



Рейтинг

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

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

(«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.

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

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%.

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 более 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.

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.

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.**

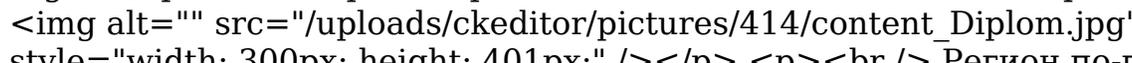
Контакты:

Фитч Рейтингз СНГ Лтд
 26, ул. Валовая
 Москва 115054
 Первый аналитик **Алексей Кобылянский** Аналитик **+7 495 956 99 80**

Рейтинг инвестиционных рисков 2015 - «Эксперт РА» : Липецкая область - II место

В 2015 году Липецкая область сохранила свои позиции, заняв второе место в рейтинге инвестиционных рисков, подготовленном агентством «Эксперт РА»

<http://raexpert.ru/database/regions/lipetsk/> <http://raexpert.ru/releases/2015/Dec11/>



Регион по-прежнему занимает ведущее место в рейтингах авторитетных международных и российских агентств, как среди регионов Центрального федерального округа, так и в целом в Российской Федерации.

Глобальный рейтинг свободных экономических зон - «fDi Magazine» : «Липецк» - победитель среди наиболее инвестиционно привлекательных площадок в Европе

В 2014 году авторитетное издание «fDi Magazine», публикуемое издательством The Financial Times Limited, в глобальном рейтинге свободных экономических зон всего мира,

признала особую экономическую зону «Липецк»; победителем среди наиболее инвестиционно привлекательных площадок в Европе. [Подробнее](/uploads/ckeditor/attachments/146/Priznanie_FDI.docx)

 [АРХИВ](/uploads/ckeditor/attachments/472/arhiv_reyting_4_.docx)