликован 26.06.2017. Пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение 90 дней с даты рейтингового действия (22.11.2017).

Кредитный рейтинг и статус по кредитному рейтингу были присвоены на основании данных, предоставленных Волгоградской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Волгоградская область 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 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.