

21 декабря 2018

Ведущие аналитики:

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

Елена Анисимова, эксперт
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА изменило прогноз по кредитному рейтингу Самарской области на «Позитивный» и подтвердило кредитные рейтинги Области и ее облигаций на уровне AA-(RU)

Изменение прогноза по кредитному рейтингу [Самарской области](#) (далее — Самарская область, Область, Регион) обусловлено ростом налоговых поступлений в ее бюджет и ожидаемым снижением долговой нагрузки. Кредитный рейтинг обусловлен сбалансированностью и очень высокой ликвидностью регионального бюджета. Кредитный рейтинг Региона ограничен показателями социально-экономического развития, некоторые из которых отстают от среднероссийского уровня, а также высокой долей обязательных (по методологии АКРА) расходов в составе бюджета.

Самарская область расположена в Приволжском федеральном округе, занимает 11-е место по объему валового регионального продукта (ВРП). В Регионе проживает 3,2 млн человек.

Опережающий рост собственных доходов Региона. АКРА ожидает, что в 2018 году бюджет Самарской области будет исполнен с профицитом на уровне 2–4% налоговых и неналоговых доходов (ННД) за счет опережающего роста ННД по сравнению с темпом роста расходов. Основной вклад в прирост ННД внесет рост поступлений по налогу на прибыль, который, согласно прогнозу, вырастет не менее чем на 15% по сравнению с 2017 годом. Рост поступлений по налогу на имущество организаций за 2018 год превысит 20%. По итогам девяти месяцев 2018 года наиболее существенное увеличение налоговых поступлений демонстрируют следующие секторы: добыча полезных ископаемых, химическая промышленность, производство автотранспортных средств и финансовый сектор. За счет роста ННД ожидается повышение сбалансированности регионального бюджета: доля собственных доходов (без учета субвенций) вырастет на 2%, а операционный баланс относительно регулярных доходов составит порядка 28%.

Снижение показателей долговой нагрузки. По мнению АКРА, профицит, полученный Областью по итогам года, будет направлен на снижение долговой нагрузки. Ожидается, что соотношение долга и операционного баланса на конец 2018 года составит 125%, а соотношение долга и ННД не превысит 40% (согласно условиям реструктуризации, целевой показатель на конец года не должен превышать 51%). Согласно графику погашения долга Области, ежегодная сумма погашения (рефинансирования) текущего объема долга не превышает 15% (не более 8,6 млрд руб.). Долг Области на конец года будет на две трети представлен облигациями и почти на треть — бюджетными кредитами. Процентные расходы по долгу являются необременительными. При условии сдерживания роста обязательных расходов в 2019 году долговая нагрузка на бюджет Области может сохраниться на достигнутом в 2018 году уровне.

Область управляет временно свободными остатками бюджетных средств, что позволяет бюджету получать дополнительные доходы и частично компенсировать расходы на обслуживание долга. Средний размер депозитов Области во втором полугодии 2018 года сопоставим со среднемесячными расходами бюджета за аналогичный период.

Ключевые допущения

- исполнение регионального бюджета 2018 года с профицитом в размере 2–4% ННД;
- сдерживание темпа роста обязательных расходов бюджета в 2019 году.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- направление средств профицита областного бюджета на снижение долговой нагрузки;
- дальнейшее снижение долговой нагрузки в 2019 году при отсутствии ухудшения показателей бюджетной дисциплины и контроля.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- сокращение поступлений по основным видам налоговых доходов вследствие ухудшения рыночной конъюнктуры и сокращения промышленного производства;
- существенное снижение объема бюджета развития (расходов капитального характера) в составе бюджета.

Рейтинги выпусков

[Самарская область, 35009 \(ISIN RU000A0JU2H5\)](#); срок погашения — 31.07.2020, объем эмиссии — 8,3 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Самарская область, 35010 \(ISIN RU000A0JUQP7\)](#); срок погашения — 01.07.2021, объем эмиссии — 12 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Самарская область, 34011 \(ISIN RU000A0JVK00\)](#); срок погашения — 18.06.2020, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Самарская область, 35012 \(ISIN RU000A0JWM56\)](#); срок погашения — 21.06.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Самарская область, 35013 \(ISIN RU000A0JXT41\)](#); срок погашения — 31.05.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Самарская область, 35014 \(ISIN RU000A0ZZ9P8\)](#); срок погашения — 04.06.2026, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AA-(RU)**.

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

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Самарской области и облигационных выпусков Самарской области (ISIN RU000A0JXT41, RU000A0JU2H5, RU000A0JUQP7, RU000A0JVK00, RU000A0JWM56, RU000A0ZZ9P8) 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 кредитные рейтинги Самарской области и государственных ценных бумаг Самарской области (ISIN RU000A0JXT41, RU000A0JU2H5, RU000A0JUQP7, RU000A0JVK00, RU000A0JWM56, RU000A0ZZ9P8) были опубликованы АКРА 28.12.2016 и 05.06.2017, 07.07.2017, 07.07.2017, 07.07.2017, 07.07.2017, 06.06.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Самарской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Самарской области (ISIN RU000A0JXT41, RU000A0JU2H5, RU000A0JUQP7, RU000A0JVK00, RU000A0JWM56, RU000A0ZZ9P8) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (19.12.2018) в

соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных правительством Самарской области, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Самарской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало правительству Самарской 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 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 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.