

28 декабря 2016

## АКРА присвоило Самарской области кредитный рейтинг A(RU), прогноз «Стабильный»

### Ведущие аналитики:

Андрей Пискунов, старший директор  
+7 (495) 139-0485  
[andrey.piskunov@acra-ratings.ru](mailto:andrey.piskunov@acra-ratings.ru)

Александр Шураков, старший аналитик  
+7 (495) 139-0480, доб. 138  
[alexander.shurakov@acra-ratings.ru](mailto:alexander.shurakov@acra-ratings.ru)

### Ключевые факторы рейтинговой оценки

Кредитный рейтинг [Самарской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен устойчивой региональной экономикой с диверсифицированной отраслевой структурой, умеренным риском бюджетных показателей и долгосрочным долговым портфелем.

Самарская область расположена в Приволжском федеральном округе, занимает 11-е место по объему валового регионального продукта (ВРП). В регионе проживает 3,2 млн человек, из которых 2,6 млн человек — в Самарско-Тольяттинской агломерации, занимающей третье место по численности населения в РФ (после Московской и Санкт-Петербургской).

**Диверсифицированная экономика региона.** Основу региональной экономики составляет диверсифицированная промышленная база (25% ВРП). Наличие высокоразвитой транспортной сети, интегрированной в федеральную инфраструктуру, обеспечивает региональным производителям доступ как на федеральный, так и на международный рынки сбыта (экспорт составляет порядка 30% ВРП), что снижает зависимость региональной экономики и бюджета от отраслевых и рыночных циклов. При этом в 2014–2016 годах удельные значения показателей ВРП и денежных доходов населения находились стабильно ниже среднероссийского уровня. АКРА не ожидает существенных изменений динамики ВРП и денежных доходов на душу населения в среднесрочной перспективе. В долгосрочном периоде истощение нефтяных месторождений и сокращение доли добычи нефти в структуре ВРП (14%) потребует замещения нефтедобычи другими отраслями для поддержания текущего уровня производства в стоимостном выражении.

**Стабильные бюджетные показатели.** Бюджет характеризуется высокой долей собственных доходов, основанных на устойчивой и диверсифицированной налоговой базе: налог на прибыль за 2013–2016 годы в среднем составил 34,6% собственных доходов, а поступления по НДФЛ — в среднем 30%. АКРА отмечает рост давления на операционный баланс Области за период 2013–2016 годов в результате превышения роста обязательных расходов (+21%) над регулярными доходами (+10%). Вместе с тем, по мнению АКРА, в случае сокращения налоговых поступлений от отдельных отраслей Область располагает достаточным резервом для повышения собственных доходов в виде предоставленных налоговых льгот по налогу на прибыль для нефтедобывающих компаний (оценивается в размере 10% от совокупных поступлений по налогу на прибыль в 2013–2015 годах).

**Сбалансированная структура долгового портфеля.** Преобладание в структуре долга Области долгосрочных облигационных займов (46% по состоянию на конец 2016 года) в значительной степени защищает областной бюджет от риска удорожания стоимости долга. По мнению АКРА, в долгосрочной перспективе риск рефинансирования долгового портфеля будет минимизирован благодаря дальнейшему замещению банковских кредитов долгосрочными (до 7 лет) облигационными выпусками и поэтапному снижению долговой нагрузки до целевого показателя 48% от собственных доходов Области за счет профицита последних.

**Ключевые допущения**

- сохранение текущей динамики промышленного производства;
- размещение облигационных выпусков с замещением банковского финансирования дефицита бюджета;
- профицит собственных доходов по отношению к обязательным расходам;
- стабильная структура расходов социального характера;
- продолжение политики активного управления ликвидностью.

**Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга**

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга в течение 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию может привести:**

- рост удельных значений показателей ВРП и денежных доходов населения Области до среднероссийского уровня;
- увеличение операционного баланса в результате роста собственных доходов.

**К негативному рейтинговому действию может привести:**

- сокращение промышленного производства вследствие ухудшения рыночной конъюнктуры;
- рост доли обязательных расходов в структуре бюджета.

**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

**Регуляторное раскрытие**

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Самарской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (27.12.2016).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Самарской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Самарская область принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

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

(C) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://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](http://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.