

11 июня 2019

## Ведущие аналитики:

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

Максим Першин, старший  
аналитик  
+7 (495) 139-0485  
maxim.pershin@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 улучшением показателей бюджетной дисциплины за счет роста налоговых поступлений и улучшения графика погашения долга. Поддержку рейтингу оказывает снижение долговой нагрузки и высокий уровень ликвидности регионального бюджета. Рейтинг сдерживают показатели развития экономики, часть которых находится на уровне ниже среднероссийских.

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

**Высокая степень самодостаточности бюджета при ограниченной гибкости бюджетных расходов.** Бюджет Области в 2018 году был исполнен с профицитом 16 млрд руб., налоговые и неналоговые доходы (ННД) и операционный баланс (по методологии АКРА) увеличились на 15%. В соответствии с законом об областном бюджете, бюджет Региона в 2019 году может быть исполнен с дефицитом на уровне 7,5% ННД. По прогнозу АКРА, дефицит будет значительно ниже, большая его часть будет покрыта за счет остатков, накопленных в предыдущие годы. Региональный бюджет характеризуется высоким уровнем собственных доходов: в 2016–2019 годах доля собственных доходов составит 90%. Обязательные (по методологии АКРА) расходы в указанном периоде в среднем составят 71%, однако операционный баланс Области устойчиво находится в диапазоне 25–32%, что свидетельствует о росте гибкости расходов областного бюджета.

**Умеренный уровень долговой нагрузки при сбалансированной по срокам структуре долга.** В 2018 году Область сократила свой долг на 10 млрд руб. (15%) за счет погашения банковских кредитов. На начало 2019 года государственный долг Области составлял 55 млрд руб., из них 37 млрд руб. приходится на облигации, 18 млрд руб. — на бюджетные кредиты. По оценкам АКРА, совокупный долг Региона на конец 2019 года останется на том же уровне, а соотношение долга и операционного баланса и соотношение долга и ННД не превысят 125% и 40% соответственно. Согласно графику погашения долговых обязательств Области, ежегодная сумма погашения (рефинансирования) текущего объема долга не превышает 16% (не более 8,7 млрд руб.). Процентные расходы по долгу являются необременительными. Темпы сокращения долговой нагрузки Области значительно опережают темпы, установленные соглашениями о реструктуризации бюджетных кредитов.

**Высокий уровень ликвидности бюджета.** Область регулярно размещает средства на депозитах в объеме, сопоставимом со среднемесячными расходами бюджета. По состоянию на 01.05.2019 средства, размещенные Областью на банковских депозитах, составляли порядка 53% ее долговых обязательств. Управление Регионом временно свободными остатками бюджетных средств позволяет бюджету получать дополнительные доходы и частично компенсировать расходы на обслуживание долга.

**Диверсифицированная экономика с развитой промышленностью.** Основой экономики Региона являются обрабатывающая промышленность (22,2% ВРП в 2017 году) и добыча нефти (16,5% ВРП в 2017 году). В структуре обрабатывающей промышленности Самарской области доминируют производство транспортных средств (41% объема отгруженных товаров обрабатывающей промышленности в 2017 году) и химическое производство (16% объема отгруженных товаров).

В рассматриваемый период ВРП на душу населения и среднедушевые денежные доходы составляют 85% и 87% от среднестранового уровня при безработице ниже среднероссийского показателя.

### Ключевые допущения

- снижение ННД в 2019 году не более чем на 2% относительно уровня 2018-го;
- сдерживание темпов роста обязательных расходов бюджета в 2019 году;
- сохранение консервативной долговой политики.

### 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:

- сокращение отставания части экономических показателей Региона от среднестрановых уровней;
- снижение доли обязательных расходов бюджета Области.

#### 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;
- увеличение долговой нагрузки Области.

### 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 кредитных рейтингов 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, 05.06.2017, 07.07.2017, 07.07.2017, 07.07.2017, 07.07.2017 и 06.06.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Самарской области, а также государственных ценных бумаг Самарской области (ISIN RU000A0JXT41, RU000A0JU2H5, RU000A0JUQP7, RU000A0JVK00, RU000A0JWM56, RU000A0ZZ9P8) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза 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 кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2019

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 представленной 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).

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](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.