**Fitch подтвердило рейтинги Липецкой области на уровне «BB», прогноз «Стабильный»**

[Fitch Ratings-Москва/Лондон-19 сентября 2016 г.](https://www.fitchratings.com/site/pr/1011860)

[Fitch Ratings-Moscow-19 September 2016: (перевод с английского языка)  
Fitch Ratings-Москва/Лондон-16 сентября 2016 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинги Липецкой области Российской Федерации: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BB», краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B» и национальный долгосрочный рейтинг региона «AA-(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Также агентство подтвердило рейтинги приоритетных необеспеченных облигаций региона, находящихся в обращении на внутреннем рынке: долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB» и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)».](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Подтверждение рейтингов отражает ожидания Fitch, что область будет поддерживать приемлемые бюджетные показатели, хотя они по-прежнему подвержены волатильности, а также умеренный уровень долга. Кроме того, подтверждение принимает во внимание укрепление ликвидности региона на фоне более высоких налоговых поступлений в 2014-2015 гг.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Рейтинги отражают умеренный прямой риск Липецкой области (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) с управляемым риском рефинансирования, приемлемые налогово-бюджетные показатели с операционным балансом, достаточным для покрытия процентных платежей, и хорошую ликвидность. Также рейтинги учитывают высокую концентрацию областной экономики на черной металлургии, что делает регион зависимым от колебаний на рынке стали и обуславливает волатильность налоговых доходов.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Базовый сценарий Fitch на 2016 г. остался без изменений. Мы ожидаем, что Липецкая область будет поддерживать хороший операционный баланс, близкий к историческим средним уровням около 8%-10% от операционных доходов в среднесрочной перспективе, чему будут способствовать сильная налоговая база и политика администрации области по сдерживанию расходов. В 2015 г. операционная маржа достигла исторически высокого уровня 15% в результате роста налоговых поступлений на 16% к предыдущему году ввиду благоприятной конъюнктуры на металлургическом рынке.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Fitch прогнозирует, что область будет иметь умеренный дефицит бюджета в среднесрочной перспективе, на уровне около 6% от всех доходов, что представляет собой ухудшение в сравнении с бездефицитными бюджетами в 2014-2015 гг., когда бюджетные показатели подкреплялись налоговыми поступлениями от сталелитейного сектора. Крупнейший налогоплательщик региона, ПАО Новолипецкий металлургический комбинат («BBB-»/ прогноз «Негативный»), получил преимущества от падения курса рубля. В 1 половине 2016 г. это позитивное влияние сошло на нет. Налоговые доходы от сталелитейного сектора упали на 14% к предыдущему году. Это привело к бюджетному дефициту в 1 млрд. руб. за 7 мес. 2016 г., что находится в рамках наших ожиданий.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Fitch считает, что волатильность региональных финансов частично сглаживается взвешенной политикой администрации, которая накапливает незапланированные налоговые поступления в пиковые годы и держит расходы под контролем. В результате остатки на счетах области увеличились в 5,4 раза в 2014-2015 гг. до 7,3 млрд. руб., что покрывало 37% прямого риска на конец 2015 г.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Агентство ожидает, что прямой риск региона вырастет в 2017-2018 гг., но останется умеренным на уровне менее 50% от текущих доходов. Давление в плане рефинансирования остается управляемым, так как область имеет относительно равномерную структуру погашения долга со сроками, распределенными до 2020 г. Долг в равных долях представлен банковскими кредитами, облигациями и бюджетными кредитами. По состоянию на 1 августа 2016 г. Липецкая область погасила часть долга со сроками в этом году за счет остатков денежных средств и привлекла долгосрочный бюджетный кредит на сумму 2,1 млрд. руб. под субсидируемую процентную ставку для рефинансирования остального долга.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Липецкая область обладает развитой экономикой при показателях благосостояния немного выше медианы в стране. В 2015 г. валовый региональный продукт вырос на 0,8%, что лучше показателей российской экономики (падение на 3,7%) за счет хороших показателей металлургического сектора. На долю черной металлургии пришлось 58% промышленного производства и свыше 40% всех налоговых поступлений области в 2015 г., что делает областную экономику уязвимой к колебаниям на внутреннем и международном рынках стали.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Институциональная среда субнациональных образований в России является сдерживающим фактором для рейтингов региона. Эта среда имеет более короткую историю стабильного развития, чем у многих сопоставимых международных эмитентов. Частое перераспределение доходных и расходных полномочий между бюджетами различных уровней сказывается на прогнозируемости бюджетной политики российских местных и региональных органов власти.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Сильный операционный баланс на уровне около 15% от операционных доходов на устойчивой основе в сочетании с обеспеченностью долга (прямой риск к текущему балансу) менее четырех лет может обусловить позитивное рейтинговое действие.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Рост прямого риска до более 60% от текущих доходов в результате увеличения дефицита до движения долга может привести к негативному рейтинговому действию.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Контакты:](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Первый аналитик  
Алексей Кобылянский  
Аналитик  
+7 495 956 99 80  
Фитч Рейтингз СНГ Лтд  
26, ул. Валовая  
Москва 115054](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Второй аналитик  
Елена Ожегова  
Младший директор  
+7 495 956 99 01](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Председатель комитета  
Гидо Бах  
Старший директор  
+49 69 768076 111  
Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

**Fitch Ratings: 2016 год - Липецкая область на уровне «BB», прогноз «стабильный»**

[Fitch Ratings-Москва/Лондон-18 марта 2016 г.](https://www.fitchratings.com/site/fitch-home/pressrelease?id=1001218)

[Fitch Ratings подтвердило рейтинги Липецкой области Российской Федерации: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BB», краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B» и национальный долгосрочный рейтинг региона «AA-(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Также агентство подтвердило рейтинги приоритетных необеспеченных облигаций региона, находящихся в обращении на внутреннем рынке, на уровнях «BB» и «AA-(rus)».](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Подтверждение рейтингов отражает улучшение бюджетных показателей Липецкой области, хотя они остаются волатильными, а также учитывает укрепление ликвидности на фоне более высоких налоговых поступлений в 2015 г. и умеренный уровень долга.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[**КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Рейтинги отражают ожидаемое снижение бюджетных показателей области, хорошую ликвидность и растущий прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) с управляемым риском рефинансирования. Также рейтинги учитывают высокую концентрацию областной экономики на черной металлургии, что делает регион зависимым от колебаний на рынке стали и обуславливает волатильность налоговых доходов.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Fitch прогнозирует, что операционный баланс Липецкой области сократится до 8%-10% от операционных доходов в среднесрочной перспективе, но останется на уровне среднего значения за 5 лет (9,7%). Операционная маржа достигла максимума 14%-15% в 2014-2015 гг. в результате налоговых поступлений от стальной отрасли. Крупнейший налогоплательщик региона, ПАО Новолипецкий металлургический комбинат («BBB-»/прогноз «Негативный»), ориентирован на экспорт и получил преимущества от падения курса рубля (средний курс составил 61,4 руб./долл. в 2015 г. против 38,6 в 2014 г.), обусловив рост поступлений от налога на прибыль организаций на 36% в 2015 г.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Fitch считает, что волатильность региональных финансов частично сглаживается взвешенной политикой администрации, которая накапливает незапланированные налоговые поступления и держит операционные расходы под контролем. В результате остатки на счетах области увеличились в 5,4 раза в 2014-2015 гг. до 7,3 млрд. руб., что покрывало 37% прямого риска на конец 2015 г.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[По прогнозам агентства, регион будет иметь умеренный дефицит бюджета до движения долга на уровне около 6% от всех доходов в 2016-2018 гг. Часть дефицита будет профинансирована за счет накопленных средств. В 2015 г. Липецкая область достигла сбалансированного бюджета (в 2014 г.: дефицит 0,2%), в то время как в 2011-2013 гг. дефицит в среднем составлял 8,5%.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Агентство ожидает, что прямой риск региона вырастет в 2017-2018 гг., но останется на уровне менее 50% от текущих доходов. В 2015 г. прямой риск снизился до 43,2% с 45,9% в 2014 г. ввиду боле высоких налоговых поступлений. Давление в плане рефинансирования является умеренным, так как область имеет равномерную структуру погашения со сроками, распределенными до 2020 г. К концу 2016 г. Липецкой области необходимо погасить долг в размере 4,3 млрд. руб., что соответствует 22% ее прямого риска. Половина от этого объема будет рефинансирована за счет нового кредита из федерального бюджета на 2,1 млрд. руб., а остальная часть будет покрыта остатками на счетах региона.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Кредитоспособность региона продолжает сдерживаться слабой институциональной средой для российских субнациональных образований. Эта среда имеет более короткую историю стабильного развития, чем у многих сопоставимых международных эмитентов. Прогнозируемость бюджетной политики российских местных и региональных органов власти сдерживается частым перераспределением доходных и расходных полномочий между бюджетами различных уровней.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Липецкая область обладает развитой экономикой при показателях благосостояния на уровне медианы в стране. В 2015 г. валовый региональный продукт сократился на 0,3%, что лучше показателей российской экономики (падение на 3,7%) за счет хороших показателей металлургического сектора. На долю черной металлургии пришлось 58% промышленного производства и свыше 40% всех налоговых поступлений области в 2015 г., что делает областную экономику уязвимой к колебаниям на внутреннем и международном рынках стали.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Сильный операционный баланс на уровне около 15% от операционных доходов на устойчивой основе в сочетании с обеспеченностью долга (прямой риск к текущему балансу) менее четырех лет может обусловить позитивное рейтинговое действие.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

[Рост прямого риска до более 60% от текущих доходов в результате увеличения дефицита до движения долга может привести к негативному рейтинговому действию.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

Контакты:

Фитч Рейтингз СНГ Лтд  
26, ул. Валовая

Москва 115054

Первый аналитик  
Алексей Кобылянский  
Аналитик  
+7 495 956 99 80

[Fitch Ratings-Лондон/Москва/Франкфурт- 28 cентября 2015 г.](https://www.fitchratings.com/creditdesk/press_releases/detail.cfm?pr_id=982108)

Fitch Ratings подтвердило рейтинги Липецкой области Российской Федерации: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» со «Стабильным» прогнозом и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B». Также агентство подтвердило национальный долгосрочный рейтинг региона на уровне «AA-(rus)» со «Стабильным» прогнозом.

Одновременно агентство подтвердило на уровнях «BB» и «AA-(rus)» рейтинги приоритетных необеспеченных облигаций региона, находящихся в обращении на внутреннем рынке.

**КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Рейтинги отражают умеренный прямой риск Липецкой области (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch), хорошие операционные показатели в 2014 г. и сильную экономику региона. Также рейтинги учитывают высокую концентрацию областной экономики на черной металлургии, что делает регион зависимым от колебаний на сталелитейном рынке и обуславливает волатильность налоговых доходов.

Fitch ожидает, что Липецкая область будет поддерживать приемлемые показатели исполнения бюджета в среднесрочной перспективе. Операционный баланс Липецкой области составит около 10% от операционных доходов в 2015-2017 гг. и будет поддерживаться контролем за операционными расходами и умеренным ростом операционных доходов. В 2014 г. регион продемонстрировал исключительные показатели: операционный баланс на уровне 14,4% от операционных доходов (в 2013 г.: 5,9%) и дефицит бюджета до движения долга в 0,2% от всех доходов (в 2013 г.: 13,5%) на фоне впечатляющего роста операционных доходов (на 21%). Fitch отмечает, что такие хорошие результаты были обусловлены внешними факторами, которые вряд ли повторятся в среднесрочной перспективе.

Fitch исходит из того, что дефицит бюджета Липецкой области до движения долга вырастет в 2015 г. после исключительно низкого уровня в 2014 г., но останется умеренным на уровне 5%-6% от всех доходов в среднесрочной перспективе. Администрация области будет продолжать сдерживать рост операционных и капитальных расходов в рамках проводимой взвешенной финансовой политики. Fitch ожидает, что капитальные расходы как доля от всех расходов сократятся в среднем до 15% в год в 2015-2017 гг. в сравнении с 21% в 2012-2014 гг.

По мнению агентства, прямой риск региона останется умеренным в среднесрочной перспективе и не превысит 50% от текущих доходов. В 2014 г. прямой риск составлял 45,9% от текущих доходов, повысившись по сравнению с 41,4% в 2013 г. Структура долга по срокам погашения у региона лучше, чем у большинства сопоставимых эмитентов в стране. В составе прямого риска доминируют облигационные займы с амортизируемой структурой погашения и среднесрочные банковские кредиты, что обеспечивает гладкую структуру погашения долга до 2020 г., при небольшой сумме бюджетных кредитов, которые должны были погашены в 2023-2032 гг.

Fitch считает, что риск рефинансирования у области умеренный.

Fitch Ratings-Москва/Лондон-10 октября 2014 г.

Fitch Ratings подтвердило рейтинги Липецкой области Российской Федерации: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» со «Стабильным» прогнозом и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B». Также агентство подтвердило национальный долгосрочный рейтинг региона на уровне «AA-(rus)» со «Стабильным» прогнозом. Одновременно агентство подтвердило на уровнях «BB» и «AA-(rus)» рейтинги приоритетных необеспеченных облигаций региона (ISIN RU000A0JS8T1, RU000A0JUNK5 и RU000A0JTVZ8), находящихся в обращении на внутреннем рынке.

 Подтверждение рейтингов Липецкой области отражает приемлемые операционные показатели и умеренный, хотя и растущий, прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch), а также взвешенный финансовый менеджмент. Кроме того, рейтинги учитывают высокую концентрацию экономики региона и сохраняющееся давление со стороны операционных расходов.

Приемлемые операционные показатели: Fitch ожидает, что операционные показатели Липецкой области останутся приемлемыми, и операционный баланс будет достаточным для покрытия расходов на обслуживание долга в 2014-2016 гг. В 2013 г. операционный баланс области составил 5,9% от операционных доходов, ухудшившись по сравнению с 8,5% в 2012 г. Fitch ожидало такое снижение ввиду давления со стороны операционных расходов и неблагоприятных макроэкономических условий. Замедление роста операционных доходов вместе с высокими капрасходами обусловило увеличение дефицита до движения долга у региона до 13,5% всех доходов в 2013 г. (в 2012 г.: 7%).

Умеренный, но растущий долг: по прогнозам агентства, прямой риск Липецкой области продолжит увеличиваться, но останется умеренным в среднесрочной перспективе и составит 48,5% от текущих доходов к концу 2014 г. В 2013 г. прямой риск был равен 13,5 млрд. руб., или 41,4% от текущих доходов. Fitch ожидает, что показатель обеспеченности долга у Липецкой области (прямой риск/текущий баланс) останется слабым в среднесрочной перспективе ввиду слабого текущего баланса.

Риск рефинансирования сохраняется: долговой портфель региона имеет более длинные сроки погашения, чем у большинства других субъектов Российской Федерации. В 2013 г. область успешно разместила на внутреннем рынке семилетние облигации. Липецкая область подвержена некоторому риску рефинансирования, так как в 2014 г. ей необходимо рефинансировать 30% всего долга. Сюда входят погашения по банковским кредитам на 3,8 млрд. руб. и по амортизируемым облигациям на 0,5 млрд. руб. Следуя взвешенной долговой политике, в конце 2013 г. регион открыл безотзывные кредитные линии в коммерческих банках на сумму 3,8 млрд. руб. для рефинансирования банковских кредитов с наступающими сроками.

Развитая, но концентрированная экономика: экономика Липецкой области является развитой, но концентрированной ввиду присутствия одного из крупнейших металлургических предприятий в России, ОАО Новолипецкий металлургический комбинат («НЛМК», «BBB-»/прогноз «Негативный»/«F3»). Черная металлургия обеспечила 56% промышленного производства региона в 2013 г., что делает его уязвимым к колебаниям на рынках стали. В 2013 г. экономика региона росла на 1,1% в год, что было в целом на одном уровне со слабым ростом в стране в 1,3%.

Взвешенное управление: стратегической задачей администрации области является диверсификация региональной экономики за счет развития сети особых экономических зон. Регион проводит взвешенное управление финансами. Об этом свидетельствует сохранение устойчивых операционных показателей, несмотря на цикличный характер доходной базы, и постоянное улучшение структуры прямого риска по срокам погашения.