

30 сентября 2019

Курская область

Ведущие аналитики:

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

Максим Першин, старший аналитик
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

Краткая информация о регионе

Компоненты кредитного рейтинга	
Институциональный фактор	
Итоговая оценка	0,04 (максимальная оценка – 0,05)
Региональная экономика	
Оценка до корректировки	0,17
Итоговая оценка	0,17 (максимальная оценка – 0,30)
Структура бюджета и бюджетная дисциплина	
Итоговая оценка	0,22 (максимальная оценка – 0,30)
Долговая нагрузка	
Оценка до корректировки	0,19
Итоговая оценка	0,19 (максимальная оценка – 0,20)
Ликвидность бюджета	
Итоговая оценка	0,11 (максимальная оценка – 0,15)
Кредитный рейтинг	A(RU)
Прогноз	«Позитивный»

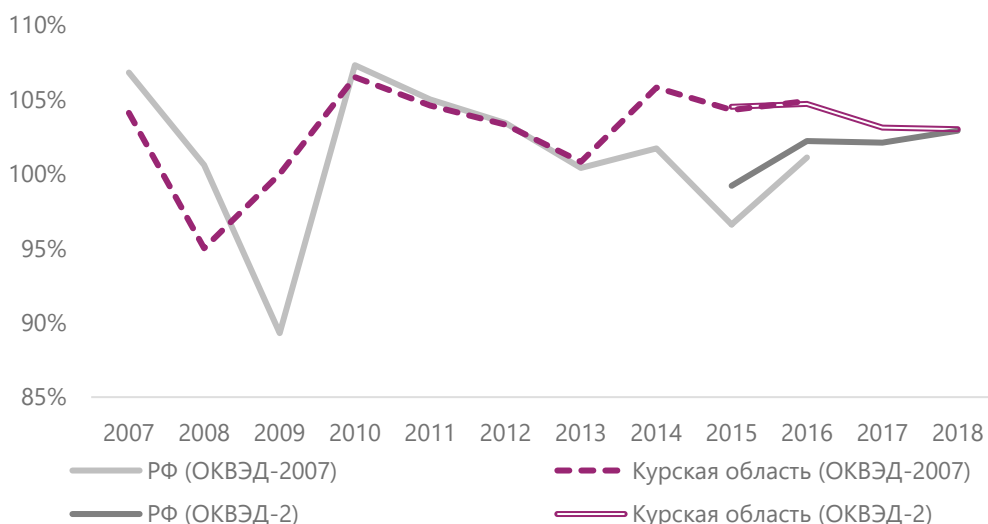
Курская область (далее — Курская область, Область, Регион) расположена в Центральном федеральном округе (ЦФО), граничит с Украиной и пятью регионами РФ. В Области проживает 0,8% населения РФ (1,1 млн человек). По оценке Области, ее ВРП в 2018 году составит 409,6 млрд руб. (приблизительно 0,5% совокупного ВРП РФ).

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

Структура ВРП Курской области достаточно стабильна и распределяется следующим образом: порядка 18% — обрабатывающие производства (треть приходилась на производство пищевых продуктов); порядка 16% — сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (преимущественно растениеводство); около 12% — добыча полезных ископаемых (преимущественно металлических руд); 6% — производство и распределение электроэнергии, газа и воды; 5% — строительство. Остальное распределяется между прочими отраслями.

По итогам 2018 года индекс промышленного производства (ИПП) Области составил 103% (приблизительно на одном уровне с 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 в течение года связан преимущественно с изменением объема межбюджетных трансфертов из федерального бюджета и в меньшей степени — с увеличением налоговых и неналоговых поступлений.

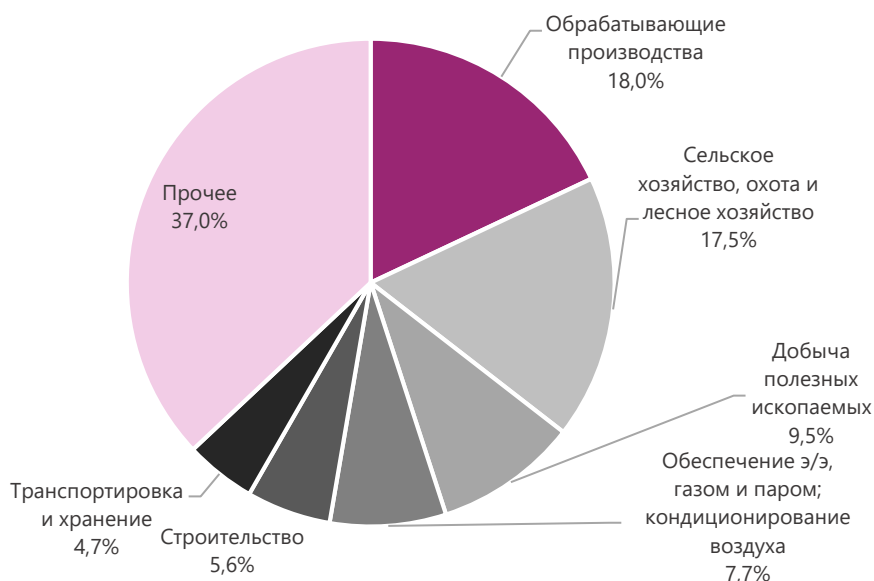
Способность администрации стимулировать развитие экономики на уровне муниципалитетов оценивается как достаточно высокая. Для всех муниципальных районов и городских округов Области установлены дополнительные нормативы отчислений от НДФЛ, замещающие дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности. В период с 2015 по 2018 год НДФЛ формировал порядка 17–18% 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 медленно растет: с 2015 по 2018 год соотношение долга и собственных доходов выросло с 24 до 30%.

Развитие экономики Курской области определяется ее экономико-географическим положением

По оценке Области, в 2018 году ее ВРП составит 409,6 млрд руб. (368,6 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 2017¹ году



Источник: Курская область

¹ Последние доступные данные.

Экономика Региона носит промышленно-аграрный характер. В 2017 году доля промышленного производства в ВРП и доля сельского хозяйства составили 35% и 17,5% 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 2018 года (согласно данным Росстата) Область заняла 15-е место (3-е место по ЦФО) среди регионов по производству электроэнергии.

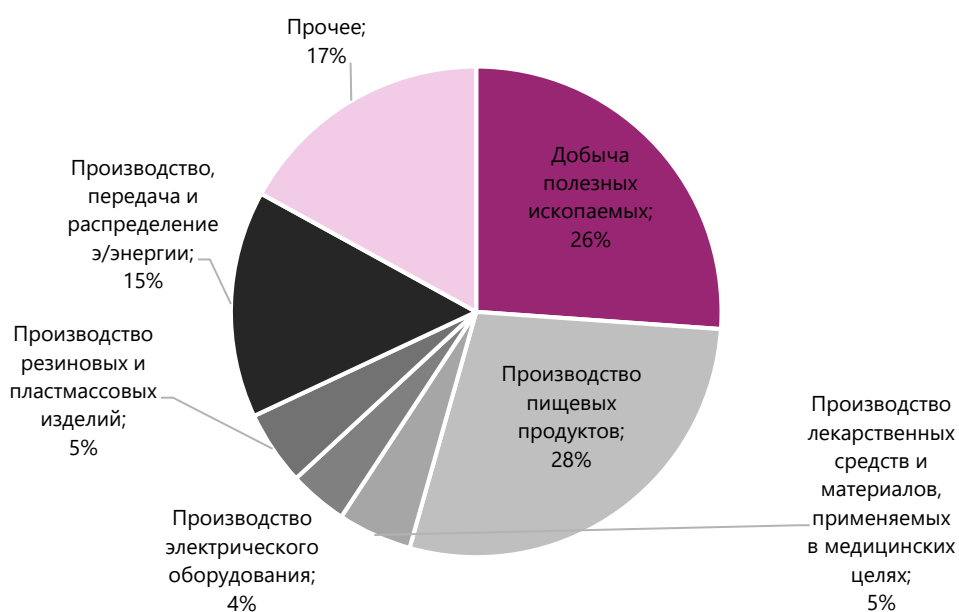
Крупнейшее по размеру выручки предприятие добывающей промышленности — ПАО «Михайловский ГОК» (ООО «УК Металлоинвест»), на которое приходится порядка 18% налоговых доходов бюджета Региона (в среднем с 2015 по 2017 год).

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.

В структуре сельскохозяйственного производства продукция растениеводства занимает примерно 60% (основная культура — зерновые), животноводства — 40%. По итогам 2018 года Курская область занимает шестое место (второе в ЦФО) по валовому сбору зерна в РФ. В сфере животноводства доминирует свиноводство (по итогам 2018 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 2018 году



Источник: Курская область

По оценкам АКРА, по итогам 2018 года от добычи железной руды (фактически от ПАО «Михайловский ГОК») зависит не менее 24% налоговых доходов² бюджета Области (средний показатель за последние несколько лет — порядка 20%). 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 2018 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 2018 году, зарегистрированные на территории Курской области

Компания	Вид деятельности	Владелец	Выручка в 2018 году, млрд руб.
ПАО «Михайловский ГОК»	Добыча железных руд открытым способом	ООО «УК Металлоинвест»	101,9
«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»)	34,3
ООО «КМПЗ»	Производство продуктов из мяса и мяса птицы	ООО «АПК-Курск»	24,0
ООО «Европа»	Торговля (крупные торговые центры в Курской области и в прилегающих регионах)	Частная компания	22,9
ОАО «Фармстандарт-Лексредства»	Производство основной фармацевтической продукции	Не раскрывается	19,6
ООО «РН-Черноземье»	Оптовая торговля моторным топливом	ПАО «НК «Роснефть»	15,4
ООО «АПК-Курск»	Разведение свиней	Частная компания	13,7
АО «Русский Дом»	Торговля зерном	Частная компания	11,7
ООО «Газпром межрегионгаз Курск»	Оптовая торговля	ООО «Газпром межрегионгаз»	10,9

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.

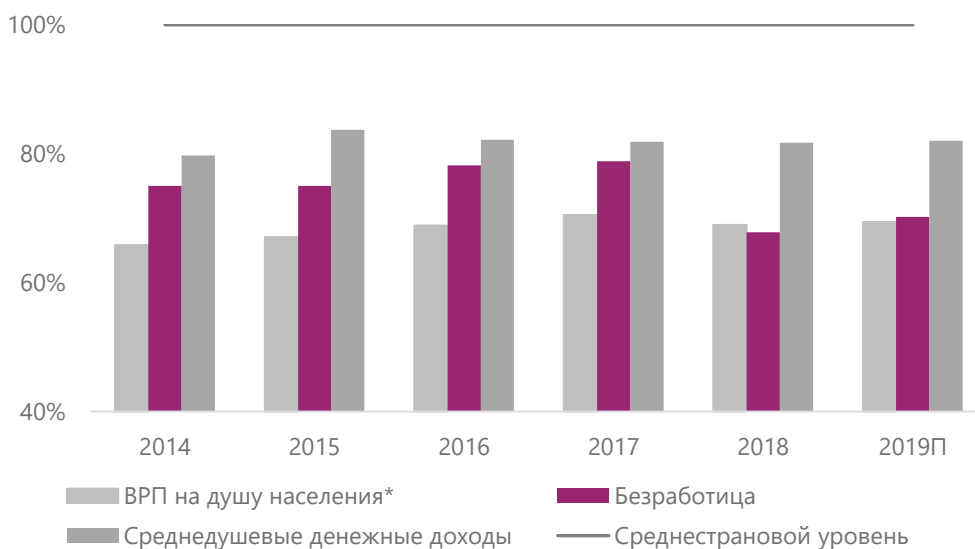
Крупнейший инвестиционный проект Области — проект по замещению Курской АЭС (строительство Курской АЭС-2). Значительный объем инвестиций также планируется направить на строительство комплекса переработки радиоактивных отходов Курской АЭС, в сельское хозяйство и в добывающую промышленность.

Средний уровень заработной платы в Области примерно на 30% ниже, чем в целом по РФ, а среднедушевые денежные доходы с 2015 по 2018 год составляли 82% от уровня по стране.

² Для целей анализа использованы данные по поступлениям НДФЛ, данные по налогу на прибыль, налогу на имущество, транспортному налогу.

В Регионе снижается численность населения из-за отрицательного естественного прироста и оттока в результате межрегиональной миграции. Исключение составил кратковременный период (2016–2017 годы), 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%)



* Значения за 2018 и 2019 годы — оценочные.

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 зависят от федеральной поддержки сельского хозяйства

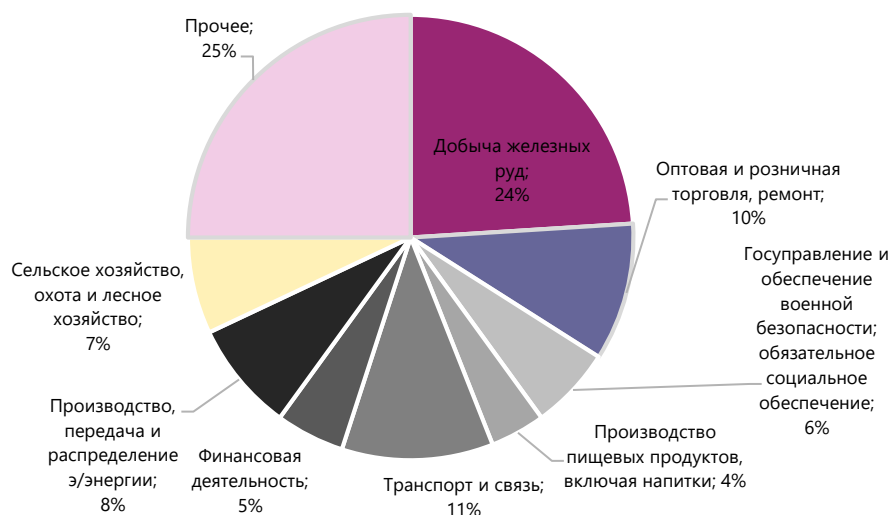
Бюджет Области характеризуется стабильно достаточной долей собственных доходов (с 2016 по 2018 год с учетом плановых показателей бюджета на 2019 год они составят в среднем 75%).

Максимальные налоговые поступления приходятся на налог на прибыль (34–42% в течение рассматриваемого периода). НДФЛ формирует чуть меньшую долю, разрыв между уровнем средней заработной платы в Регионе и в целом по РФ стабильно составляет 30%. Поступления от региональных налогов с 2016 по 2019 год составят 14% собственных доходов.

Максимальная доля налоговых доходов приходится на сектор добычи железной руды. По оценке АКРА, в 2018 году доля поступлений от сектора составила 24%. 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 7–8% налоговых доходов, а сектор АПК (сельское хозяйство и пищевая промышленность) — порядка 11%.

Рисунок 5. Отраслевая структура налоговых доходов* Курской области в 2018 году



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

Источник: ФНС, расчеты АКРА

Объем обязательных расходов ³ не оказывает серьезного давления на операционный баланс и в период с 2016 по 2019 год составит в среднем 73% расходов. Регулярные доходы стабильно достигают 98% доходов бюджета; в результате с 2016 по 2019 год операционный баланс превысит 20% регулярных доходов. Капитальные расходы поддерживаются на достаточном уровне (в среднем 18% 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 19% 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 7,3% расходов бюджета в 2019 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 в среднем 6% налоговых доходов за последние три года, от предприятий пищевого производства — еще около 5% (оценка АКРА). При этом в связи с применением к организациям сельского хозяйства нулевой ставки по налогу на прибыль суммарные недопоступления по этому налогу с 2015–го по 2018 год составили 15,5 млрд руб.

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

³ Без учета показателей 2017 года.

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 использует все доступные инструменты. По состоянию на 01.07.2019 13% долга Области приходилось на облигации, 53% — на бюджетные кредиты, 34% — на кредит, предоставленный Управлением Федерального казначейства (УФК). Гарантии в долговой книге Области отсутствуют.

Текущий график погашения долга (на 01.07.2019) предусматривает выплату до конца года 38% долга (3,5 млрд руб.). 94% этой суммы — погашение кредита, предоставленного УФК, который может быть рефинансирован с использованием банковских кредитов (открытые невыбранные кредитные лимиты превышают объем кредита УФК). АКРА полагает, что Область продолжит использовать кредиты УФК для экономии процентных расходов. Таким образом, объем долга Области перед УФК будет рефинансироваться ежегодно.

Рисунок 6. График погашения долга Курской области по состоянию на 01.07.2019, млн руб.



Источник: Курская область, расчеты АКРА

Отношение долга областного бюджета к операционному балансу колеблется в пределах 100% (умеренный или низкий уровень риска). На конец 2018 года данный показатель находился на уровне 65%; ожидаемое значение на конец текущего года — 66%. 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 обслуживания долга Области оценивается как необременительная.

По прогнозам АКРА, на конец 2019 года операционный баланс после уплаты процентных платежей в три раза превысит объем погашения долга.

Долг предприятий госсектора несущественен. Просроченная кредиторская задолженность по состоянию на 01.07.2019 отсутствует. Сведения о существенных объемах коммерческих обязательств Области, способных повлиять на уровень ее кредитоспособности, отсутствуют.

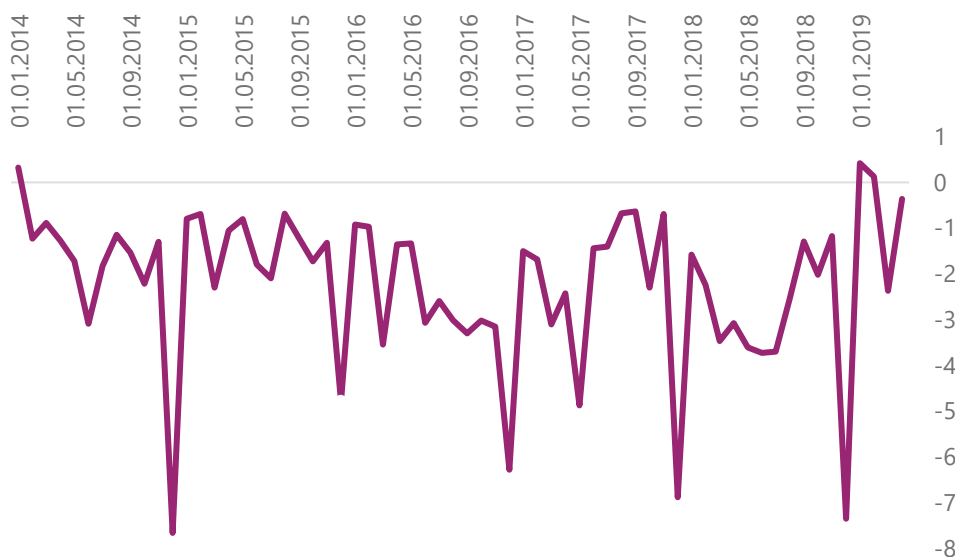
АКРА не располагает сведениями о несвоевременном погашении процентных платежей или основной суммы долга, о нарушении установленных договорами кредитования ковенант или о случаях предоставления экстренной помощи из бюджета вышестоящего уровня с целью погашения займов. Реструктуризация части бюджетных 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 ниже расходов текущего месяца. Область регулярно 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 равнялся среднемесячным расходам бюджета в последние двенадцать месяцев.

Ключевые допущения

- дальнейший рост ликвидности бюджета;
- следование консервативной долговой политике;
- постепенное снижение объемов федеральной поддержки предприятий сельского хозяйства Области;
- удержание обязательных расходов бюджета Области на уровне не выше 75%.

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

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- повышение уровня собственной ликвидности бюджета, отсутствие кассовых разрывов на протяжении длительного периода времени;
- рост операционного баланса Области;
- ускорение темпов роста показателей социально-экономического развития Области.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение уровня доступной ликвидности;
- рост доли обязательных расходов бюджета;
- рост текущих расходов при необходимости финансировать их за счет новых заимствований.

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](#).

Рейтинговая история

16.08.2019 — A(RU), прогноз «Позитивный»

27.02.2019 — A(RU), прогноз «Стабильный»

31.08.2018 — A(RU), прогноз «Стабильный»

02.03.2018 — A(RU), прогноз «Стабильный»

01.09.2017 — A(RU), прогноз «Стабильный»

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 опубликования пресс-релиза по итогам последнего пересмотра 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 кредитных рейтингов выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Курской области

	2015	2016	2017	2018	2019 (прогноз)	2020 (прогноз)
ВРП, млн руб.	336 999	362393,8	387 577	409 568	441 209	465 434
ВРП на душу населения, руб.	301 243	323 146	346 340	368 614	399 972	423 954
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	67%	68%	68%	69%	69%	-
Безработица (% от общего числа занятых)	4,2%	4,3%	4,1%	4,0%	4,0%	3,9%
Безработица (% от среднего уровня по стране)	75%	78%	79%	68%	70%	-
Среднедушевые денежные доходы, руб./месяц	25 330	25 355	25 984	26 982	н. д.	н. д.
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране)	84%	82%	82%	82%	-	-
Степень диверсификации экономики Региона (расчетные значения), в т. ч.:						
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в ВРП</i>	19%	21%	18%	20%	20%	
<i>Доля крупнейшего налогоплательщика</i>	18%	14%	23%	24%		
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в занятости</i>	26%	21%				

Источник: Курская область, Росстат, расчеты АКРА

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

	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)	2020 (оценка)
Доходы бюджета	42 847	43 797	51 448	56 599	60 770	51 414
Расходы бюджета	-43 224	-45 838	-50 668	-54 733	-63 499	-51 414
Налоговые и неналоговые доходы	30 030	30 647	35 967	41 129	42 487	41 652
в том числе:						
Налоги	29 102	29 709	35 149	40 188	41 662	40 861
из них:						
Налог на прибыль	11 761	10 382	14 505	17 063	18 017	16 355
НДФЛ	8 915	9 299	10 129	11 199	11 807	12 517
Налоги на товары	2 835	3 945	3 508	3 770	4 120	4 424
Налоги на имущество	3 884	4 379	5 100	6 003	5 439	5 216
Прочие поступления	928	938	818	940	825	792
Трансферты	12 817	13 150	15 481	15 471	18 283	9 761
Регулярные доходы	41 804	42 858	50 595	55 609	59 944	50 622
Обязательные расходы	-32 370	-31 958	-34 494	-41 412	-46 249	-46 249
Операционный баланс	9 434	10 901	16 101	14 197	13 695	4 373
Процентные расходы	-223	-64	-42	-131	-506	-436
Процентные доходы	11	1	1	1	1	1
Прочие расходы	-3 680	-3 896	-2 886	-3 819	-6 845	4 907
Прочие доходы	1 024	931	841	969	823	789
Расходы капитального характера	-6 952	-9 921	-13 246	-9 371	-9 899	-9 635
Капитальные доходы	8	6	11	21	2	2
Дефицит/профицит	-378	-2 041	780	1 866	-2 729	0
Привлечение долга	40 015	27 588	25 009	17 136	33 630	34 102
Погашение долга	-40 130	-25 888	-25 092	-17 140	-33 834	-34 102
Погашение долга, долговая книга			-2 393	-2 704	-4 334	-5 102

Источник: Курская область, расчеты АКРА

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

Сводные показатели долговой нагрузки	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)	2020 (оценка)
Рыночный долг	1 500	3 200	3 800	4 000	4 000	4 000
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	9 260	9 057	9 056
Остатки на счетах на конец периода	1	0	1	3		
Чистый долг	7 647	9 347	9 263	9 257	9 057	9 056
Релевантный долг госсектора	0	18	18	0	0	0
Расширенный объем долга с учетом долга госсектора	7 647	9 365	9 281	9 257	9 057	9 056

Источник: Курская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Курской области

	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)	2020 (оценка)
Бюджетные коэффициенты						
Доля собственных доходов в бюджете	76%	76%	75%	76%	74%	87%
Темп прироста собственных доходов	12%	2%	17%	14%	3%	-2%
Доля регулярных доходов в бюджете	98%	98%	98%	98%	99%	98%
Темп прироста регулярных доходов	10%	3%	18%	10%	8%	-16%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	70%	69%	69%	72%	70%	81%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	75%	70%	68%	76%	73%	90%
Темп прироста обязательных расходов	5%	-1%	8%	20%	12%	0%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	23%	25%	32%	26%	23%	9%
Динамика операционного баланса	35%	16%	48%	-12%	-4%	-68%
Доля капитальных расходов бюджета	16%	22%	26%	17%	16%	19%
Долговые коэффициенты						
Темп прироста рыночного долга	-75%	113%	19%	5%	0%	0%
Темп прироста совокупного долга	-5%	22%	-1%	0%	-2%	0%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	0,7%	0,2%	0,1%	0,3%	1,2%	1,0%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	0,02	0,01	0,0026	0,01	0,04	0,10
Соотношение долга и операционного баланса	0,81	0,86	0,58	0,65	0,66	2,07
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов и объема погашения долга в текущем периоде	-	-	6,71	5,20	3,04	1,74
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	0,16	0,29	0,24	0,28	0,29	0,91
Соотношение чистого долга и операционного баланса	0,81	0,86	0,58	0,65	0,66	2,07
Соотношение совокупного долга и ВРП	2,3%	2,6%	2,4%	2,3%	2,0%	2,0%
Темп прироста процентных расходов	52%	-71%	-34%	211%	285%	-14%

Источник: Курская область, расчеты АКРА

(С) 2019

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.