

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ 2016 г.
БЕЛГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ
(-/-/ВВ)



ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

МАЙ 2016 г.

Высокий минерально-сырьевой потенциал. В области сосредоточено 80% запасов железных руд Курской магнитной аномалии и 40% разведанных запасов железных руд России.

Хорошо диверсифицированная экономика со специализацией на сельском хозяйстве, горнодобывающем и пищевом производстве.

Развитая промышленность. Регион является единственным производителем в России и Европе горячебрикетированного железа. Доля в российском производстве: железорудного концентрата (37%); окатышей (32%); насосов центробежных (23%); свинины, комбикормов и мяса птицы (33%, 19% и 17% соответственно).

Благоприятный инвестиционный климат. Область признана наиболее инвестиционно-привлекательным регионом России с минимальным инвестиционным риском (6-е место среди всех субъектов федерации).

Положительная динамика экономики. В 2015 г. ВРП вырос на 3% против снижения ВВП РФ на 3,7%. По среднему душу ВРП область находится на 2 месте в ЦФО и на 18 месте среди регионов РФ.

Устойчивый рост доходов бюджета. В 2015 г. доходная часть составила 64,2 млрд руб., 3-е место (без Москвы) среди регионов ЦФО и 2-е среди областей Центрально-черноземного экономического региона. Доля собственных доходов составила 92% (максимум среди сопоставимых регионов-эмитентов). Налоговая база высоко диверсифицирована.

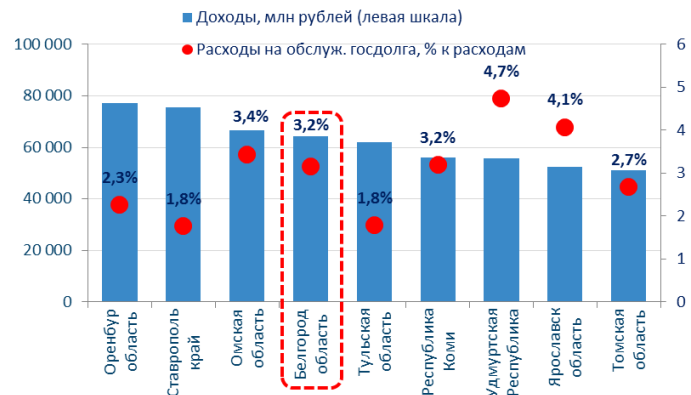
Умеренный уровень дефицита бюджета. В 2015 г. показатель составил 3,99% - среди сопоставимых регионов данный уровень является одним из минимальных.

Сбалансированная структура долга и комфортный график погашения. Рыночные заимствования замещаются бюджетными кредитами. Треть долга составляют госгарантии. График погашения равномерный.

Сопоставимые регионы по доходам бюджетов 2015 г.



Расходы на обслуживание госдолга по сопоставимым регионам 2015 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Белгородская область расположена на юго-западе РФ, входит в состав Центрального федерального округа (ЦФО). Площадь области - 27 тыс кв. км. (0,2% от территории России) протяженность с севера на юг - около 190 км, с запада на восток - около 270 км.

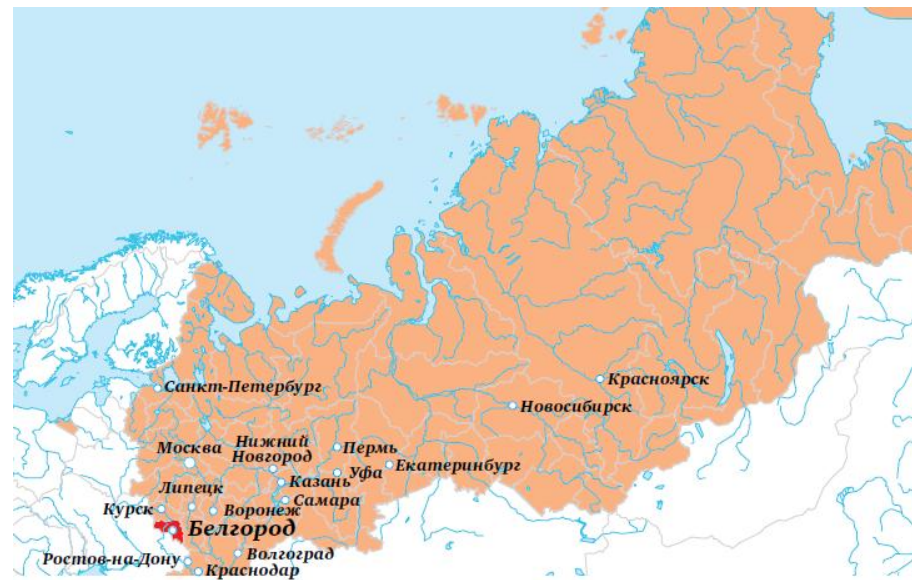
На юге и западе область граничит с Луганской, Харьковской и Сумской областями Украины, на севере и северо-западе - с Курской, на востоке - с Воронежской областями. Общая протяженность границ - около 1150 км, в том числе с Украиной - 540 км.

Численность населения области составляет 1,55 млн человек. Административный центр - город Белгород с населением около 380 тыс. человек, расположен в 695 километрах к югу от Москвы. Наиболее крупными городами также являются Старый Оскол (около 221 тыс. чел.) и Губкин (около 88 тыс. чел.).

Область имеет развитое промышленное производство и сельское хозяйство со специализацией на производстве пищевых продуктов, добыче полезных ископаемых и металлургическом производстве.

Благодаря природно-климатическим условиям сельское хозяйство исторически является важнейшим видом экономической деятельности региона. Земельные угодья области составляют 2713,4 тыс. га, более 70% которых – черноземы.

Губернатор Белгородской области Савченко Евгений Степанович (возглавляет область с 1993 г.), является одним из лучших руководителей российских регионов. В рейтинге эффективности губернаторов, опубликованном ФорГО 22.03.2016, Е.С. Савченко занял 5-е место с суммой 92 баллов из 100 возможных, в национальном рейтинге губернаторов (ЦИК «Рейтинг», янв-март 2016г.) – 2-е место, улучшив позицию на один пункт.



FitchRatings

«ВВ»,
Стабильный прогноз

Развитие региона осуществляется в рамках «**Стратегии социально-экономического развития Белгородской области на период до 2025 года**», которая в 2015 г. получила наивысшую оценку экспертов НИУ «Высшая школа экономики».

В 2015 г. состояние экономики Белгородской области, несмотря на проблемы российской экономики, характеризовалось в **основном положительными тенденциями**. Обеспечено увеличение промышленного и сельскохозяйственного производства, работ, выполненных по виду деятельности «строительство», объема платных услуг населению, сохранилась стабильная ситуация на рынке труда.

В 2015 г. темпы развития экономики Белгородской области **опережали среднероссийские**. В 2015 г. ВРП составил 655 млрд руб., что выше показателя 2014 г. на 3%, в тоже время ВВП РФ снизился на 3,7%. В 2016 г. ожидается рост ВРП на 3,3%, в 2017г. - на 3,8%, в 2018 г. - на 4,0% при снижении ВВП РФ на 0,2% в 2016 г. и росте на 1,8% и 2,2% соответственно в 2017 г. и 2018 г.

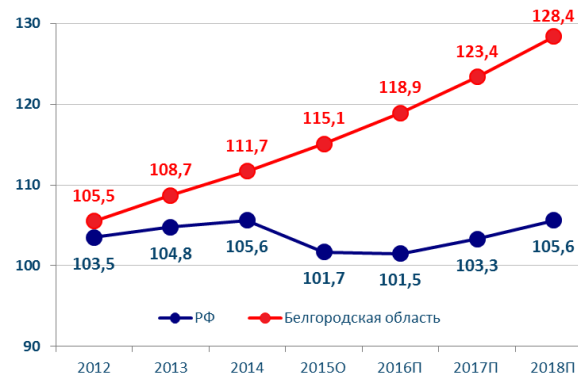
По объему ВРП на душу населения область **находится на 2 месте в ЦФО** и на 18 месте среди регионов Российской Федерации.

В 2016 г. объем ВРП ожидается в размере 690 млрд руб. (+3,3% к 2015 г. в сопоставимых ценах).

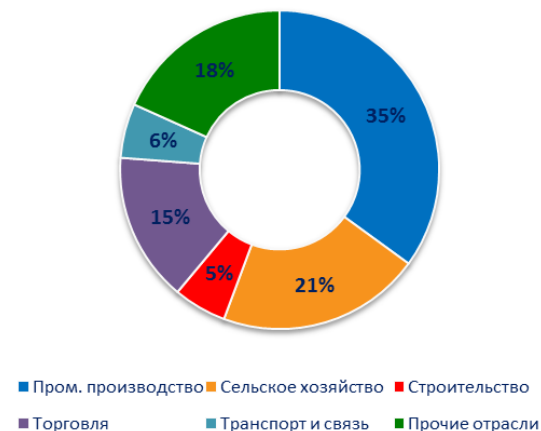
В прошлом году правительство Белгородской области утвердило план мероприятий **по содействию импортозамещения** на период до 2017 г. В сельском хозяйстве и промышленности региона подготовлено более 100 перспективных проектов, реализация которых позволит создать новые производственные мощности, способные обеспечить потребность населения области в основных товарах и продуктах.

Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

Динамика ВВП РФ и ВРП Белгородской области
(в % к 2011 году в сопоставимых ценах нарастающим итогом)



Отраслевая структура валового регионального продукта , 2015 г.



Объем отгруженных товаров собственного производства по промышленным видам деятельности в Белгородской области за 2015 г. составил 645,1 млрд. руб. (+14,9% к 2014 г.). В ЦФО по объему отгруженных товаров на душу населения Белгородская область заняла 2-е место по добыче полезных ископаемых и 3-е место по обрабатывающим производствам.

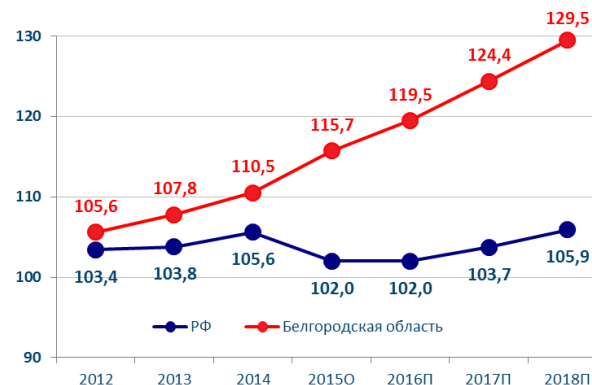
Объем промышленного производства по отношению к 2014 г. увеличился на 4,7%, в том числе на 2,1% в добыче полезных ископаемых и на 7,6% в обработке, чему способствовал ввод в эксплуатацию крупнейшего в РФ производства по выпуску трубопроводов для тепловых и атомных электростанций на «Белэнергомаш», нового цеха металлоконструкций на «БЗММК», новых мощностей по переработке с/х сырья и пр.

Наибольший удельный вес в структуре отгруженной промышленной продукции приходится на «обрабатывающие производства» – 83%, «добыча полезных ископаемых» - 12,6%. В тоже время в общем объеме отгруженных товаров 51,2% занимает производство пищевых продуктов и 20,5% - металлургическое производство. Пищевая промышленность представлена сахарными заводами, мясокомбинатами, молочными, мукомольно-крупяными, консервными, комбикормовыми заводами и другими предприятиями.

Область производит марки стали, соответствующие мировым стандартам. Регион является единственным производителем в России и Европе горячебрикетированного железа.

По итогам 2016 г. в области прогнозируется рост промышленного производства на уровне 3,5%.

Динамика индексов промышленного производства
(в % к 2011 году в сопоставимых ценах нарастающим итогом)



Объем и структура отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами, млрд руб.



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

В регионе **создано динамично развивающееся, высокотехнологичное,** конкурентоспособное сельскохозяйственное производство. Располагая 1,3% общероссийской площади пашни, Белгородская область производит 4,3% общероссийского объема продукции сельского хозяйства, по ЦФО этот показатель составляет 16,5 %.

Доля сельхозпредприятий области в общероссийском индустриальном производстве сельхозпродукции около 8% , по ЦФО – 22,6%. В 2015 г. на территории области произведено 1 618 тыс. тонн мяса скота и птицы и 3,1 млн тонн зерновых и зернобобовых культур .

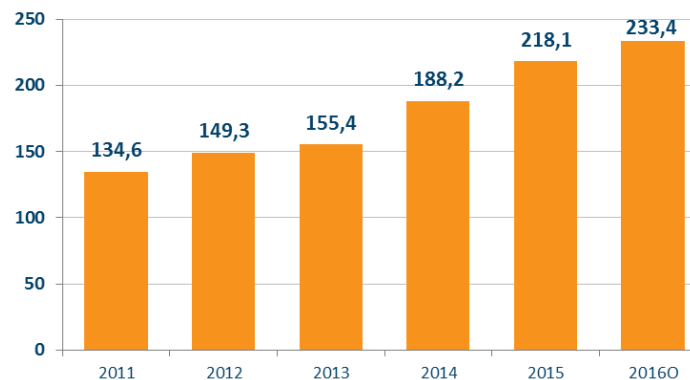
Масштабная поддержка со стороны государства с/х отрасли сохраняется: в 2015 г. из бюджетов всех уровней **было направлено более 13 млрд руб.**

Выпуск продукции сельского хозяйства составил 218,1 млрд руб., что в сопоставимых ценах выше уровня 2011 г. на 28,2%. По показателю стоимости валовой с/х продукции на 1 га пашни Белгородская область **опережает такие крупные и успешные с/х регионы,** как Краснодарский и Ставропольский края, Татарстан и другие, став первым субъектом Российской Федерации, преодолевшим планку в 100 тыс. руб./1га.

Общая сумма инвестиций в АПК в 2005-2015 гг. составила 256,9 млрд руб., в развитие птицеводства было вложено 43,2 млрд руб., свиноводства – 88,4 млрд руб. За этот период созданы мощности по производству около 750 тыс. тонн свинины и более 820 тыс. тонн мяса птицы в живой массе в год.

Белгородская область продолжает занимать **лидирующие позиции по поставкам животноводческой** продукции на отечественный рынок.

Выпуск продукции сельского хозяйства, млрд руб. в действующих ценах



Актуальным вопросом в развитии агропромышленной отрасли в 2016 г. является **обеспечение ускоренного импортозамещения,** укрепление внутреннего агропродовольственного рынка и наращивание экспортных возможностей АПК Белгородской области.

В 2016 г. выпуск продукции сельского хозяйства во всех категориях хозяйств области **ожидается в объеме 233,4 млрд руб.** (+2,4% к 2015 г. в сопоставимых ценах). Производство скота и птицы в живом весе составит 1640,3 тыс. тонн, молока 545 тыс. тонн.

Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

Белгородская область — регион с высоким ресурсным, производственным, кадровым и научно-техническим потенциалом, что **способствует формированию благоприятного инвестиционного климата** и делает область оптимальным местом для размещения производств различных видов деятельности.

Ежегодный объем инвестиций на развитие экономики и социальной сферы в Белгородской области в течение ряда лет **превышает 120 млрд руб.**, что составляет около 1% объема инвестиций в целом по РФ.

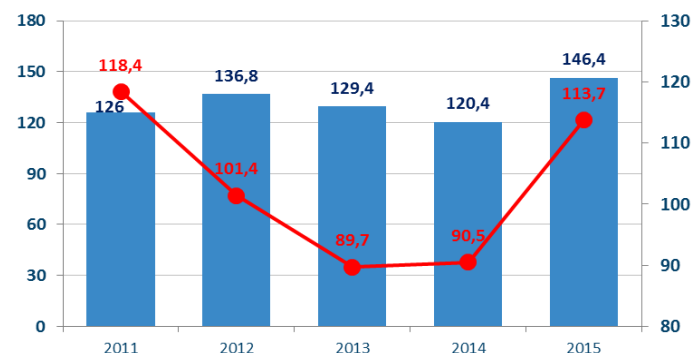
За 2015 г. объем инвестиции в основной капитал составил 146,4 млрд руб. (или 22,3% от ВРП), что в сопоставимых ценах на 13,7% больше уровня 2014 г. На 2016 г. запланировано довести объем инвестиций до 25%, т.е. инвестировать порядка 150 млрд руб.

По темпу роста инвестиций в 2015 г. **область занимает первое место** среди регионов ЦФО. Основной объем вложений направлен на развитие добычи полезных ископаемых, сельского хозяйства, обрабатывающих производств, производства и распределения электроэнергии, газа и воды, транспорта и связи. По итогам 2015 г. на одного жителя приходится более 94 тыс. руб. инвестиций против 78 тыс. руб. в 2014 г.

В 2016 г. продолжится реализация инфраструктурных проектов, предусмотренных госпрограммами «Совершенствование и развитие транспортной системы и дорожной сети Белгородской области на 2014-2020 гг.» и «Обеспечение доступным и комфортным жильем и коммунальными услугами жителей Белгородской области на 2014-2020 гг.».

В целях привлечения средств частных инвесторов на создание объектов инфраструктуры и социальных объектов в области развиваются **механизмы государственно-частного партнерства**.

Инвестиции в основной капитал, млрд руб. (левая шкала) и темпы роста к предыдущему году в сопоставимых ценах, % (правая шкала)



Рейтинги оценки инвестиционного климата:

- **6 место** Рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов, минимальный инвестиционный риск («Эксперт РА»);
- **3 место** в группе «Регионы — лидеры» Национального рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах Российской Федерации (Агентство стратегических инициатив);
- **носитель лучшей** практики по блоку «Эффективность подключения к электросетям» (Агентство стратегических инициатив);
- **7 место**, высший уровень Рейтинга качества осуществления оценки регулирующего воздействия в субъектах РФ (Минэкономразвития РФ).

Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

Строительный комплекс области постоянно развивается. За 2012-2015 гг. объем строительных работ составил 271,3 млрд руб., в т.ч. в 2015 г. - 56,7 млрд руб. (+13,4% к уровню 2014 г.). В целом по РФ зафиксировано снижение показателя на 7%. В 2016 г. ожидается выполнение строительных работ на сумму 58,8 млрд руб. (101,7% к уровню 2015 г. в сопоставимых ценах).

На строительство, реконструкцию, капитальный ремонт **объектов социальной сферы** в 2016 г. планируется направить 3,7 млрд руб.

В рамках реализации госпрограммы «Совершенствование и развитие транспортной системы и дорожной сети Белгородской области на 2014-2020 гг.» за 2014-2015 гг. проведены реконструкция 97,3 км и ремонт 97,6 км автодорог общего пользования и 8 мостов длиной 424,1 м, построено 160,6 км автодорог в населенных пунктах области, 422,8 км автодорог в микрорайонах ИЖС, 29,3 км подъездов к объектам АПК.

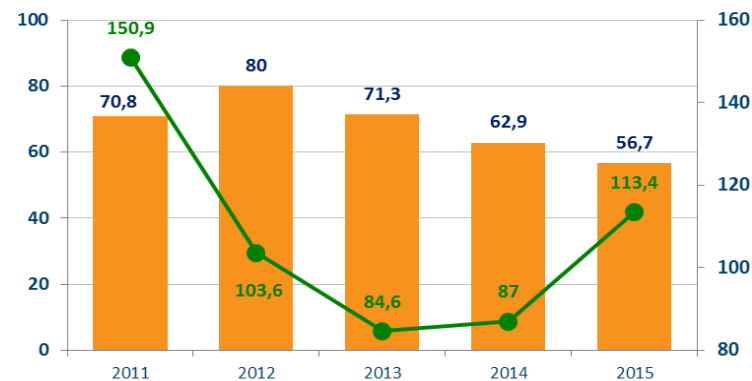
На 2016 г. планируется освоить 9,5 млрд руб., которые будут направлены на выполнение работ по строительству и ремонту автодорог регионального и местного значения.

В 2015 г. **введено в эксплуатацию жилых домов** за счет всех источников финансирования 15 тыс. усадебных домов и квартир общей площадью 1554,9 тыс. кв. м., в том числе 80% от общего объема введено индивидуальными застройщиками. Ввод жилья на 1 жителя области впервые достиг 1 кв. метра. Обеспеченность населения жильем составила – 29,2 кв.м/чел.

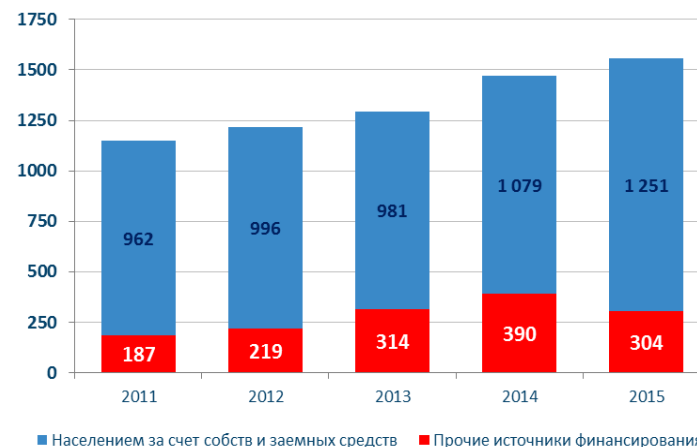
По объемам введенного жилья в расчете на 1000 человек область **занимает лидирующие позиции в стране.**

В 2016 г. планируется ввести в эксплуатацию 1600 тыс. кв. м жилья, что выше 2015 г. на 2,9%. Ожидается рост объемов индивидуального жилищного строительства на 5%.

Объем строительных работ, млрд руб. и темп роста, % (правая шкала)



Ввод в эксплуатацию жилых домов, тыс. кв. м. общей площади



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

В 2015 г. **оборот розничной торговли** составил 270,4 млрд руб., по сравнению с 2011 г. он увеличился в сопоставимых ценах на 20,3% (по России - на 2,1%), к 2014 г. в действующих ценах, как и в целом по стране, зафиксировано снижение. В структуре товарооборота традиционно преобладают непродовольственные товары: по итогам 2015 г. их доля составила 62,1%.

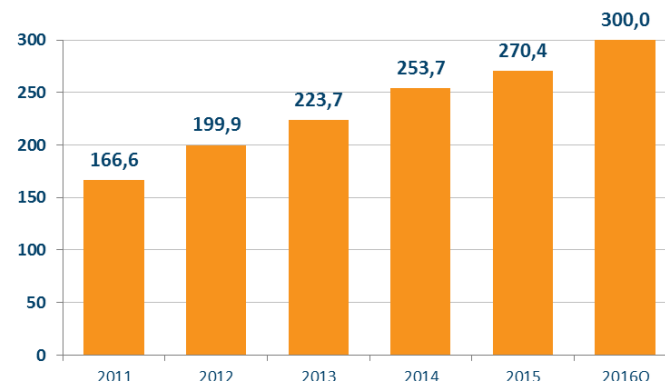
Оборот розничной торговли на 86,2% сформирован торгующими организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими деятельность в стационарной торговой сети (вне рынка). На розничные торговые сети приходилось 23,5% общего объема оборота розничной торговли, а в розничной торговле продуктами - 41,3%.

На 01.01.2016 торговая сеть области **насчитывает 11 тыс. предприятий** розничной торговли торговой площадью 1,1 млн кв. метров. Обеспеченность населения торговой площадью в 2015 г. превысила установленный норматив (498 кв. м на 1 тыс. жителей) на 43,2% и составила 713,2 кв. м на 1 тыс. жителей.

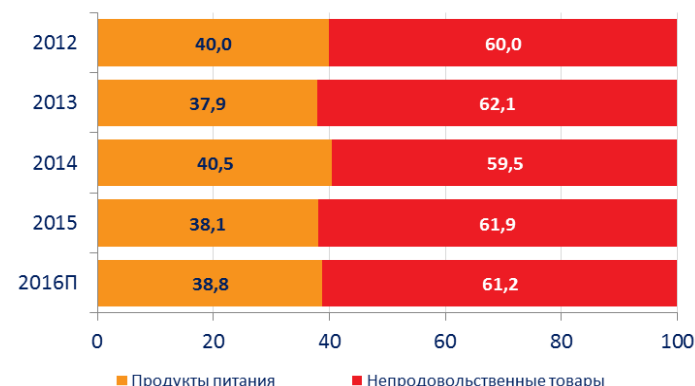
Оборот общественного питания в 2015 г. составил 6,8 млрд руб., что на 31,1% больше, чем в 2011 г. (по России - на 6,2%). В сопоставимых ценах оборот остался на уровне 2014 г.

В 2015 г. **сохранялась положительная динамика** объема платных услуг. Населению области оказано платных услуг на сумму 74,5 млрд руб., что в сопоставимых ценах составляет 108,7% к уровню 2011 г. (по России - на 5,1%) и 100% к 2014 г. В структуре объема платных услуг населению продолжали преобладать жилищно-коммунальные услуги, бытовые, услуги связи и транспортные услуги, на долю которых приходилось более 75% от общего объема.

Оборот розничной торговли, млрд руб.



Структура оборота розничной торговли, %



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Развитие реального сектора экономики способствует созданию условий для эффективной реализации человеческого потенциала и обеспечению достойного качества жизни населения.

Денежные доходы в расчете на душу населения в 2015 г. сложились в сумме 27 721 руб., что в номинальном выражении выше уровня 2014 г. на 9,3%, уровня 2011 г. – на 47,5% (по России – на 45,8%).

Рост реальных денежных доходов населения за 2012-2015 гг. составил 108,4% (по России – 105,1%).

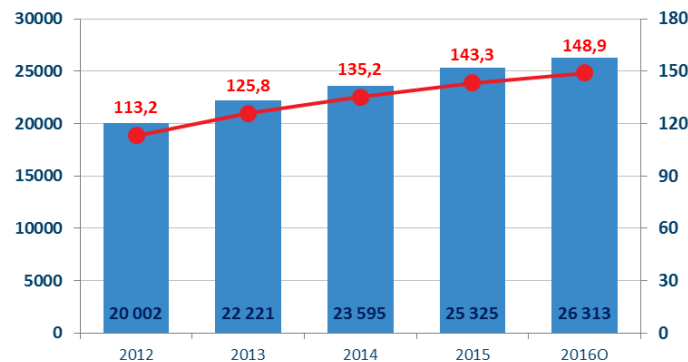
Значительную долю в денежных доходах населения составляет заработная плата. Среднемесячная номинальная начисленная заработная плата работников по полному кругу организаций без выплат социального характера в 2015 г. составила 25 325,3 руб. (в среднем по РФ – 33 981 руб., по ЦФО – 41 848 руб.), и выросла по сравнению с 2011 г. – на 43,3%, с 2014 г. – на 6,1%.

Рост реальной заработной платы населения за 2012-2015 гг. составил 105% (по России – 104,3%), по сравнению с 2014 г. показатель снизился на 7% из-за инфляции.

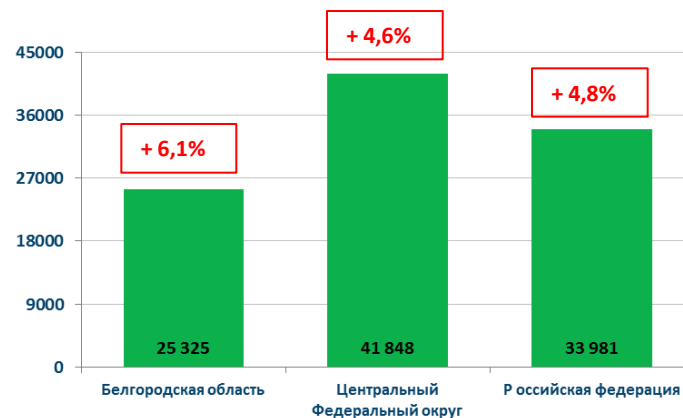
В 2016 г. **уровень заработной платы возрастет** до 26,3 тыс. рублей, что выше 2015 г. в номинальном выражении на 3,9%.

Численность безработных, официально зарегистрированных в органах государственной службы занятости населения области, по состоянию на конец 2015 г. составила 7,4 тыс. человек против 10,2 тыс. человек на конец 2011 г. Уровень зарегистрированных безработных остался на отметке 2014 г., составив в 2015 г. 0,9%.

Среднемесячная номинальная начисленная зарплата, рублей (левая шкала), темп роста к 2011 г., % (правая шкала)



Среднемесячная номинальная начисленная зарплата, руб. и прирост в % к 2014 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

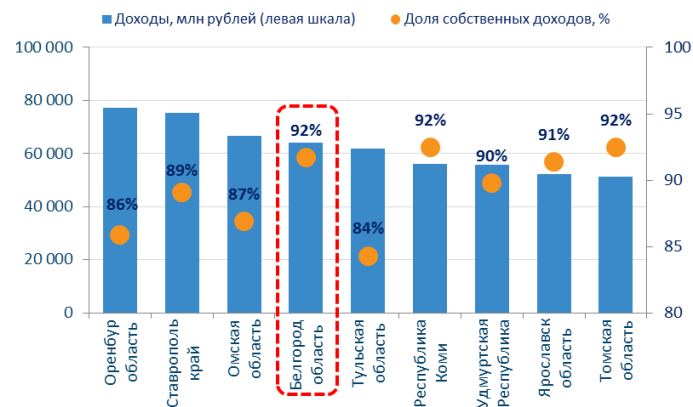
Исполнение бюджета 2015 г. проходило в непростых условиях возросших геополитических рисков, слабой ценовой конъюнктуры на мировых сырьевых площадках, а также сохранении негативных внутренних тенденций в экономике России, таких как повышенная волатильность рубля, падение ВВП, всплеск инфляции, снижение реальных доходов населения, розничных продаж и инвестиций.

По итогам 2015 г. получено 64,2 млрд руб. доходов, что обеспечило Белгородской области 26-е место в РФ (без учета г. Москва) по объему доходов, 3-е место среди регионов ЦФО и 2-е (после Воронежской области) среди областей Центрально-черноземного экономического региона.

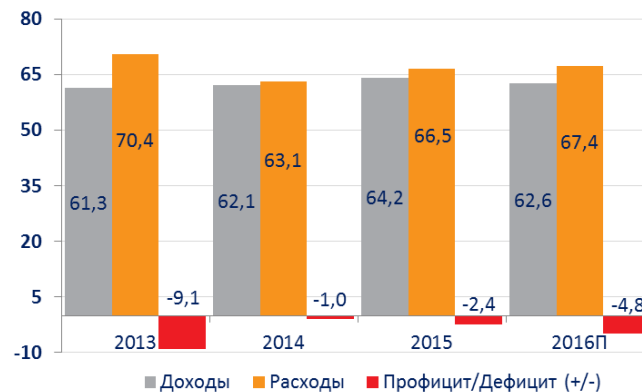
В доходную часть поступило налоговых доходов – 42,3 млрд руб. (+11,6% к 2014 г.), неналоговых доходов – 1,5 млрд руб. (-3,4% к 2014 г.), безвозмездных поступлений – 20,4 млрд руб. (-10% к 2014 г.). Доля собственных доходов в 2015 г. составила 92% - максимальный среди сопоставимых регионов уровень, что свидетельствует о высокой самостоятельности региона в формировании бюджета. Основным источником собственных доходов по-прежнему остаются налоговые поступления (42,3 млрд руб.), которые по итогам 2015 г. занимают 72% в собственных доходах и 66% к общему объему доходов бюджета.

Налоговая база характеризуется высокой диверсификацией: в 2015 г. доля платежей десяти крупных организаций, представляющих различные отрасли (горнодобывающая, металлургическая, пищевая, топливно-энергетическая, финансовая) в сумме налоговых доходов областного бюджета составила 23%, снизившись с 24,6% в 2014 г.

Сопоставимые регионы по доходам бюджетов, млн руб.



Динамика показателей бюджета в 2013-2016 гг., млрд руб.



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Уровень профицита/дефицита бюджета относительно собственных доходов по итогам 2015 г., %



По горизонтальной оси эмитенты расположены в порядке убывания доходов госбюджета

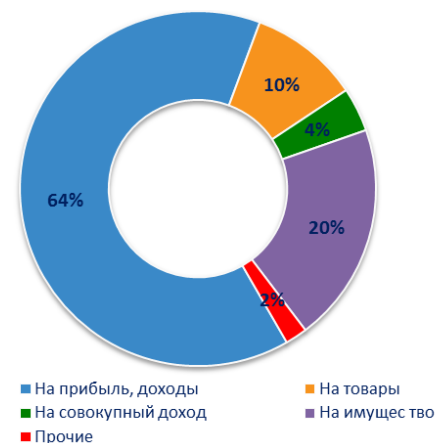
Бюджет сохраняет социальную направленность. В общих расходах (66,5 млрд руб.) более половины направлены на финансирование социально-культурной сферы.

В целом по России всего 7 регионов завершили 2015 г. с профицитом, остальные – с дефицитом. Госбюджет Белгородской области в последние годы исполняется **с дефицитом**. В 2015 г. дефицит вырос до 2,4 млрд руб. против 1,0 млрд руб. годом ранее.

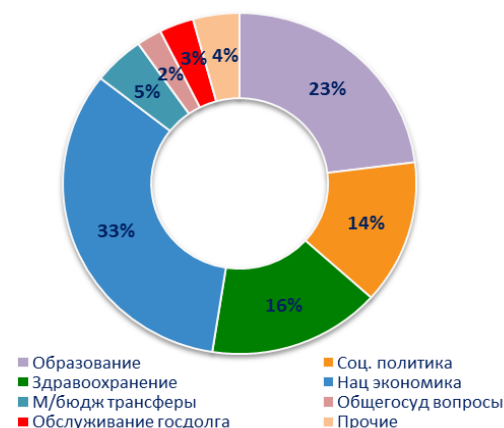
Уровень дефицита (к доходам бюджета) составил 3,99%, что является **невысоким показателем дефицита в стране**. Среди сопоставимых регионов данный уровень является одним из минимальных.

Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Структура налоговых доходов госбюджета в 2015 г.



Структура расходов госбюджета в 2015 г.



Бюджет Белгородской области на 2016 г. утвержден по доходам в сумме 62,6 млрд руб., по расходам – 67,4 млрд руб. Сумма расходов бюджета Белгородской области на обслуживание государственного долга области предусмотрен в размере 3 076 008 тыс. руб., что не превышает 15% объема расходов, которые осуществляются за счет субвенций, предоставляемых из бюджетов бюджетной системы РФ.

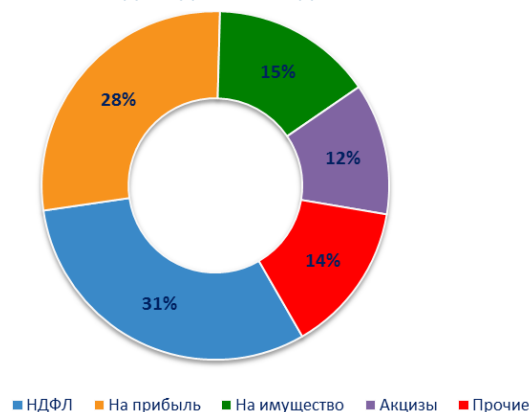
Структура доходных источников серьезных изменений не претерпела. Объем собственных налоговых и неналоговых поступлений определен на 2016 год в размере 46,7 млрд рублей, на 6,6% выше 2015 г. **Основные налоговые и неналоговые поступления** в 2016 г. будут обеспечены за счет налога на доходы физических лиц, доля которого в общем объеме налоговых и неналоговых доходов областного бюджета составляет 31%, а также налога на прибыль организаций – 27,7 %, налога на имущество организаций – 15,1 %, акцизов – 12,2 %, прочих налоговых и неналоговых платежей – 14 %.

Дефицит областного бюджета предусмотрен в размере 4,8 млрд руб. или 10,21%, утвержденного общего годового объема доходов бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений, что соответствует требованиям Бюджетного кодекса РФ.

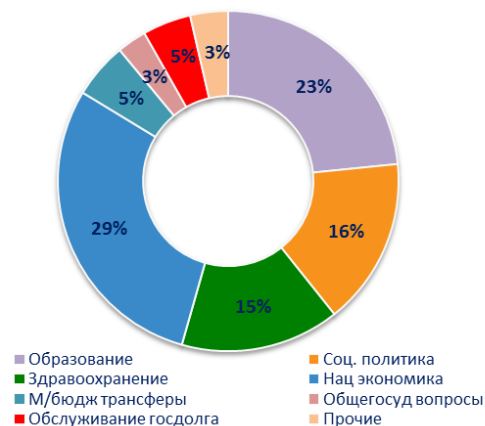
Основными статьями расходов является национальная экономика и социальное обеспечение населения, на которые приходится 29,3% и 56,2% от общих расходов соответственно. На обслуживание государственного долга в областном бюджете предусмотрено 4,6% от общих расходов.

В 1 кв. 2016 г. получено налоговых доходов 9,7 млрд руб., что составляет 22,1% от запланированных поступлений в 2016 г.

Структура налоговых доходов госбюджета 2016 г.



Структура расходов государственного бюджета 2016 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

Государственный внутренний долг Белгородской области представлен прямым долгом и условными обязательствами – государственными гарантиями, по которым фактические выплаты из бюджета отсутствуют. Гарантии предоставляются под обеспечение банковских кредитов организациям, которые реализуют значимые социально-экономические инвестиционные проекты. На условные обязательства традиционно приходится треть госдолга.

- на 1 января 2015 г. долг составлял 41 847 млн. руб. (61% государственные заимствования, 39% - условные обязательства);

- на 1 января 2016 г. долг вырос до 42 330 млн. руб. (66% государственные заимствования, 34% - условные обязательства), т.е. на 1,2% к 2014 г.

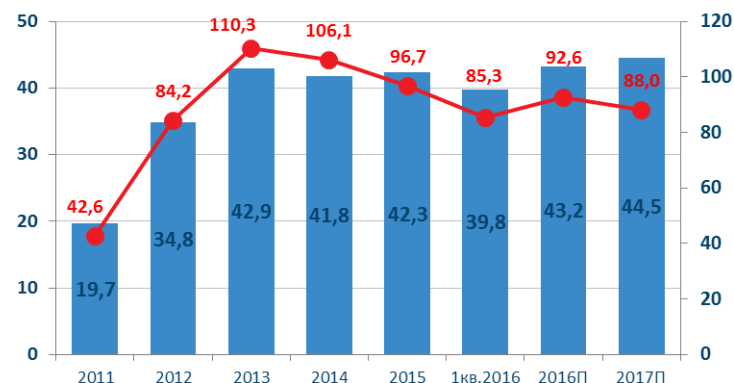
Белгородская область **имеет умеренный прямой долг** (уровень государственных заимствований), что подтверждается рейтинговым мнением агентства Fitch (стр. 17).

Структура долга стала более комфортной: банковские кредиты были замещены привлеченными бюджетными кредитами, что позволило удешевить обслуживание долга.

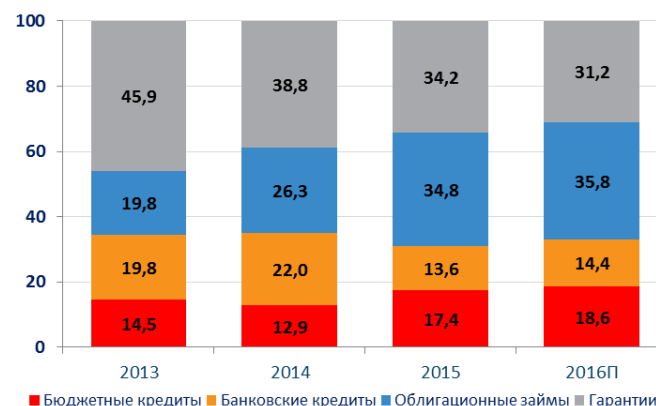
В 2016г. доля бюджетных кредитов вырастет до 18,6%. За два последних года объем гарантий снижен более чем на 5 млрд руб., в том числе и за счет досрочного их расторжения. Основным результатом эффективной работы органов государственной власти Белгородской области по управлению долговыми обязательствами стала экономия в 2013-2015 гг. свыше 1 млрд руб. бюджетных средств.

В текущем году работа по оптимизации долговой нагрузки продолжается.

Госдолг, млрд руб. (левая шкала) и его уровень в доходах бюджета без учета безвозмездных поступлений, % (правая шкала)



Структура государственного долга в 2013-2016 гг., %



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области

В феврале 2016 г. **был получен новый бюджетный кредит** на 2 587 млн руб., из средств которого были досрочно погашены банковские и бюджетные кредиты. В результате экономия средств по расходам на обслуживание долга составила свыше 50 млн руб.

Также в 1 кв. 2016 г. в результате проведенной работы по снижению гарантийных обязательств **долг по гарантиям уменьшился** на 2 525 млн руб., и объем госдолга области на 01.04.2016 г. составил 39 805 млн руб., или 85% от утвержденных доходов бюджета без учета безвозмездных поступлений.

На 01.05.2016 г. государственный долг с учетом гарантийных обязательств составил 39 732 млн руб., при этом высокая доля условных обязательств сохраняется (30%). Объемы банковских займов имеют тенденцию к сокращению за счет увеличения бюджетных кредитов.

На **01.01.2017 г. госдолг прогнозируется** в размере 43 204 млн. рублей (73% государственные заимствования, 27% - условные обязательства), т.е. рост на 2,1% к 2015 г. Законом Белгородской области «Об областном бюджете на 2016 год» был утвержден госдолг в размере 45 525 млн руб. Ожидается также, что отношение госдолга к доходам бюджета снизится до 92,6% против 96,7% годом ранее.

Все параметры долговой нагрузки Белгородской области находятся в пределах нормативов, утвержденных Бюджетным кодексом РФ.

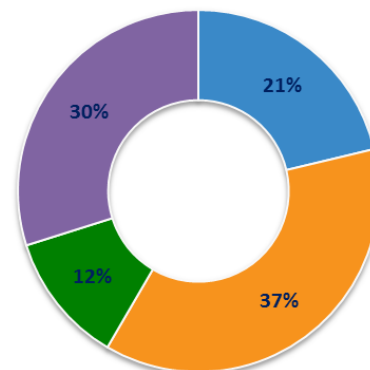
Область проводит **разумную долговую политику**: в 2015 г. не прибегала к дорогостоящему банковскому финансированию, в целях рефинансирования выпустила новые внутренние амортизируемые облигации.

В 2017-2018 гг. **ожидается сокращение государственного долга** и снижении его уровня к доходам госбюджета.

Основные показатели долга и его обслуживания в 2011-2016 гг., млн руб.

	Государственный долг	Расходы на обслуживание долга	Долг / налоговые и неналоговые доходы %	Расходы на обслуживание долга/ Расходы бюджета, %
2016	43 204	3 076	92,6	4,9
2015	42 330	2 097	96,7	3,3
2014	41 847	1 924	106,1	3,2
2013	42 876	1 447	110,3	2,2
2012	34 773	490	84,2	0,8
2011	19 675	346	42,6	0,5

Структура государственного долга на 01.05.2016 г.



■ Бюджетные кредиты
■ Банковские кредиты
■ Облигационные займы
■ Гарантии

Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Белгородская область привлекает заемные средства на публичном долговом рынке, начиная с 2002 г. (в форме классических облигаций). К настоящему моменту **успешно погашены 5 облигационных займов**, в обращении находятся 4 амортизируемых выпуска объемом 14,75 млрд руб. по непогашенному номиналу.

График погашения госдолга комфортен и предполагает равномерные платежи до 2021 г. До конца текущего года Белгородской области предстояло погасить 4 538 млн руб. долга, в том числе 1 950,0 млн руб. в виде амортизационных погашений по облигациям, 1 500 млн руб. бюджетных и 1 087,5 млн руб. банковских кредитов. В марте 2016 г. бюджетные и банковские кредиты были досрочно погашены.

На расходы по обслуживанию госдолга приходится 3,2% всех расходов, что выше среднего уровня, сложившегося по РФ.

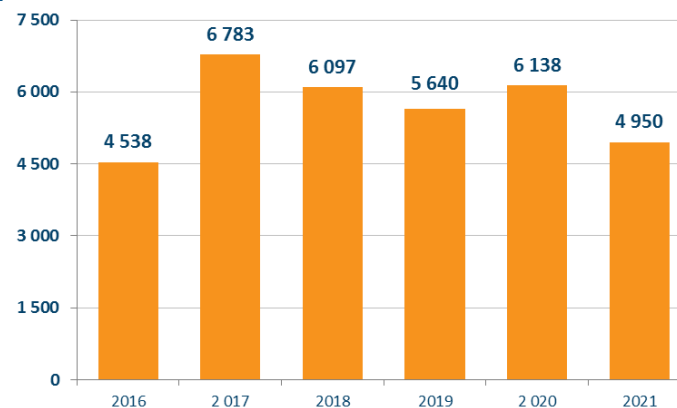
В 2015 г. Белгородской области со стороны Минфина была **предоставлена рассрочка** по погашению «дорожных» кредитов с переносом срока погашения на более поздний период.

Максимальная нагрузка по выплатам приходится на 2017 г. – 6 783 млн руб., из которых 75% платежи по облигационным займам.

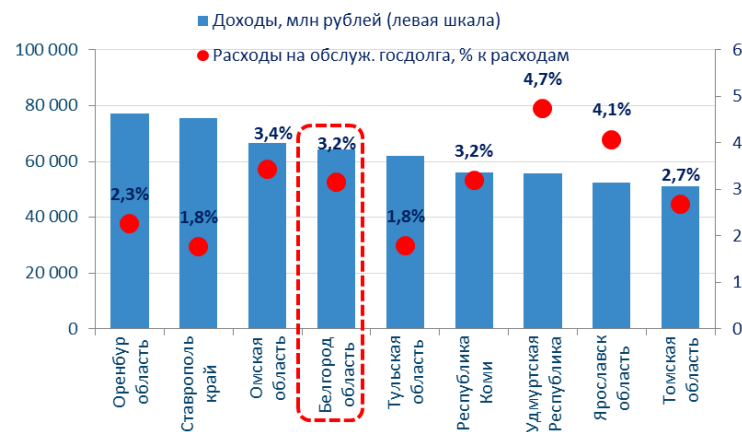
Долговая политика Белгородской области в 2016 – 2018 гг. будет **направлена на обеспечение финансирования дефицита** областного бюджета и погашение долговых обязательств путем привлечения ресурсов на российском рынке капитала и из федерального бюджета. Привлечение государственных заимствований преимущественно будет осуществляться с целью погашения имеющихся долговых обязательств.

Государственные гарантии планируется предоставлять только в рамках мероприятий микрокредитования малого и среднего предпринимательства.

График погашения прямого госдолга в 2016 г., млн руб.



Расходы на обслуживание госдолга по сопоставимым регионам в 2015 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Белгородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

FitchRatings

**«BB»,
Стабильный прогноз**

04 декабря 2015 г. **Fitch подтвердило рейтинги** Белгородской области в иностранной и национальной валюте на уровне «BB». **Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный».**

Рейтинги отражают **хорошие операционные показатели** Белгородской области, умеренный прямой долг и хорошо диверсифицированную экономику. Fitch ожидает, что область будет поддерживать стабильную операционную маржу на уровне 8%-10% в 2015-2017 гг. (в 2014 г.: 10,9%). Это будет подкрепляться умеренным ростом налоговых доходов и продолжением реализации мер по повышению эффективности затрат.

По мнению Fitch, **дефицит сократится до 4%-6% в 2016-2017 гг.**, способствуя умеренному росту прямого риска (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации агентства). Прямой риск останется на уровне менее 60% от текущих доходов в среднесрочной перспективе, что является умеренным показателем в международном контексте.

В целом **структура долга по срокам погашения у региона более длинная и гладкая**, чем у большинства сопоставимых российских регионов, что ставит Белгородскую область в более благоприятное положение с точки зрения давления в плане рефинансирования. Тем не менее, средневзвешенный срок погашения в четыре года отстает от показателя обеспеченности долга (прямой риск к текущему балансу), составляющего семь лет.

Правительство области **не планирует расширять поддержку компаний госсектора**, и Fitch ожидает, что чистый суммарный риск стабилизируется на уровне менее 80% от текущих доходов в 2015-2017 гг.

Улучшение состояния российской экономики, что привело бы к устойчивым показателям операционного баланса региона, и достижение показателя обеспеченности долга на уровне средних сроков погашения может привести к повышению рейтингов.

Рост прямого риска до более 70% от текущих доходов в сочетании со слабыми показателями текущей маржи, близкими к нулю, может привести к понижению рейтингов.

Эмитент	Правительство Белгородской области
Кредитный рейтинг	Fitch Ratings: «BB», прогноз — «Стабильный»
Вид и форма ценных бумаг	Государственные облигации Белгородской области 2016 года в форме документарных ценных бумаг на предъявителя с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга
Государственный регистрационный номер	RU34010BEL0
Объем выпуска	3 500 000 000 РУБ.
Количество облигаций	3 500 000 штук
Номинал	1 000 рублей
Дата начала размещения	14 июня 2016 года
Срок обращения	1820 дней
Амортизация	По 25% от номинальной стоимости в даты окончания 17-го, 18-го, 19-го и 20-го купонных периодов
Ставка купона	Ставка по первому купону определяется по результатам бук-билдинга, ставки со 2 по 20 купоны равны ставке первого купона.
Генеральный агент	ООО «БК «РЕГИОН»
Депозитарий	НКО ЗАО НРД
Торговая площадка	ЗАО ФБ ММВБ

119049, г. Москва, ул. Шаболовка дом 10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»

Тел.: (495) 777-29-64

www.region.ru