

11 декабря 2018

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, эксперт
+7 (495) 139-0386
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Жаннур Ашигали, заместитель
директора
+7 (495) 139-0302
zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Ключевые допущения

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Волгоградской области на уровне **BBB(RU)**, прогноз «**Стабильный**», и облигаций **Области** — на уровне **BBB(RU)**

Кредитный рейтинг [Волгоградской области](#) (далее — Волгоградская область, Область, Регион) обусловлен существенной долговой нагрузкой, невысокой гибкостью расходной части бюджета, невысоким уровнем собственной ликвидности и показателями развития экономики (в расчете на душу населения), существенно уступающими среднероссийским. Поддержку рейтингу оказывают высокая степень самодостаточности бюджета и достаточный уровень диверсификации экономики.

Волгоградская область входит в состав Южного федерального округа, граничит с Казахстаном. В Регионе проживает 2,5 млн человек, в 2017 году его валовой региональный продукт (ВРП) составил 820 млрд руб.

Высокая долговая нагрузка при отсутствии краткосрочного риска рефинансирования бюджетного долга. По прогнозу АКРА, соотношение долга и операционного баланса Региона на конец 2018 года может составить 2,5 (повышенный уровень риска). На 01.10.2018 долг Области состоял из облигаций (28% долга), банковских и бюджетных кредитов (25 и 45% соответственно) и гарантий (2%). Благодаря такой структуре долга процентные расходы в настоящий момент необременительны. Большая часть долга Региона (85%) подлежит погашению начиная с 2020 года. Пиковые выплаты (29% долга) приходятся на 2020 год, когда Волгоградская область будет рефинансировать практически весь банковский долг. В настоящий момент риск его рефинансирования невелик. По мнению АКРА, по итогам 2018 года Область снизит соотношение долга и собственных доходов как минимум до уровня, установленного дополнительными соглашениями о реструктуризации бюджетных кредитов с Минфином России.

Низкая гибкость бюджета. Доля налоговых и неналоговых доходов в составе бюджета соответствует высокой степени его самодостаточности. В то же время достаточно существенная доля обязательных (по методологии АКРА) расходов обуславливает его низкую гибкость. Средняя доля капитальных расходов Области оценивается АКРА на уровне 11%. Текущая версия закона о бюджете на 2018 год предполагает, что бюджет Региона будет исполнен без дефицита. АКРА ожидает, что по итогам года поступления от налога на прибыль вырастут на 8%, от НДФЛ — примерно на 12%, а собственные доходы в целом увеличатся на 11%. АКРА также отмечает устойчивое снижение объема просроченной кредиторской задолженности в течение 2018 года.

Диверсифицированная экономика со среднедушевыми доходами на уровне ниже среднероссийских. Основа экономики Региона — обрабатывающая промышленность (производство нефтепродуктов, готовых металлических изделий, пищевых продуктов), торговля (оптовая и розничная) и сельское хозяйство. Среднедушевые доходы и ВРП на душу населения составляют 69 и 73% от соответствующих среднероссийских значений (данные за 2017 год). Уровень безработицы (по методологии МОТ) снижается: с 7,2% в 2015-м до 6,0% по итогам 2017-го.

- исполнение бюджета 2018 года с дефицитом не более 1% налоговых и неналоговых доходов;
- соблюдение в 2018–2019 годах правил реструктуризации бюджетных кредитов 2017 года.

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:

- снижение доли обязательных расходов бюджета;
- существенное снижение уровня долговой нагрузки.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- неисполнение собственных доходов бюджета при невозможности сократить обязательные расходы по итогам 2018 года;
- существенное снижение операционного баланса;
- рост кредиторской задолженности областного бюджета.

Рейтинги выпусков

[Государственные облигации Волгоградской области 2014 года, 35005 \(ISIN RU000A0JUP89\)](#), срок погашения — 13.07.2019, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **BBB(RU)**;

[Государственные облигации Волгоградской области 2015 года, 35006 \(ISIN RU000A0JVU65\)](#), срок погашения — 30.10.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **BBB(RU)**;

[Государственные облигации Волгоградской области 2017 года, 35007 \(ISIN RU000A0JXSD3\)](#), срок погашения — 02.06.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **BBB(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Волгоградской области, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Волгоградской области](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Волгоградской области и облигационных выпусков Волгоградской области (ISIN RU000A0JUP89, RU000A0JVU65, RU000A0JXSD3) 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 указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Волгоградской области был опубликован АКРА 26.06.2017. Впервые кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Волгоградской области (ISIN RU000A0JUP89, RU000A0JVU65, RU000A0JXSD3) были опубликованы АКРА 27.06.2017.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Волгоградской области, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Волгоградской области (ISIN RU000A0JUP89, RU000A0JVU65, RU000A0JXSD3) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (10.12.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

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

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

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

(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 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.

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.