

12 января 2017

Калининградская область

Ведущие аналитики:

Андрей Пискунов,
старший директор
+7-495-139-04-85
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

Елена Анисимова,
старший аналитик
+7-495-139-04-86
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

Компоненты кредитного рейтинга	
Институциональный фактор	
Итоговая оценка	0,03
Региональная экономика	
Оценка до корректировки	0,15
Итоговая оценка	0,13
Структура бюджета и бюджетная дисциплина	
Итоговая оценка	0,23
Долговая нагрузка	
Оценка до корректировки	0,11
Итоговая оценка	0,11
Ликвидность бюджета	
Итоговая оценка	0,10
Кредитный рейтинг	BBB-(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Экономика Калининградской области ориентирована на федеральный рынок. Основу региональной экономики составляет промышленное производство, ориентированное на общероссийский рынок. Ключевыми секторами промышленности [Калининградской области](#) (далее — Область, Регион) являются производство транспортных средств и оборудования и пищевая промышленность. Несмотря на отсутствие зависимости регионального бюджета от одного крупного налогоплательщика, существенные риски для налоговой базы Области представляют узость локального рынка, логистическая удаленность региональных производителей от основных рынков сбыта и процикличность автомобильного производства.

Бюджетная сфера Области зависит от федерального финансирования. Собственные доходы Области составляют в среднем 62% (2013–2015), что характеризует зависимость ее бюджета от федерального финансирования как умеренную. Вместе с тем АКРА отмечает высокую зависимость экономики и налоговой базы Региона от мер федеральной поддержки, в частности от предусмотренного с 2016 года целевого федерального трансферта на компенсацию отмены таможенных льгот для резидентов особой экономической зоны (ОЭЗ).

Капитальные расходы осуществляются за счет средств федерального бюджета. Создание новых объектов инфраструктуры в 2014–2016 годах осуществлялось за счет целевых федеральных программ в сфере дорожного строительства и ЖКХ. В 2017–2018 годах основная часть капитальных расходов будет направлена на создание инфраструктуры для чемпионата мира по футболу – 2018, в то время как ресурсы областного бюджета позволят осуществлять капитальное финансирование ЖКХ в данный период только в рамках поддержания текущего уровня износа инфраструктуры (составляет порядка 70%).

Риск невозможности рефинансирования при существенной доле долгосрочных кредитов. Несмотря на высокую долю долгосрочных федеральных кредитов с ежегодной амортизацией после 2024 года в структуре долга (31%), Область ежегодно рефинансирует более 25% долгового портфеля — банковские и бюджетные кредиты, направляемые на покрытие расходных обязательств в конце года (в декабре 2013–2015 годов осуществлялось 19–27% расходов). Дополнительное давление на бюджет оказывают долг предприятий государственного сектора с неустойчивым финансовым состоянием и долг муниципалитетов. Вместе с тем АКРА положительно оценивает изменение долговой стратегии Региона, предусматривающее удлинение сроков заимствований с использованием облигационных займов.

Ключевые допущения

- сохранение объемов федерального трансферта, компенсирующего таможенные льготы производителям;
- продление государственной программы развития Калининградской области на срок до 2025 года;
- возможность погашения (поддержки) задолженности муниципальных образований и компаний госсектора за счет средств бюджета Области;
- реализация стратегии удлинения долгового портфеля.

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 могут привести:

- диверсификация структуры промышленного производства Области и снижение зависимости от проциклических производств;
- развитие инженерной инфраструктуры, направленное на замещение изношенных основных средств;
- изменение структуры долга с удлинением сроков погашения;
- улучшение финансового положения муниципалитетов и компаний госсектора;
- повышение уровня ликвидности бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное сокращение федерального трансферта, компенсирующего таможенные льготы производителям Области;
- резкое сокращение доли федеральных трансфертов на капитальные расходы;
- рост долгового портфеля при сохранении текущего графика погашения.

Краткая информация о регионе

Калининградская область относится к СЗФО и не имеет сухопутных границ с другими регионами РФ. В Регионе проживает менее 1% населения РФ. В 2015 году валовой региональный продукт (ВРП) составил 304 млрд рублей (порядка 0,5% совокупного ВРП субъектов). Промышленное производство обеспечивает треть ВРП Региона.

На территории Калининградской области действует ОЭЗ, резиденты которой освобождаются от уплаты части налогов в течение первых лет своей деятельности, а также от уплаты таможенных пошлин на ввозимые комплектующие в соответствии с таможенным режимом свободной таможенной зоны. С 1 апреля 2016 года резиденты ОЭЗ уплачивают таможенные пошлины при выпуске продуктов переработки для свободного обращения, в связи с чем был введен механизм компенсации таможенных пошлин посредством межбюджетного трансферта.

Факторы рейтинговой оценки**Институциональный фактор**

Институциональная основа функционирования власти в Калининградской области оценивается как умеренно стабильная. Муниципальные образования финансируются преимущественно из бюджета Области, степень их участия в развитии местной экономики ограничена и характеризуется невысокой вовлеченностью.

Бюджетный процесс отличается умеренная точность планирования в части расходования предусмотренных средств. Размер планируемых расходов варьируется в течение года, повышаясь на 25–30%, при этом за счет традиционной коррекции трансфертов в процессе исполнения размер доходной части бюджета увеличивается на 10–15%, что способствует росту дефицита бюджета в указанный период. Однако за счет существенного неисполнения запланированных расходов (преимущественно на национальную экономику) итоговый дефицит значительно снижается.

Долг муниципальных образований находится на сравнительно высоком уровне — в среднем 70% собственных доходов в рассматриваемом периоде.

Более половины налоговых поступлений муниципалитетов составляет НДФЛ. В результате стагнации экономики часть муниципальных образований отказались от дополнительного норматива отчислений НДФЛ в пользу дотаций, что рассматривается АКРА как добровольное ограничение собственной фискальной автономии и самоустранение местных властей от стимулирования экономики.

На региональном уровне разрабатывается система стимулов, позволяющая получить дополнительные нормативы распределения некоторых налогов за погашение налоговой задолженности на местах.

Безвозмездные поступления (в основном целевые трансферты) составляют более 60% доходов муниципальных образований.

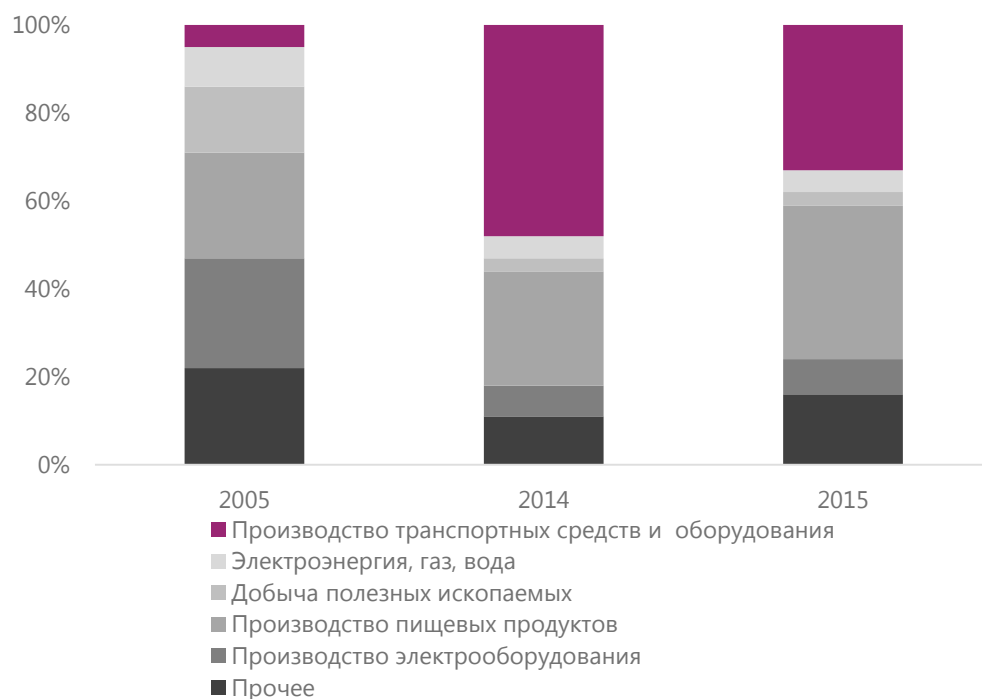
Региональная экономика ориентирована на федеральный рынок

Отраслевая структура ВРП по итогам 2015 года распределяется следующим образом: 23% — обрабатывающие производства, 15% — торговля и ремонт, 14% — операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг, 8% — транспорт и связь, 8% — госуправление и обеспечение военной безопасности. На остальные отрасли приходится 33% ВРП.

В условиях экономического спада одним из основных рисков для экономики Калининградской области в вопросе сбыта продукции и загрузки мощностей является зависимость от проциклической отрасли — автосборочного производства с невысоким уровнем локализации.

В связи с ростом автомобилестроения (калининградская группа «Автотор» — один из лидеров отечественного автопрома) структура промышленного производства Региона за последние десять лет претерпела кардинальные изменения. В результате доля обрабатывающих производств в структуре промышленного производства выросла с 75% (2005 год) до 91% (2015 год).

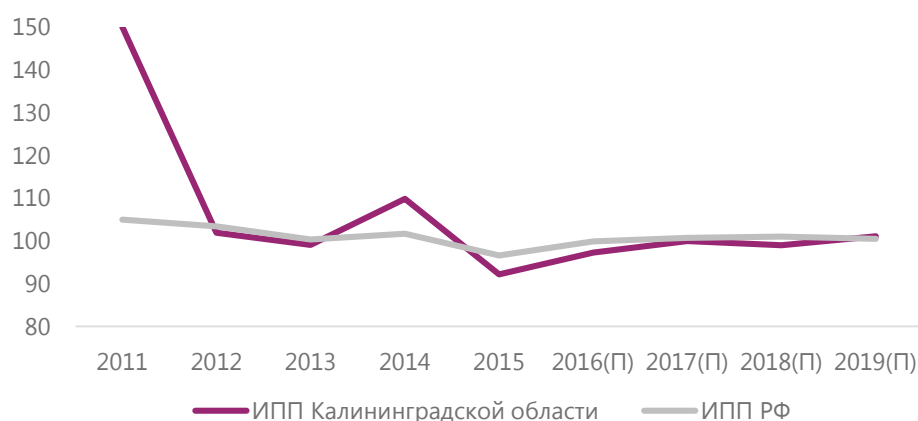
Рисунок 1. Изменение структуры промышленного производства (объем отгруженной продукции) Калининградской области с 2005 по 2015 год



Источник: Калининградская область

Доля производства транспортных средств и оборудования в объеме промышленного производства Области выросла с 5% в 2005 году, достигнув максимального значения 51% к 2013 году, при этом прирост номинального объема обрабатывающих производств в среднем наполовину обеспечивался приростом производства транспортных средств (ТС).

Рисунок 2. Сравнение динамики индекса промышленного производства (ИПП) Калининградской области и РФ, %



Источник: Росстат, Калининградская область, расчеты АКРА

В 2015 году объем автопроизводства снизился почти в два раза, что привело к структурному изменению в промышленности: доля производства ТС сократилась до 33%, а доля пищевого производства одновременно выросла с 26 до 35%. При этом номинальный объем ВРП упал на 1%. Руководство Калининградской области прогнозирует сохранение в среднесрочной перспективе указанного процентного соотношения. Однако на территории Области планируется реализация масштабной инвестиционной программы по созданию кластера полнопрофильных автомобильных производств: предполагается ввести 22 тысячи новых рабочих мест (5% от среднегодовой численности занятости в Регионе). В связи с этим АКРА ожидает возможного усиления зависимости промышленного производства от автомобилестроения.

Экономические риски усугубляет значительная зависимость экономики Калининградской области от импорта. Несмотря на то что статистику приграничного региона искажают данные по транзитному потоку (в результате оборот импорта в 2013–2015 годах превысил ВРП в полтора-два раза), влияние импорта на экономику Калининградской области велико (по сравнению с соотношением импорта к ВВП РФ на уровне 15–17%).

Среднедушевой ВРП Области существенно ниже среднестранового уровня (около 77%), а темпы его роста в номинальном выражении последнее десятилетие наполовину зависят от роста производства транспортных средств и оборудования.

Развитие экономики Региона сдерживается узостью регионального рынка в совокупности с повышенными транзакционными издержками для предприятий Области (автопроизводство, пищевое производство), преимущественно ориентированных на федеральный рынок.

До 1 апреля 2016 года предприятия ОЭЗ Области в рамках так называемого переходного периода пользовались льготами, позволяющими не уплачивать таможенные пошлины на товары для свободного обращения, произведенные из импортных комплектующих. С указанной даты данные товары облагаются пошлиной. Для компенсации потерь производителям предусмотрено выделение ежегодного трансферта.

Совокупные налоговые доходы, поступившие в консолидированный бюджет РФ от автомобильной промышленности Калининградской области, в 2015 году составили 27% (в 2014–2015 годах данный показатель достигал 48%). Однако в связи с особенностями налогообложения отрасли и действующими на территории ОЭЗ льготами (предприятия группы «Автотор» являются резидентами ОЭЗ) максимальные налоговые поступления в бюджет Области от отрасли составляли в 2014 году всего лишь 4%.

Помимо автомобилестроения крупнейшие по размеру выручки предприятия работают в следующих секторах: пищевое производство, розничная торговля, судостроение, добыча нефти.

Таблица 1. Структура налоговых доходов ¹ Калининградской области по видам экономической деятельности (по итогам 2015 года), оценка АКРА

Сектор	Доля
Торговля и ремонт	17%
Операции с недвижимым имуществом, аренда, услуги	13%
Госуправление и обеспечение военной безопасности, обязательное социальное обеспечение	11%
Транспорт и связь	11%
Здравоохранение, социальные услуги	5%
Образование	5%
Строительство	5%
Электроэнергия, газ, вода	4%
Пищевое производство	4%
Рыболовство, рыбоводство	3%
Финансовая деятельность	2%
Производство автомобилей, прицепов и полуприцепов	2%
Производство судов	2%
Не распределено по кодам ОКВЭД	3%
Прочее	13%

Источник: ФНС

Доля инвестиций в ВРП Области по итогам 2014 года (последние доступные данные) составляет 21%: несколько ниже, чем в целом по РФ и в среднем по СЗФО (24%). Инвестиционная активность в период с 2012 по 2015 год характеризовалась нарастающей долей бюджетных инвестиций. С учетом объема капитальных расходов федерального бюджета, заложенных в госпрограмме РФ «Социально-экономическое развитие Калининградской области до 2020 года», данная динамика может завершиться в 2016 году.

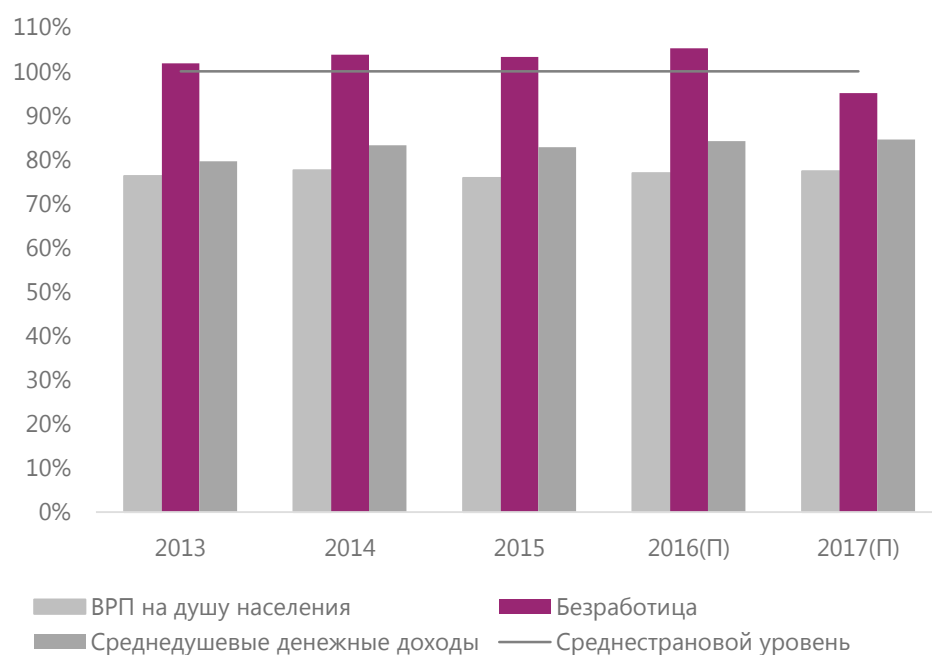
Среди крупнейших по стоимости проектов большая часть реализуется в сельском хозяйстве и пищевой промышленности. Развитие в направлении диверсификации в нециклических отраслях благоприятно для Области с точки зрения экономики и налоговых доходов. В то же время возможная реализация масштабного проекта по полнопрофильному производству автомобилей нивелирует эффект от других проектов, усиливая зависимость Региона от автопроизводства, снизившуюся вслед за падением спроса в 2015 году. Рост уровня локализации производства окажет положительное влияние на областной бюджет за счет роста налоговой базы.

Уровень среднедушевых денежных доходов Калининградской области составляет приблизительно 83% от среднестранового. Базовый прогноз социально-экономического развития Области предполагает рост уровня среднедушевых доходов до 92% в 2017 году. По оценкам АКРА, в 2016–2017 годах этот показатель не превысит 85% от среднестранового уровня. Чуть более высокая, чем в среднем по РФ, безработица и низкие доходы населения ограничивают налоговую базу бюджета Региона.

¹ НДФЛ; налог на прибыль; налог на имущество; транспортный налог; налоги, предусмотренные спецрежимами.

Калининградская область оказывает поддержку предприятиям государственного сектора экономики в форме докапитализации, помощи в реструктуризации кредитов. Форма гарантий, примененная в отношении некоторых объектов госсектора, в дальнейшем использоваться не будет. Объем долга предприятий госсектора оценивается как не создающий значительной нагрузки на бюджет.

Рисунок 3. Уровень развития экономики относительно среднестрановых показателей (100%)



Источник: Росстат, Калининградская область, расчеты АКРА

Уровень развития инженерной инфраструктуры оценивается как низкий: требуется замена свыше 40% трубопроводов, сети водоснабжения изношены на 70%, непроизводственные потери энергоресурсов составляют 15–20%. Средства бюджетов Калининградской области, ее муниципальных образований и отраслевых организаций достаточны только для проведения ремонтных работ, включая аварийно-восстановительные, что, в свою очередь, может являться постоянным источником увеличения расходов на оказание жилищно-коммунальных услуг и роста тарифов для населения. Строительство и реконструкция систем коммунальной инфраструктуры осуществляется за счет средств федерального бюджета.

На решение вопросов в сфере коммунального хозяйства и газификации необходимо ежегодное финансирование в размере 3 млрд рублей. Госпрограмма РФ «Социально-экономическое развитие Калининградской области до 2020 года» предусматривает снижение уровня износа коммунальной инфраструктуры до 53,4% в 2020 году. Динамика капитальных затрат федерального бюджета в сфере ЖКХ на 2013–2016 годы свидетельствует о наличии положительного тренда в сфере ЖКХ. Поэтому, несмотря на планируемое приостановление финансирования в период с 2017 по 2020 год, АКРА не учитывает фактор износа инфраструктуры как негативный. В то же время Агентство отмечает потенциальный рост регулярных затрат бюджета Области на содержание инфраструктуры, построенной за счет федеральных средств.

Незначительный рост доли нетрудоспособного населения соответствует среднероссийским тенденциям, то есть демографическая структура населения не создает потенциальной угрозы повышения социальных расходов бюджета в среднесрочной перспективе.

Регион характеризуется высокой степенью урбанизации (почти 80% населения проживает в городах), достаточным уровнем развития транспортной инфраструктуры (занимает 12-е место в РФ по плотности автомобильных дорог с твердым покрытием). Развитие социальной инфраструктуры соответствует среднестрановому показателю.

Высокая доля федеральных трансфертов обеспечивает сильные показатели бюджетной дисциплины

Собственные доходы² бюджета Калининградской области в 2013–2015 годах формировали порядка 62% совокупных доходов без учета субвенций, что в среднем оценивается АКРА как умеренный показатель. При этом Агентство отмечает высокую волатильность собственных доходов, на которую повлиял опережающий рост трансфертов в 2014 году.

Экономическое развитие и занятость в Калининградской области обеспечиваются действием ОЭЗ, резидентам которой предоставляются льготы по налогу на прибыль, налогу на имущество и земельному налогу. В связи с применением льготного налогообложения сумма недопоступления по налогу на прибыль и налогу на имущество в 2014 и 2015 годах превысила 3 млрд рублей. Данные льготы — неотъемлемая часть режима ОЭЗ — не могут расцениваться как ресурс для повышения налоговых поступлений в областной бюджет, а рост НДФЛ неспособен в полной мере компенсировать выпадающие доходы областного бюджета.

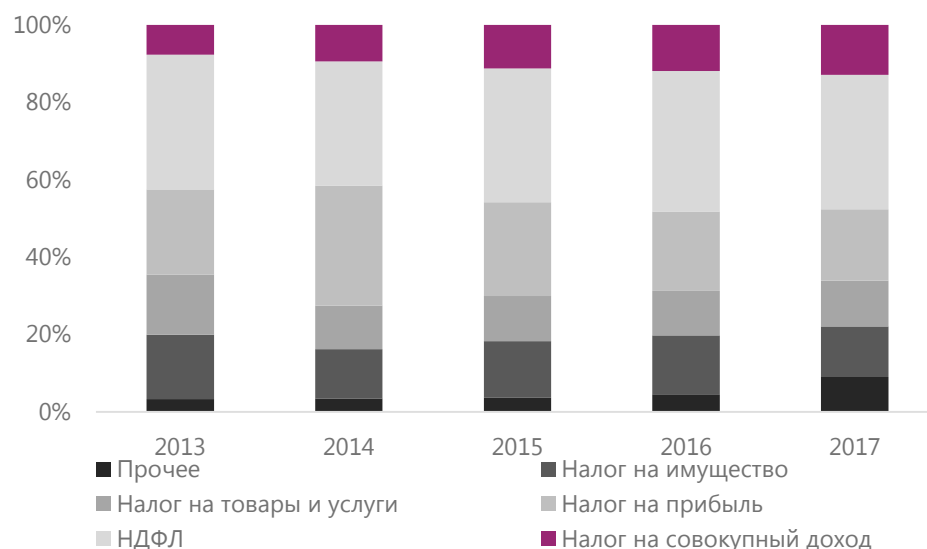
В связи с применением льгот по налогу на прибыль (ННП) доля ННП в собственных доходах бюджета невелика (24% по итогам 2015 года с дальнейшим понижением в прогнозном периоде).

Поскольку промышленное производство Области находится в прямой зависимости от производства транспортных средств, налоги, взимаемые с предприятий автопромышленности на территории Области, как упоминалось ранее, достигли 27% в 2015 году и 48% с 2013 по 2014 год, при этом максимальные налоговые поступления в бюджет Области от отрасли составляли в 2014 году 4%.

Другая особенность структуры собственных доходов Калининградской области — растущая доля налогов на совокупный доход в связи с относительно большой долей малых предприятий в Регионе: доля таких предприятий составляет 25%, доля их оборота — 30% (сопоставимые среднероссийские показатели — 17 и 20% соответственно). В 2015 году доля этих налогов в собственных доходах бюджета составила 11% против 3% в целом по РФ. Значительная доля малого и среднего бизнеса в Калининградской области способствует диверсификации ее экономики, однако сложность администрирования налогов при резком ухудшении экономической конъюнктуры для предприятий этой категории является дополнительным риском для бюджета.

² Бюджетные показатели проанализированы без учета влияния безвозмездных перечислений из бюджета вышестоящего уровня на обеспечение поддержки юрлиц, осуществляющих деятельность на территории Области, и резидентов ОЭЗ Области (предусмотрены с 2016 года), поскольку АКРА рассматривает данные перечисления как финансирование делегированного полномочия, не предполагающее софинансирования из областного бюджета.

Рисунок 4. Структура собственных доходов бюджета Калининградской области



Источник: Калининградская область, расчеты АКРА

Доходная часть бюджета имеет резерв роста в части повышения ставок региональных налогов — транспортного и налога на имущество (последний достигнет предельного значения в 2020 году). Налоги на имущество формируют порядка 13–15% собственных доходов Области. Регион имеет возможность единовременной мобилизации ресурсов путем продажи объектов недвижимости, переданных в его собственность. В 2017 году это позволит привлечь до 1,8 млрд рублей (или 6% от планируемых собственных поступлений).

Обязательные расходы Калининградской области в анализируемом периоде составляют порядка 60%. Хотя значение этого показателя оценивается АКРА как достаточное, мы отмечаем, что он достигнут за счет существенного объема средств, передаваемых на капитальное строительство из вышестоящего бюджета. Участие федерального бюджета в капитальных затратах Области оценивается в период с 2014 по 2016 год на уровне 65–75%, основные затраты осуществляются в сфере дорожного строительства. Исходя из сведений по капитальным затратам федерального бюджета по Госпрограмме РФ «Социально-экономическое развитие Калининградской области до 2020 года», их объем в 2014–2015 годах был наивысшим.

Операционный баланс составил в анализируемом периоде в среднем 19% регулярных доходов, а доля капитальных расходов бюджета — 26%, обеспечив Региону условно высокий резерв сокращения бюджетных расходов. В то же время капитальные расходы за счет собственных средств бюджета Области составляют всего лишь порядка 3–4 млрд рублей ежегодно, а основные объекты, на которые направлены расходы, социально ориентированы. В связи с этим АКРА оценивает потенциальный резерв сокращения расходов только на 3–4%.

Таблица 2. Оценка показателей бюджетной дисциплины Калининградской области (после корректировки)

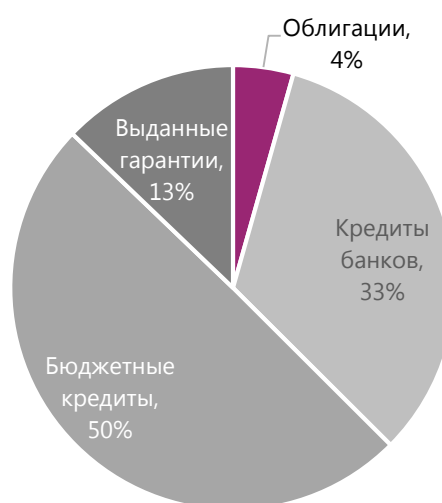
Показатель	Оценка	2013	2014	2015	2016
Доля собственных доходов в бюджете		умеренная	средняя	умеренная	умеренная
Доля обязательных расходов бюджета		умеренная	умеренная	достаточная	достаточная
Операционный баланс		ниже средней	умеренная	низкая	средняя
Доля капитальных расходов бюджета		высокая	высокая	высокая	высокая

Источник: расчеты АКРА

Умеренный уровень долговой нагрузки при значительной зависимости от бюджетных кредитов

Основу долговой нагрузки Калининградской области составляют бюджетные кредиты — 50% по состоянию на конец 2016 года, или 11 млрд рублей (оценка АКРА). Половина бюджетных кредитов имеют срок погашения после 2025 года. Задолженность по данным траншам была реструктурирована с изменением графика погашения долга (при этом реструктуризация не носила характера вынужденной).

Рисунок 5. Оценка структуры долга Калининградской области на конец 2016 года



Источник: Калининградская область, расчеты АКРА

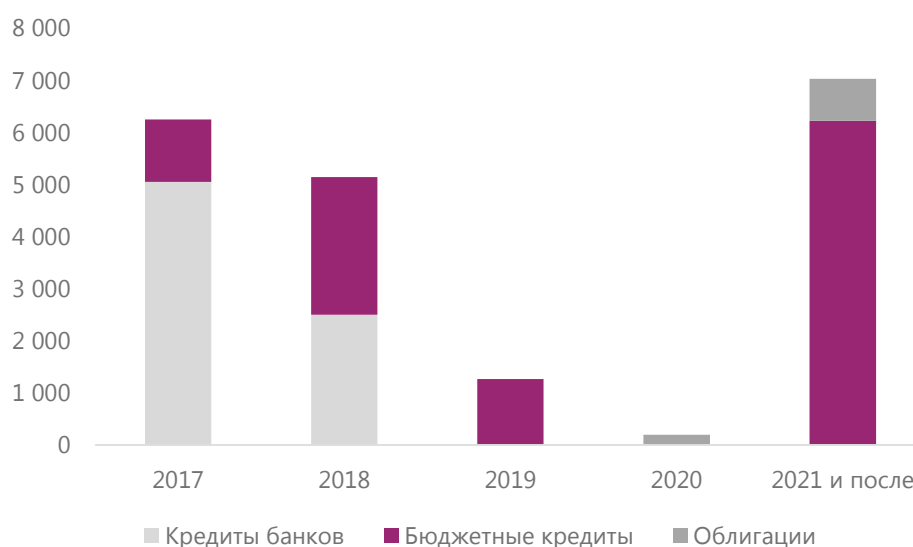
Коммерческий долг достигнет на конец 2016 года порядка 37% долга, или 8,5 млрд рублей, из которых до 1 млрд рублей составит облигационный заем Области.

Совокупные выданные гарантии Калининградской области составляют 2,9 млрд рублей. В период с 2013 года по текущий момент 2016 года случаев исполнения гарантий Области не зафиксировано, долговая стратегия Региона не предусматривает роста долговой нагрузки по данному виду заимствований.

Текущая структура долга предполагает рефинансирование основной части коммерческого долга в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

АКРА положительно оценивает новую стратегию управления долгом, которая предусматривает замещение краткосрочных кредитов и удлинение сроков займов посредством активного выхода на рынок облигационного займа при условии благоприятной рыночной конъюнктуры. В то же время АКРА отмечает риск роста стоимости обслуживания долга для Области при неопределенности условий предоставления и объемов бюджетных кредитов в 2017 году.

Рисунок 6. Оценка графика погашения долга на конец года



Источник: Калининградская область, расчеты АКРА

Благодаря высокой доле федерального финансирования в структуре долгового портфеля процентные расходы не являются для Региона обременительными. Расходы на обслуживание долга не превышают 11% операционного баланса на протяжении рассматриваемого периода.

В то же время в силу наличия краткосрочного долга и, как следствие, роста оборотов по внутригодовому погашению долга соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к годовому погашению долга составит на конец 2016 года, по оценке АКРА, 1,52, что является низким показателем и свидетельствует о потенциально низком объеме средств для погашения краткосрочной части долга.

Историческое соотношение долга и операционного баланса в период с 2013 по 2015 год свидетельствует о существенном уровне риска. По оценке АКРА, на конец 2016 года долг будет превышать размер операционного баланса приблизительно в 3,5 раза.

Дополнительное давление на долговые показатели Области оказывает значительный долг муниципальных образований (в 2013–2015 годах он составил 70% их собственных доходов). Основа задолженности муниципалитетов — бюджетные кредиты (59% на конец 2015 года и 64% на первое полугодие 2016 года) без учета Калининграда (коммерческий долг города составляет 57% долгового портфеля, или 3,3 млрд рублей на первое полугодие 2016 года). Учитывая, что собственные доходы данного муниципалитета составляли 4,7 млрд рублей (общие — 7,5 млрд рублей), АКРА оценивает риск погашения данного вида задолженности за счет областного бюджета как умеренный. Совокупный объем коммерческого долга прочих муниципалитетов оценивается в размере 370 млн рублей, что не является существенным риском для бюджета Калининградской области.

Сведения о существенных объемах коммерческих обязательств Области, способных повлиять на уровень ее кредитоспособности, отсутствуют.

АКРА не располагает сведениями о наличии просроченных долговых обязательств и случаев предоставления экстренной помощи из вышестоящего бюджета с целью погашения займов.

Достаточный уровень ликвидности бюджета

Область не имеет права размещать депозиты на счетах коммерческих банков, однако располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения всех расходных обязательств, включая процентные платежи, и в отдельных случаях прибегает к использованию краткосрочного банковского кредита.

На момент анализа объем заключенных, но не выбранных контрактов Области с коммерческими банками составлял порядка половины ежемесячных расходов декабря.

При исполнении областного бюджета за 2013–2015 годы временные кассовые разрывы возникали несколько раз. В текущем году они покрываются за счет краткосрочных казначейских кредитов, использования остатков средств на счетах госучреждений. Ранее на данные цели привлекались банковские кредиты.

В управлении ликвидностью используются остатки средств федерального бюджета.

Рисунок 7. Баланс ликвидности Калининградской области, млрд руб.



Источник: Калининградская область, расчеты АКРА

Рейтинги выпусков**Присвоены:**

Калининградская область, 34001 (ISIN RU000A0JX2S9), срок погашения — 17.12.2021, 1 млрд рублей — **BBB-(RU)**.

Обоснование. Облигационный выпуск Калининградской области, по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга. Кредитный рейтинг данного долгового инструмента соответствует [кредитному рейтингу Калининградской области](#).

Рейтинговая история

Отсутствует.

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, Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), а также [Методологии присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Калининградской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (20.12.2016).

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

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

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

Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Калининградской области

	2013	2014	2015	2016 (оценка)	2017 (оценка)	2018 (оценка)	2019 (оценка)
ВРП, млн руб.	275 886	306 233	304 146	307 600	332 600	361 700	387 800
Темп прироста ВРП	0%	11%	-1%	1%	8%	9%	7%
Темп прироста реального ВРП	1%	5%	-8%	-3%	2%	3%	2%
ВРП на душу населения, руб.	287 695	316 999	312 586	313 878	337 323	364 617	388 577
ВРП на душу населения (% от среднестранового уровня)	76%	78%	78%	75%	77%	78%	79%
Безработица (% от общего числа занятых)	5,6%	5,4%	5,7%	6,0%	5,8%	5,8%	5,7%
Безработица (% от среднестранового уровня)	102%	104%	103%	105%	95%	98%	100%
Среднедушевые денежные доходы, руб./месяц	20 642	23 117	25 043	25 899	27 395	28 970	31 019
Среднедушевые денежные доходы (% от среднестранового уровня)	80%	83%	83%	84%	85%	86%	87%
Степень диверсификации экономики региона (расчетные значения), в т. ч.:							
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в ВРП</i>	23%	25%	23%	23%	н. д.	н. д.	н. д.
<i>Доля крупнейшего налогоплательщика</i>	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в занятости</i>	18%	18%	18%	18%	н. д.	н. д.	н. д.

Источник: Калининградская область, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Калининградской области, млн руб.

	2013	2014	2015	2016 (оценка)	2017 (оценка)	2018 (оценка)	2019 (оценка)
Доходы бюджета	35 452	50 653	46 153	45 518	46 949	42 856	44 204
Расходы бюджета	-40 708	-50 092	-54 426	-50 011	-48 487	-42 583*	-44 204*
Налоговые и неналоговые доходы	23 031	28 543	26 964	28 385	32 134	33 047	34 454
в том числе:							
Налоги	22 370	27 683	26 103	27 358	29 437	31 675	33 238
из них:							
Налог на прибыль	5 068	8 862	6 544	5 815	5 926	6 543	6 943
НДФЛ	8 020	9 172	9 318	10 320	11 179	11 859	12 305
Налоги на совокупный доход	1 767	2 676	3 031	3 377	4 137	4 667	4 953
Прочие поступления	661	860	861	1 027	2 697	1 373	1 215
Трансферты	12 421	22 110	19 189	17 133	14 815	9 809	9 750
Регулярные доходы	28 574	36 594	31 280	35 262			
Обязательные расходы	-24 428	-26 203	-27 531	-28 091	н. д.	н. д.	н. д.
Операционный баланс	4 146	10 391	3 749	7 171	н. д.	н. д.	н. д.
Процентные расходы	-224	-307	-417	-403	-794	-1 166	-1 240
Процентные доходы	77	85	108	111	89	90	90
Прочие расходы	-4 961	-6 484	-7 112	-7 337	н. д.	н. д.	н. д.
Прочие доходы	404	727	59	783	н. д.	н. д.	н. д.
Расходы капитального характера	-11 095	-17 098	-19 365	-14 179	н. д.	н. д.	н. д.
Капитальные доходы	92	121	43	133	1 881	576	471
Капитальные трансферты	-6 305	-13 127	-14 662	-9 230	н. д.	н. д.	н. д.
Дефицит/профицит	-5 257	562	-8 273	-4 493	-1 538	273*	0*
Привлечение долга	5 949	6 063	10 900	11 757	8 550	10 500	10 750
Погашение долга	-2 840	-4 046	-7 989	-10 542	-7 550	-10 193	-10 764

Источник: Калининградская область, расчеты АКРА

*Без учета условно утвержденных расходов.

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Калининградской области, млн руб.

Сводные показатели долговой нагрузки	2013	2014	2015	2016 (оценка)
Рыночный долг	2 900	4 750	5 950	9 050
Краткосрочный рыночный долг	н. д.	н. д.	н. д.	5 550
Долгосрочный рыночный долг	н. д.	н. д.	н. д.	3 500
Нерыночный долг	9 352	9 518	11 270	11 335
Гарантии выданные	4 715	4 481	3 153	2 928
Совокупный объем долга	16 967	18 749	20 374	25 742
Остатки на счетах на конец периода	1 427	1 277	1 335	1 300
Чистый долг	15 539	17 472	19 039	24 442
Релевантный долг госсектора	н. д.	н. д.	н. д.	625
Расширенный объем долга с учетом долга госсектора	н. д.	н. д.	н. д.	н. д.

Источник: Калининградская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Калининградской области

	2013	2014	2015	2016 (оценка)
Бюджетные коэффициенты				
Доля собственных доходов в бюджете	68%	58%	61%	65%
Темп прироста собственных доходов	-	24%	-6%	5%
Доля регулярных доходов в бюджете	81%	72%	68%	77%
Темп прироста регулярных доходов	-	28%	-15%	13%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	78%	76%	83%	78%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	60%	60%	58%	56%
Темп прироста обязательных расходов	-	7%	5%	2%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	15%	28%	12%	20%
Динамика операционного баланса	-	151%	-64%	91%
Доля капитальных расходов бюджета	27%	24%	26%	28%
Долговые коэффициенты				
Темп прироста рыночного долга	-	64%	25%	52%
Темп прироста совокупного долга	-	11%	9%	26%
Доля краткосрочного долга в рыночном долге	н. д.	н. д.	н. д.	61%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	1,0%	1,1%	1,5%	1,4%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	5,4%	3,0%	11,1%	5,6%
Соотношение долга и операционного баланса	4,09	1,80	5,43	3,59
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде	1,38	2,49	0,42	0,64
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	0,28	0,20	0,32	0,55
Соотношение чистого долга и операционного баланса	1,49	0,74	1,03	1,49
Соотношение совокупного долга и ВРП	6,1%	6,1%	6,7%	8,4%
Темп прироста процентных расходов	-	37%	36%	-3%

Источник: Калининградская область, расчеты АКРА

(С) 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 представленной 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.