

26 января 2017

Самарская область

Ведущие аналитики:

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

Александр Шураков, старший аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 138
alexander.shurakov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

Компоненты кредитного рейтинга	
Институциональный фактор	
Итоговая оценка	0,04
Региональная экономика	
Оценка до корректировки	0,2
Итоговая оценка	0,2
Структура бюджета и бюджетная дисциплина	
Итоговая оценка	0,21
Долговая нагрузка	
Оценка до корректировки	0,13
Итоговая оценка	0,13
Ликвидность бюджета	
Итоговая оценка	0,12
Кредитный рейтинг	A(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Диверсифицированная экономика региона. Основу региональной экономики [Самарской области](#) (далее — Область, Регион) составляет диверсифицированная промышленная база (25% ВРП). Наличие высокоразвитой транспортной сети, интегрированной в федеральную инфраструктуру, обеспечивает региональным производителям доступ как на федеральный, так и на международный рынки сбыта (экспорт составляет порядка 30% ВРП), что снижает зависимость региональной экономики и бюджета от отраслевых и рыночных циклов. При этом в 2014–2016 гг. удельные значения показателей ВРП и денежных доходов населения находились стабильно ниже среднероссийского уровня. АКРА не ожидает существенных изменений динамики ВРП и денежных доходов на душу населения в среднесрочной перспективе. В долгосрочном периоде истощение нефтяных месторождений и сокращение доли добычи нефти в структуре ВРП (14%) потребует замещения нефтедобычи другими отраслями для поддержания текущего уровня производства в стоимостном выражении.

Стабильные бюджетные показатели. Бюджет характеризуется высокой долей собственных доходов, основанных на устойчивой и диверсифицированной налоговой базе: налог на прибыль за 2013–2016 гг. в среднем составил 34,6% собственных доходов, а поступления по НДФЛ — в среднем 30%. АКРА отмечает рост давления на операционный баланс Области за период 2013–2016 гг. в результате превышения роста обязательных расходов над регулярными доходами. Вместе с тем, по мнению АКРА, в случае сокращения налоговых поступлений от отдельных отраслей Область располагает достаточным резервом для повышения собственных доходов в виде предоставленных налоговых льгот по налогу на прибыль для нефтедобывающих компаний (оценивается в размере 10% от совокупных поступлений по налогу на прибыль в 2013–2015 гг.).

Сбалансированная структура долгового портфеля. Преобладание в структуре долга Области долгосрочных облигационных займов (46% по состоянию на конец 2016 года) в значительной степени защищает областной бюджет от риска удорожания стоимости долга. По мнению АКРА, в долгосрочной перспективе риск рефинансирования долгового портфеля будет минимизирован благодаря дальнейшему замещению банковских кредитов долгосрочными (до 7 лет) облигационными выпусками и поэтапному снижению долговой нагрузки до целевого показателя 48% от собственных доходов Области за счет профицита последних.

Ключевые допущения

- сохранение текущей динамики промышленного производства;
- размещение облигационных выпусков с замещением банковского финансирования дефицита бюджета;
- профицит собственных доходов по отношению к обязательным расходам;
- стабильная структура расходов социального характера;
- продолжение политики активного управления ликвидностью.

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 может 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 может привести:

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

Краткая информация о регионе

Самарская область расположена в Приволжском федеральном округе (ПФО), граничит с четырьмя субъектами РФ и с Казахстаном. В регионе проживает 3,2 млн человек. Крупнейшие города области — Самара (1,17 млн человек), Тольятти (0,7 млн человек) и Сызрань (0,17 млн человек) — совместно с другими населенными пунктами образуют Самарско-Тольяттинскую агломерацию. По численности населения (2,6 млн человек) данная агломерация занимает третье место в РФ после Московской и Санкт-Петербургской агломераций. В радиусе тысячи километров от Самары проживает около 80 млн человек.

ВРП Региона в 2014 году составил 1,15 трлн руб. (11 место в РФ). Область характеризуется хорошим уровнем развития транспортной инфраструктуры.

Регион специализируется на добыче нефти и газа, производстве автомобилей, аэрокосмической техники, химической и нефтехимической продукции, а также продуктов питания.

На территории Области находятся особая экономическая зона (ОЭЗ) «Тольятти» и два моногорода (городской округ Тольятти и городской округ Чапаевск).

Факторы рейтинговой оценки**Институциональный фактор**

Институциональная основа функционирования власти в Самарской области оценивается как стабильная и прогнозируемая. Бюджетный процесс характеризуется высокой точностью планирования в части расходования предусмотренных средств.

Собственные доходы нижестоящих бюджетов составляют 51% для городских округов, 29% для муниципальных районов и 40% для городских и сельских поселений, что оценивается АКРА положительно, так как позволяет муниципальным властям в достаточной степени участвовать в развитии местной экономики.

Превышение фактических расходов бюджета над планируемыми сократилось с 20% в 2013 году до 2,5% в 2015 году при параллельном сокращении отклонения фактических доходов от бюджетизируемых с 8 до 2% за аналогичный период. Данное обстоятельство привело к практически полному совпадению фактического дефицита бюджета в 2015 году с плановым показателем начала года. АКРА оценивает прогнозируемость бюджетного процесса как высокую.

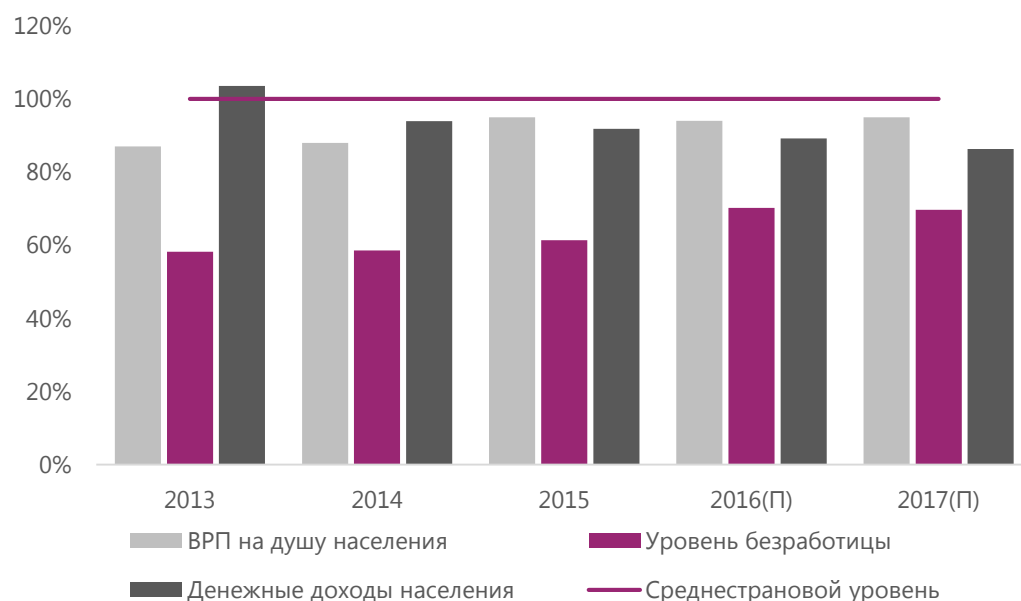
Область установила разделение видов расходов по степени приоритетности на три группы, включив расходы на обслуживание долга в первую, наиболее приоритетную, категорию.

Долг муниципальных образований находится на сравнительно высоком уровне, составляя в среднем 80% собственных доходов, однако в основной массе представляет собой бюджетные кредиты Области. Кредитование муниципалитетов из областного бюджета осуществляется исключительно для инвестирования или рефинансирования их долга. Правительство Области рефинансирует бюджетные кредиты муниципалитетов в объеме 75% при условии 25%-го погашения кредита за счет средств муниципалитета. Данная мера позволяет снижать долговую нагрузку муниципалитетов и делает график погашения их долга более прогнозируемым.

Региональная экономика

По объему ВРП в 2014 году (1 151 млрд руб.) Самарская область занимала 11-е место в РФ (1,96% суммарного ВРП российских регионов). Продукция самарских предприятий поступает как на федеральный, так и на зарубежный рынки. В 2014 году экспорт предприятий Области превысил 10 млрд долл. США (примерно 30% ВРП).

Рисунок 1. Уровень развития экономики Самарской области относительно среднестранового уровня (100%)



Источник: Самарская область, Росстат, расчеты АКРА

За период 2011–2015 гг. ВРП на душу населения в Самарской области вырос с 81,7 до 94,8% от среднероссийского уровня, при этом среднедушевые денежные доходы в Регионе с 2014 года отстают от среднероссийского уровня.

АКРА ожидает, что ВРП на душу населения и среднедушевые доходы в Самарской области в 2017–2019 гг. будут ниже среднероссийского уровня (ВРП на душу будет составлять около 95% от среднероссийского уровня, среднедушевые доходы — около 87%).

Для федерального бюджета Самарская область является регионом-донором: в 2013–2015 гг. сумма налоговых поступлений, зачисляемых в консолидированный бюджет Области, и безвозмездных поступлений в областной бюджет составляла в среднем 56,6% от собранных на территории Области налогов всех уровней.

Степень сбалансированности региональной экономики существенно опережает страновой уровень. Основой экономики Области являются обрабатывающая промышленность (25% ВРП в 2014 году) и добыча полезных ископаемых (14% ВРП в 2014 году). В структуре обрабатывающей промышленности Самарской области доминируют производство транспортных средств (33% объема отгруженных товаров обрабатывающей промышленности в 2015 году), химическое производство (20% объема отгруженных товаров) и производство пищевых продуктов (11% объема отгруженных товаров).

Рисунок 2. Структура ВРП Самарской области в 2014 году



Источник: Самарская область, Росстат, расчеты АКРА

Среди крупнейших компаний Самарской области есть как дочерние компании крупнейших российских корпораций, так и самостоятельные компании.

Таблица 1. Крупнейшие компании Самарской области

Компания	Отрасль	Головная организация*	Доля в валовом объеме произ-ва Самарской обл., 2015
ПАО «АВТОВАЗ»	Производство легковых автомобилей	Ростех и Альянс Renault-Nissan	6,8%
АО «Самаранефтегаз»	Добыча сырой нефти	ПАО «НК «Роснефть»	6,3%
АО «РИТЭК»	Добыча сырой нефти	ПАО «ЛУКОЙЛ»	5,0%
ОАО «Тольяттиазот»	Производство удобрений и азотных соединений	(менеджмент)	2,5%
ООО «Газпром межрегионгаз Самара»	Распределение газообразного топлива	ПАО «Газпром»	2,0%
АО «КуйбышевАзот»	Производство пластмасс и синтетических смол в первичных формах	(менеджмент)	1,5%
ПАО «Самараэнерго»	Торговля электроэнергией	-	1,4%
АО «Арконик СМЗ» (ЗАО «Алкоа СМЗ»)	Производство алюминия	Arconic	1,4%
АО «Новокуйбышевская нефтехимическая Компания»	Производство прочих химических органических основных веществ	ПАО «НК «Роснефть»	1,0%
АО «Новокуйбышевский нефтеперерабатывающий завод»	Производство нефтепродуктов	ПАО «НК «Роснефть»	0,9%

*Материнская компания холдинга, в который входит компания из Самарской области

Источник: Самарская область, СПАРК-Интерфакс

Крупнейшими работодателями Области являются предприятия обрабатывающей промышленности — на их долю пришлось около 20% занятого населения в 2015 году (из которых 34% занято в производстве транспортных средств и оборудования, 13% — в пищевом производстве, остальные равномерно распределены по прочим обрабатывающим производствам). Второй сектор по доле занятого населения — торговля (опт и розница) и ремонт (17,7%).

Область располагает высокоразвитой транспортной сетью, интегрированной в федеральную инфраструктуру. Железнодорожная магистраль входит в транссибирский международный транспортный коридор. По территории Области проходят федеральные трассы «Москва — Челябинск», «Казахстан». Регион имеет развитую инфраструктуру водного транспорта, в том числе речные порты, способные принимать и обслуживать суда класса «река — море». В Области функционирует международный аэропорт. На территории Области расположены магистральные трубопроводы, транспортирующие нефть и газ из Сибири и Средней Азии в центральные районы РФ и за рубеж.

За 2005–2015 гг. численность населения Самарской области снизилась на 0,6%. За 2005–2016 гг. существенно замедлилась естественная убыль населения: с -6,4 человек на 1 000 человек населения в 2005 году до -1,2 человек за 9М 2016 года. Сокращение данного показателя произошло благодаря росту рождаемости (с 9,7 человек на 1 000 человек населения в 2005 году до 12,7 человек за 9М 2016 года) и снижению смертности (с 16,1 человек на 1 000 человек населения в 2005 году до 13,9 человек за 9М 2016 года). Естественная убыль населения в значительной степени компенсируется миграционным притоком. В 2015 году доля трудоспособного населения в возрастной структуре населения соответствовала среднероссийскому уровню. За 2011–2015 гг. доля населения моложе трудоспособного возраста увеличилась с 14,8 до 16,4% (на 1,6% ниже среднероссийского уровня в 2015 году), а доля населения старше трудоспособного возраста увеличилась с 24,1 до 26% (на 1,5% выше среднероссийского уровня в 2015 году).

Структура бюджета и бюджетная дисциплина

Таблица 2. Оценка показателей бюджетной дисциплины Самарской области

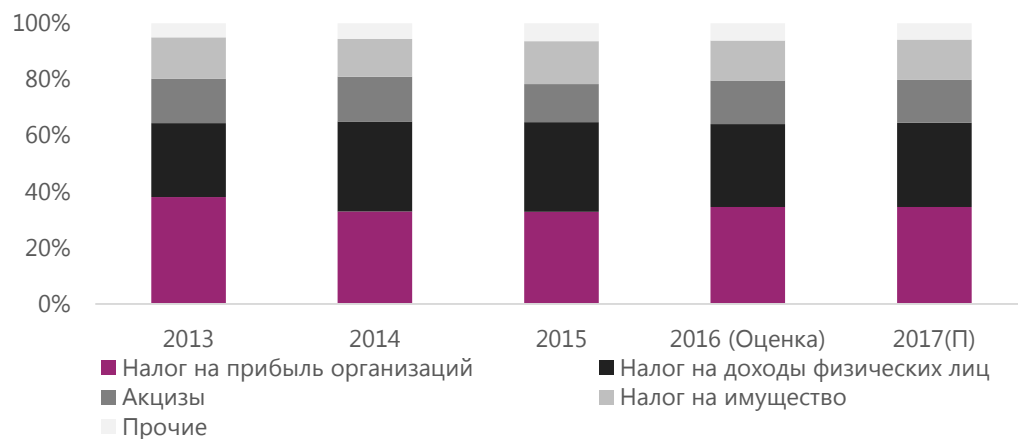
Показатель \ Оценка	2013	2014	2015	2016 (Оценка)
Доля собственных доходов в составе бюджета	Высокая	Высокая	Высокая	Высокая
Доля обязательных расходов в составе бюджета	Средняя	Средняя	Ниже средней	Средняя
Операционный баланс как % от регулярных доходов	Умеренная	Ниже средней	Ниже средней	Ниже средней
Доля капитальных расходов бюджета	Умеренная	Умеренная	Достаточная	Умеренная

Источник: Самарская область, расчеты АКРА

Бюджет Области характеризуется высокой долей собственных доходов¹ (в среднем 88%). Структура налоговых доходов устойчива, в ней доминируют поступления по налогу на прибыль (в среднем 34,6% собственных доходов областного бюджета в 2013–2016 гг.) и НДФЛ (в среднем 30% собственных доходов областного бюджета в аналогичный период).

¹ Собственные доходы — налоговые и неналоговые доходы.

Рисунок 3. Основные источники собственных доходов областного бюджета



Источник: Самарская область, ФНС РФ, расчеты АКРА

Уровень диверсификации экономики позволяет сглаживать отраслевую волатильность поступлений по налогу на прибыль. В 2013–2015 гг. снижение поступлений по налогу на прибыль от добычи полезных ископаемых и от финансовой деятельности было частично компенсировано ростом поступлений по налогу на прибыль в химическом производстве, в производстве пищевых продуктов и торговле. Чистые поступления по налогу на прибыль от сектора «Финансовая деятельность» в 2015 году были отрицательными (из-за крупных возвратов (зачетов) налога), тогда как в 2013–2014 гг. данный показатель составлял около 4 млрд руб. ежегодно.

Рисунок 4. Отраслевая структура налоговых доходов Самарской области в 2015 году (с учетом налоговых поступлений в местные бюджеты, без учета акцизов на нефтепродукты)



Источник: Самарская область, ФНС РФ, расчеты АКРА

Примечание: обрабатывающее производство представлено крупнейшими подотраслями. В «Прочие отрасли» включена часть подотраслей, входящих в сектор «Обрабатывающее производство» (металлургическое производство, производство нефтепродуктов, готовых металлических изделий, машин и оборудования, электрооборудования и др.), а также такие отрасли, как «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «Финансовая деятельность» и др.

Основными получателями налоговых льгот по налогу на прибыль являются нефтедобывающие компании, предоставляющие на территории Области более 600 рабочих мест и получающие более 80% доходов от добычи. Для таких компаний региональная ставка составляет 13,5%, благодаря чему они смогли сэкономить более 7,5 млрд руб. за период 2013–2015 гг. Эффективная ставка по налогу на прибыль крупнейших налогоплательщиков Региона в 2013–2015 гг. составляла 15,6% для АО «Самаранефтегаз» и 16,1% для АО «РИТЭК». На долю этих двух компаний в 2013–2015 гг. приходилось около 32% поступлений по налогу на прибыль в областной бюджет.

С целью стимулирования инвестиционной деятельности региональные власти предоставляют льготы по налогу на имущество организациям, осуществляющим инвестиционную деятельность на территории Самарской области. За 2013–2015 гг. общий объем льготы составил 3,4 млрд руб.

Отраслевая структура поступлений по НДС достаточно сбалансирована. С 2013 года по сентябрь 2016 года на долю обрабатывающей промышленности приходилось в среднем 24,5% поступлений по НДС в консолидированный бюджет Самарской области. Примерно 24,6% поступлений по НДС обеспечили бюджетные секторы: образование, здравоохранение, государственное управление и обязательное соцобеспечение.

Лидерство обрабатывающей промышленности в поступлениях по НДС объясняется существенным числом занятых и более высоким уровнем дохода относительно средней начисленной зарплаты в Самарской области. Вместе с тем зарплаты в обрабатывающей промышленности Самарской области отстают от среднероссийских зарплат (по всем отраслям экономики). Среднероссийский уровень превышают зарплаты только в нефтедобывающей отрасли и финансовой сфере, на долю которых приходится менее 12% рабочих мест Самарской области (без учета субъектов малого предпринимательства).

В 2013–2016 гг. в структуре безвозмездных поступлений доминировали субвенции (в среднем 33,4%) и субсидии (39,2%). На дотации в среднем приходилось 10,8% безвозмездных поступлений.

За период 2013–2015 гг. расходы бюджета Области выросли на 7,4 млрд руб. В абсолютном выражении наиболее ощутимый рост продемонстрировали расходы на социальную политику (+5,5 млрд руб.), образование (+3,7 млрд руб.) и обслуживание государственного долга (+1,9 млрд руб.). Рост расходов на образование приблизительно на 2/3 обусловлен увеличением размера оплаты труда педагогических работников в соответствии с майскими указами 2012 года (средневзвешенный по группам педагогических работников рост средней зарплаты за период с 2013 года по сентябрь 2016 года составил 17,5%) и ростом численности педагогических работников.

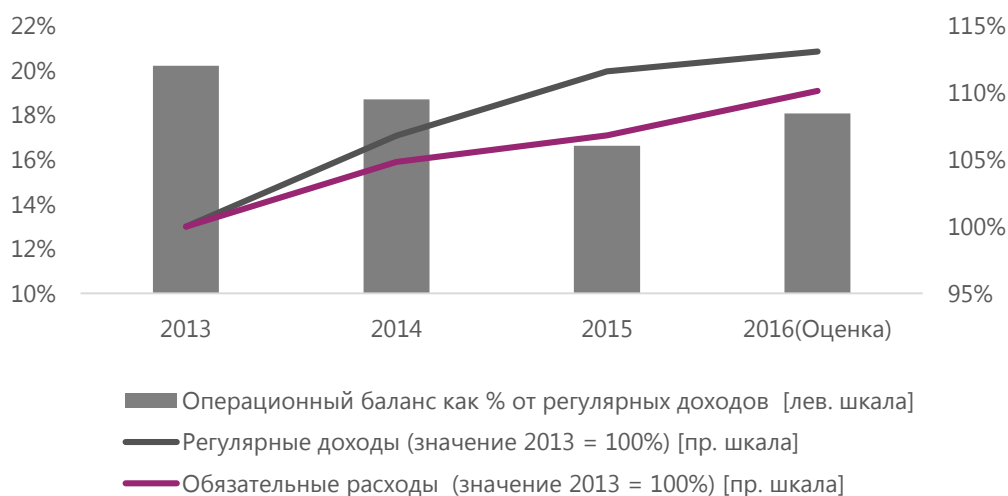
В 2013–2015 гг. наиболее существенно сократились расходы на национальную экономику (-2,6 млрд руб.) и на здравоохранение (-1 млрд руб.), а также общегосударственные расходы Области (-1,1 млрд руб.). В 2013–2015 гг. объем страховых взносов на обязательное медицинское страхование неработающего населения, направленных Областью в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС), увеличился на 0,9 млрд руб. Сокращение расходов регионального бюджета на здравоохранение было компенсировано ростом бюджета территориального фонда обязательного медицинского страхования (ТФОМС) Самарской области за счет увеличения субвенций из ФОМС. Благодаря этому расходы ТФОМС Области на здравоохранение выросли на 4,8 млрд руб., то есть ситуация с финансированием данного сектора в целом улучшилась.

Благодаря тому, что сроки достижения целевых показателей по зарплате работников бюджетной сферы, установленных Указом Президента РФ N 597 от 7 мая 2012 года «О мероприятиях по реализации государственной социальной политики», были сдвинуты с 2017 на 2018 год, бюджет Области может сэкономить на индексации зарплат данной категории работников более 3 млрд руб. в 2017 году. Это позволит сгладить потери, связанные с изменениями в распределении поступлений по налогу на прибыль между федеральным и региональными бюджетами (с 2017 года федеральная ставка вырастет с 2 до 3%, а максимальная региональная ставка снизится с 18 до 17%).

В 2013–2016 гг. обязательные расходы в составе бюджета составляли в среднем 70% (только в 2015 году этот показатель превысил 73%, в остальные же рассматриваемые годы он стабильно находился в диапазоне 69,1–69,4%).

Операционный баланс Области в среднем составлял 18,4% ее регулярных доходов. Но если в 2013 году он принимал, по оценкам АКРА, умеренные значения, то в 2014–2016 гг. его значение оказывалось ниже среднего. Это объясняется более быстрым ростом обязательных расходов относительно регулярных доходов. В 2016 году регулярные доходы Самарской области составили 110% от уровня 2013 года (+11,9 млрд руб.), в то время как обязательные расходы с учетом капитальных расходов по отдельным направлениям (социальная политика, здравоохранение, образование, дорожное строительство, ЖКХ) составили 121% от уровня 2013 года (+17,6 млрд руб.). Обязательные расходы без учета капитальных расходов в 2016 года составили 113% от уровня 2013 года (+12,2 млрд руб.).

Рисунок 5. Динамика операционного баланса и отдельных показателей бюджета



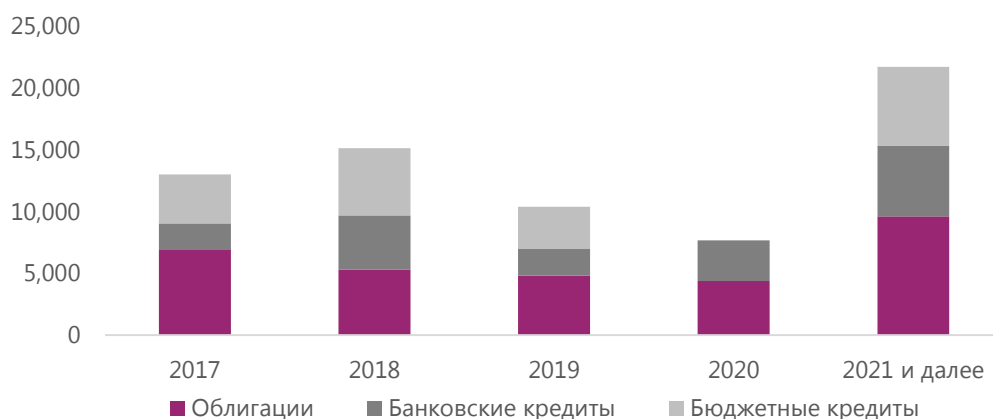
Источник: Самарская область, расчеты АКРА

Капитальные расходы региональных властей, по оценке АКРА, занимают умеренную долю расходов бюджета Области (в среднем — 15,8% общих расходов). В 2013–2015 гг. капитальные расходы составляли в среднем 21,3 млрд руб., из которых около 22% финансировалось за счет безвозмездных поступлений. В рассматриваемый период около 60% капитальных расходов приходилось на четыре сферы: дорожное хозяйство (в среднем 15%), ЖКХ (в среднем 17%), образование (15%) и физкультуру и спорт (12%). Запланированный на 2016 год рост капитальных расходов составил 7,3 млрд руб. (относительно уровня 2015 года). При этом почти 40% капитальных расходов приходятся на дорожное хозяйство, а их финансирование на 65% будет осуществляться за счет безвозмездных поступлений.

Динамика показателей долговой нагрузки

С 01.01.2014 по 01.01.2017 объем государственного долга Области увеличился почти на 72%, что привело к росту показателя «Долг относительно операционного баланса» со 167% в 2013 году до 292% в 2016 году. Текущий уровень долговой нагрузки на операционный баланс, по оценке АКРА, соответствует существенному уровню риска. Долговой портфель Области достаточно хорошо сбалансирован по срокам погашения: более 43% задолженности подлежит погашению после 2019 года. Текущий график погашения долга без учета новых привлечений не предполагает существенных объемов погашений в 2017 году.

Рисунок 6. График погашения государственного долга Самарской области (без учета заимствований 2017–2019 гг.), млн руб.



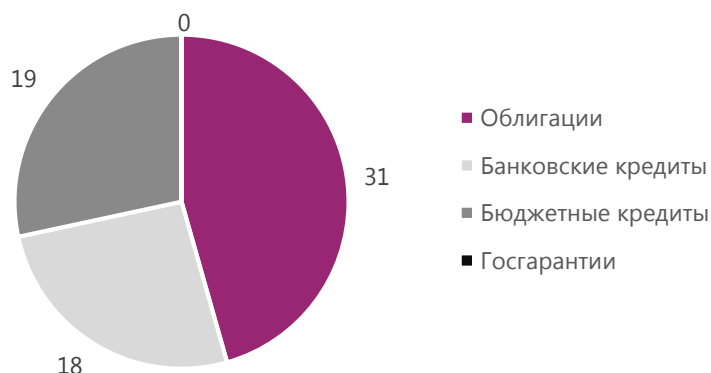
Источник: Самарская область, расчеты АКРА

Основу долгового портфеля Области составляют облигационные выпуски (46% по состоянию на конец 2016 года), доля которых будет нарастать в соответствии с декларируемой долговой политикой, направленной на удешевление и удлинение долгового портфеля за счет сокращения доли банковских кредитов (26%). АКРА оценивает структуру долгового портфеля как сбалансированную и не несущую существенных рисков для бюджета Области.

Предполагаемый ежегодный объем размещений облигаций в 2017–2019 гг. составит около 10 млрд руб. сроком на 7 лет. Темпы замещения банковских кредитов также будут определяться доступностью бюджетных кредитов, объемы предоставления которых слабо прогнозируемы.

Область планирует направлять профицит собственных доходов бюджета на сокращение долговой нагрузки с 66,8 млрд руб. в 2017 году (53% собственных доходов) до 62,0 млрд руб. в 2019 году (48%).

Рисунок 7. Структура долга по состоянию на 01.01.2017, млрд руб.



Источник: Самарская область, расчеты АКРА

В связи с ростом долговой нагрузки и общим повышением стоимости рыночных заимствований процентные расходы Области по обслуживанию долга выросли в 2013–2016 гг. в 2,1 раза. Текущий уровень стоимости обслуживания долга относительно операционного баланса характеризуется АКРА как умеренный. Объем предоставленных Областью гарантий незначителен.

АКРА оценивает риски, связанные с долгами государственных предприятий Области как минимальные, поскольку привлечение долгового финансирования возможно только с согласия уполномоченного органа, контролирующего целевое назначение привлекаемых средств, условия кредитных договоров, включая ковенанты и стоимость заимствований. За последние пять лет необходимость погашения обязательств предприятий за счет средств областного бюджета не возникала. Область не предоставляет гарантий предприятиям государственного сектора.

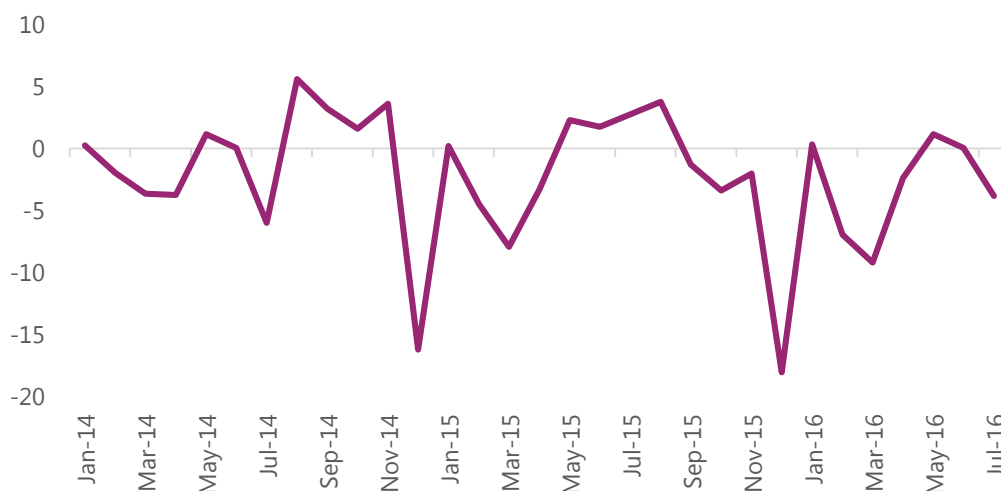
Высокий уровень ликвидности бюджета и активное управление остатками средств

В 2016 году Область начала осуществлять активное управление остатками средств, размещая их на депозитах в коммерческих банках. Доход от размещения средств на депозитах в коммерческих банках в 2016 году составил 598,5 млн руб., из них от размещения средств на депозитах до востребования — 184,7 млн руб.

Финансирование около 20% годовых расходов Области приходится на декабрь. В среднем шесть месяцев в году в областном бюджете по состоянию на начало месяца имеется запас денежных средств, достаточный для финансирования расходных обязательств предстоящего месяца.

В феврале 2016 года с целью ликвидации прогнозируемого кассового разрыва был привлечен бюджетный кредит на пополнение остатков средств на счете областного бюджета в объеме 3 млрд руб. сроком на 50 дней. Указанный кредит был предоставлен территориальным органом Федерального казначейства. Кредит был погашен в апреле 2016 года. В остальные периоды 2016 года кассовых разрывов не возникало.

Рисунок 8. Остатки средств на начало месяца (на едином счете с учетом депозитов) за вычетом месячных расходов (млрд руб.)



Источник: Самарская область, Минфин РФ, расчеты АКРА

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

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](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен Самарской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (27.12.2016).

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

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.

Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Самарской области

	2013	2014	2015	2016 (Оценка)	2017 (Оценка)	2018 (Оценка)	2019 (Оценка)
ВРП, млрд руб.	1 049	1 152	1 219	1 257	1 343	1 415	1 483
Темп прироста ВРП (в текущих ценах)	11,9%	9,9%	5,8%	3,1%	6,9%	5,3%	4,8%
ВРП на душу населения, руб.	326 422	358 649	379 709	392 033	419 153	441 597	463 114
ВРП на душу населения (% от среднестранового уровня)	86,6%	87,8%	94,8%	93,9%	95,1%	94,3%	94,0%
Безработица	3,2%	3,0%	3,4%	4,0%	4,3%	4,3%	4,3%
Безработица (% от среднестранового уровня)	87%	88%	95%	94%	95%	94%	94%
Среднедушевые денежные доходы, руб.	26 865	26 062	27 732	26 885	27 750	29 065	30 448
Среднедушевые денежные доходы (% от среднестранового уровня)	104%	94%	92%	89%	86%	87%	86%
Степень диверсификации экономики региона (расчетное значение), в том числе:							
Доля сектора/компании в ВРП			14%				
Доля крупнейшего налогоплательщика			3%				
Доля крупнейшего сектора/компании в занятости			18%				

Источник: Самарская область, Минфин РФ, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета, млрд руб.

	2013	2014	2015	2016 (Оценка)	2017 (Оценка)
Доходы бюджета (млрд руб.)	123,7	129,4	131,7	142,1	152,7
Расходы бюджета (млрд руб.)	134,3	143,9	141,7	152,0	
Налоговые и неналоговые доходы, (млрд руб.)	103,7	108,3	106,2	120,9	126,4
в том числе:					
Налог на прибыль организаций	39,4	35,6	34,8	41,7	
Налог на доходы физических лиц	27,3	34,8	33,9	35,8	
Акцизы на пиво и алкоголь	10,9	12,7	9,4	11,3	
Акцизы на нефтепродукты	5,7	4,5	5,0	7,4	
Налоги на совокупный доход	3,3	3,6	4,1	4,4	
Налоги на имущество	15,2	14,6	16,3	17,3	
Прочие поступления	2,0	2,4	2,6	3,1	
Структура собственных доходов					
Налог на прибыль организаций	38%	33%	33%	35%	
Налог на доходы физических лиц	26%	32%	32%	30%	
Акцизы на пиво и алкоголь	10%	12%	9%	9%	
Акцизы на нефтепродукты	5%	4%	5%	6%	
Налоги на совокупный доход	3%	3%	4%	4%	
Налоги на имущество	15%	13%	15%	14%	
Прочие поступления	2%	2%	2%	3%	
Безвозмездные поступления, (млрд руб.)	20,0	21,1	25,5	19,5	26,3
в том числе:					
Дотации	2,5	2,5	4,2	0,6	0,0
Межбюджетные субсидии	7,9	8,9	9,4	7,5	0,0
Субвенции	6,5	7,4	7,8	7,0	0,0
Иные межбюджетные трансферты	2,0	1,6	3,5	3,2	0,0
Иные безвозмездные поступления	1,2	0,8	0,6	1,3	0,0
Регулярные доходы	116,7	122,4	124,7	128,6	0,0
Обязательные расходы	93,1	99,5	103,9	105,3	0,0
Операционный баланс	23,6	22,9	20,7	23,2	0,0
Процентные расходы	2,5	3,3	4,4	5,3	0,0
Процентные доходы	0,5	0,2	0,2	0,0	0,0
Капитальные расходы	21,2	23,5	19,2	26,5	0,0
Профицит/(дефицит)	-10,6	-14,5	-10,0	-9,9	
Привлечение долга	9,0	25,4	16,5	15,7	11,7
Погашение долга	6,3	11,7	7,2	10,3	13,0

Источник: Самарская область, Минфин РФ, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки, млрд руб.

	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017 (Оценка)	01.01.2018(П)
Совокупный объем долга	39,5	53,2	62,5	67,8	66,5
Рыночный долг	29,2	39,5	43,2	52,6	56,7
краткосрочный рыночный долг	10,9	6,8	10,3	9,0	9,7
долгосрочный рыночный долг	18,4	32,8	33,0	43,6	47,1
Нерыночный долг	10,2	13,6	19,2	15,3	9,8
Гарантии выданные	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остатки на счетах на конец периода	5,1	4,9	4,8		
Чистый долг	34,3	48,3	57,7		
Релевантный долг госсектора	0	0	0		
Расширенный объем долга с учетом долга госсектора	39,5	53,2	62,5		

Источник: Самарская область, Минфин РФ, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов

	2013	2014	2015	2016
Бюджетные коэффициенты				
Доля собственных доходов в бюджете	88%	89%	86%	89%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	69%	69%	73%	69%
Операционный баланс как % от регулярных доходов	20%	19%	17%	18%
Доля капитальных расходов в общих расходах	16%	16%	14%	17%
Долговые коэффициенты				
Долг рейтингового лица относительно операционного баланса	167%	232%	301%	292%
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	124%	173%	209%	226%
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем году	333%	167%	227%	174%
Стоимость обслуживания долга относительно операционного баланса	10%	14%	21%	23%
Доля рыночного долга в совокупном долге	74%	74%	69%	78%
Доля краткосрочного долга в рыночном долге	37%	17%	24%	17%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	2,4%	3,0%	4,2%	4,3%
Соотношение совокупного долга и ВРП	3,8%	4,6%	5,1%	5,4%

Источник: Самарская область, Минфин РФ, Росстат, 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 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.