

22 июня 2018

Ведущие аналитики:

Александр Шураков, эксперт
+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

АКРА повысило кредитный рейтинг Самарской области до уровня AA-(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Области — до уровня AA-(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Самарской области](#) (далее — Самарская область, Область, Регион) обусловлено ростом сбалансированности регионального бюджета и снижением рисков, связанных с обслуживанием долга. Поддержку рейтингу оказывает высокий уровень самодостаточности бюджета. Давление на рейтинг оказывает доля 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.

Рост сбалансированности бюджета. В 2017 году бюджет Самарской области впервые за последние пять лет был исполнен с профицитом, который составил 1,8% налоговых и неналоговых доходов (ННД): доходы бюджета выросли на 5% (включая рост налоговых и неналоговых доходов на 4,2%), а расходы незначительно снизились (на 0,7%). Существенно улучшилась степень сбалансированности бюджета: соотношение операционного баланса и регулярных доходов выросло с 18,3% (средний показатель за 2015–2016 годы) до 26,7% по итогам 2017 года.

В текущем году позитивная динамика бюджетных показателей сохраняется: ННД по итогам первых четырех месяцев 2018 года увеличились на 11,7% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года, при этом расходы выросли только на 6,5%. АКРА ожидает, что по итогам 2018 года степень сбалансированности бюджета сохранится на достигнутых уровнях.

Улучшение показателей долговой нагрузки. Благодаря росту операционного баланса улучшилось соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса бюджета, а также отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде. Области по-прежнему удастся активно управлять временно свободными остатками бюджетных средств, что позволяет региональному бюджету получать дополнительные доходы и частично компенсировать расходы на обслуживание долга.

Комфортный график погашения долга. В первой половине 2018 года Область досрочно погасила банковские кредиты на 10,7 млрд руб. (сроки погашения — 2018–2021 годы, ставки — 8,22–8,5%) и разместила облигационный выпуск на 8 млрд руб. с погашением до 2026 года (ставка купона — 7,45%). Досрочное погашение банковских кредитов и замещение их более дешевым облигационным долгом позволяет Региону дополнительно снизить расходы на обслуживание долга, а также сделать график его погашения более комфортным для бюджета.

Ключевые допущения

- соблюдение в 2018–2019 годах правил реструктуризации бюджетных кредитов 2017 года;
- дальнейшее активное управление ликвидностью;
- исполнение бюджета в 2018 году с дефицитом не более 2,5%.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение доли обязательных (по методологии АКРА) расходов в составе бюджета;
- опережающий среднестрановые темпы рост показателей развития экономики (в расчете на душу населения).

К негативному рейтинговому действию могут привести:

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

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 — 12,0 млрд руб. — **AA-(RU)**;

[Самарская область, 34011 \(ISIN RU000A0JVK00\)](#); срок погашения — 18.06.2020, объем эмиссии — 7,0 млрд руб. — **AA-(RU)**;

[Самарская область, 35012 \(ISIN RU000A0JWM56\)](#); срок погашения — 21.06.2024, объем эмиссии — 10,0 млрд руб. — **AA-(RU)**;

[Самарская область, 35013 \(ISIN RU000A0JXT41\)](#); срок погашения — 31.05.2024, объем эмиссии — 10,0 млрд руб. — **AA-(RU)**;

[Самарская область, 35014 \(ISIN RU000A0ZZ9P8\)](#); срок погашения — 04.06.2026, объем эмиссии — 8,0 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 RU000A0JU2H5, ISIN RU000A0JUQP7, ISIN RU000A0JVK00, ISIN RU000A0JWM56, ISIN RU000A0JXT41, ISIN 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, ISIN RU000A0JU2H5, ISIN RU000A0JUQP7, ISIN RU000A0JVK00, ISIN RU000A0JWM56, ISIN 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 государственных ценных бумаг Самарской области (ISIN RU000A0JU2H5, ISIN RU000A0JUQP7, ISIN RU000A0JVK00, ISIN RU000A0JWM56, ISIN RU000A0JXT41, ISIN RU000A0ZZ9P8) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (20.06.2018) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов в 2018 году](#).

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 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 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.