

29 июня 2017

АКРА повысило кредитный рейтинг Самарской области до A+(RU), прогноз «Стабильный», и рейтинг выпуска облигаций (RU35013SAMO) до A+(RU)

Ведущие аналитики:

Александр Шураков,
старший аналитик
+7 (495) 139-0345
alexander.shurakov@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Повышение кредитного рейтинга [Самарской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлено существенным улучшением показателей долговой нагрузки и ликвидности 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, из которых 2,6 млн человек — в Самарско-Тольяттинской агломерации, занимающей 3-е место по численности населения в РФ (после Московской и Санкт-Петербургской).

Улучшение показателей долговой нагрузки. Рост операционного баланса в 2015–2017 гг. обуславливает существенное (на 44%) снижение соотношения долга к операционному балансу. Благодаря частичному замещению банковских кредитов бюджетными, частичному досрочному погашению банковских кредитов, а также снижению процентной ставки по ранее полученным банковским кредитам Область в текущем году существенно экономит на обслуживании долга.

Улучшение ликвидности бюджета. С мая 2016 года по июнь 2017-го остатки на счетах областного бюджета покрывают в среднем 96% расходов предстоящего месяца, причем на протяжении восьми из последних четырнадцати месяцев остатки превышали будущие месячные расходы. Область размещает часть свободных средств на депозитах, что позволяет получать дополнительный доход (по итогам 2016 года процентные доходы составили 11,4% расходов по обслуживанию долга).

Стабильные бюджетные показатели. Бюджет характеризуется высокой долей собственных доходов, основанных на устойчивой и диверсифицированной налоговой базе: поступления по налогу на прибыль составляют в среднем 35% налоговых и неналоговых доходов, а поступления по НДФЛ — 30%. По итогам 2016 года рост регулярных доходов (+4,8%) превысил рост обязательных расходов (+1,2%), что ослабило давление на операционный баланс. АКРА ожидает, что данная тенденция продолжится и в 2017 году. Увеличение доли федерального центра в поступлениях по налогу на прибыль не оказало негативного воздействия на бюджет Области: по итогам первых четырех месяцев текущего года поступления по налогу на прибыль в областной бюджет выросли на 16% относительно аналогичного периода прошлого года.

Диверсифицированная экономика Региона. Основу региональной экономики составляет диверсифицированная промышленная база (24% ВРП), в которой доминируют производство транспортных средств, химическое производство, пищевая промышленность и производство готовых металлических изделий. Развитая промышленность, сектор услуг и сельское хозяйство обуславливают низкий уровень безработицы. Продукция предприятий Области востребована как на федеральном, так и на международном рынках (экспорт составляет порядка 30% ВРП), что повышает устойчивость региональной экономики к внешним шокам. В то же время среднедушевые доходы и ВРП на душу населения продолжают отставать от среднероссийских значений на 13%.

Сбалансированная структура долгового портфеля без существенных рисков.

Преобладание в структуре долга Области долгосрочных облигационных займов (55% по состоянию на 16.06.2017) в значительной степени защищает областной бюджет от риска рефинансирования и удорожания стоимости долга. В первом полугодии 2017 года Область заменила банковские кредиты (со сроками погашения в 2018–2019 гг.) новым выпуском семилетних облигаций и бюджетными кредитами (со сроками погашения в 2022 году), что улучшило срочную структуру долга.

Ключевые допущения

- сохранение текущей динамики промышленного производства;
- опережающий рост регулярных расходов относительно роста обязательных расходов;
- стабильная структура расходов социального характера;
- продолжение политики активного управления ликвидностью.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут 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 могут привести:

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

Рейтинги выпусков

Облигационный выпуск Самарской области (государственный регистрационный номер RU35013SAM0, ISIN RU000A0JXT41), по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу Самарской области.

Ключевые характеристики выпуска

Заемщик	Самарская область
Кредитный рейтинг эмитента	A+(RU), прогноз «Стабильный»
Тип ценной бумаги	Государственные ценные бумаги
Объем эмиссии	10 млрд рублей
ISIN / Регистрационный номер	RU000A0JXT41 / RU35013SAM0
Дата выпуска	09.06.2017

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Самарской области и облигационного выпуска Самарской области (государственный регистрационный номер RU35013SAM0, ISIN RU000A0JXT41) присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации, Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.](#)

Впервые кредитный рейтинг был присвоен Самарской области 27.12.2016. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему был произведен 27.06.2017.

Очередной пересмотр рейтинга и прогноза по нему ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных рейтингов в 2017 году](#)).

Впервые кредитный рейтинг был присвоен государственным ценным бумагам Самарской области (государственный регистрационный номер RU35013SAM0, ISIN RU000A0JXT41) 05.06.2017. Пересмотр кредитного рейтинга был произведен 27.06.2017. Очередной пересмотр рейтинга ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных рейтингов в 2017 году](#)).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Самарской областью, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Самарская область принимала 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 Самарской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2017

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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: 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. 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 предпринимая 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.