

2 октября 2017

## Санкт-Петербург

## Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы  
рейтинговой оценки

Компоненты кредитного рейтинга	
<b>Институциональный фактор</b>	
Итоговая оценка	0,05
<b>Региональная экономика</b>	
Оценка до корректировки	0,26
Итоговая оценка	0,26
<b>Структура бюджета и бюджетная дисциплина</b>	
Итоговая оценка	0,23
<b>Долговая нагрузка</b>	
Оценка до корректировки	0,18
Итоговая оценка	0,18
<b>Ликвидность бюджета</b>	
Итоговая оценка	0,15
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA(RU)</b>
<b>Прогноз</b>	<b>«Стабильный»</b>

**Высокий уровень развития региональной экономики, обеспечивающий диверсифицированную налоговую базу бюджета.** ВРП на душу населения [Санкт-Петербурга](#) (далее — Город) стабильно превосходит среднестрановой показатель на 30–40%. АКРА ожидает, что в прогнозируемом периоде темпы прироста ВРП будут незначительно превышать среднероссийский уровень. Ежегодно порядка 60% ВРП приблизительно в равной пропорции формируется в секторах «Торговля и ремонт», «Предоставление услуг», «Обрабатывающие производства», что оценивается АКРА как хороший уровень диверсификации региональной экономики.

**Сбалансированная структура бюджета и достаточный уровень бюджетной дисциплины.** Бюджет Города характеризуется высокой самодостаточностью (собственные доходы — в среднем 96%). Объем обязательных расходов составляет порядка 72%, а операционный баланс Города — 20% регулярных доходов, что оценивается АКРА как достаточный уровень бюджетной дисциплины. Бюджетные показатели Города могут подвергнуться давлению в результате роста обязательных расходов на транспортное хозяйство и увеличения объема субсидий образовательным учреждениям. АКРА прогнозирует, что с 2018 по 2019 год объем обязательных расходов вырастет с текущего уровня на 3–4%. Заявленный рост расходов бюджета с 2017 по 2019 год может снизить уровень бюджетной дисциплины до умеренного.

**Низкая прогнозируемая долговая нагрузка.** Долговая нагрузка на бюджет Города практически отсутствует. По оценке АКРА, соотношение долга и операционного баланса Санкт-Петербурга на конец текущего года (после планируемого выпуска облигаций в 2017 году) составит 1,62 с дальнейшим ростом до 3х в 2019 году. Расходы на обслуживание долга будут необременительны на трехлетнем горизонте планирования. По мнению АКРА, долговая нагрузка на бюджет Города на конец 2017 года будет соответствовать низкому уровню риска.

**Избыточная ликвидность бюджета.** Остатки средств на начало месяца (с учетом депозитов) в период с 2014 по 2016 год стабильно превышали расходы текущего месяца, создавая значительный запас ликвидности. Город регулярно проводил аукционы по размещению средств, зарабатывая в среднем 5,1 млрд руб. ежегодно

с 2014 по 2016 год. АКРА оценивает текущий уровень ликвидности бюджета Города как «избыточный» и ожидает, что, несмотря на необходимость финансирования дефицита бюджета, уровень ликвидности не снизится ниже «высокого» в прогнозном периоде.

### Ключевые допущения

- сохранение темпов роста экономики, превышающих среднестрановые показатели;
- сохранение контроля над темпами роста расходной части бюджета и поддержание капитальных расходов на уровне 20%;
- низкая долговая нагрузка с учетом выпуска государственных облигаций;
- высокий уровень ликвидности бюджета.

### Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

#### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- замедление темпов роста экономического развития;
- рост долговой нагрузки выше уровня 2,6 относительно операционного баланса бюджета.

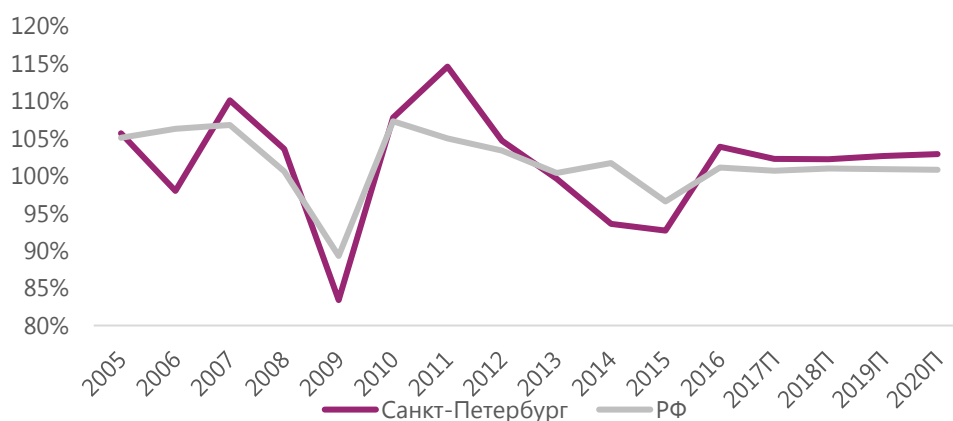
### Краткая информация о регионе

Санкт-Петербург — город федерального значения, расположенный в Северо-Западном федеральном округе (СЗФО), граничит с Ленинградской областью. В Санкт-Петербурге проживает 3,5% населения РФ (5,2 млн человек, четвертый по численности населения субъект РФ). По итогам 2015 года объем ВРП Города составил 3 трлн руб., или 4,5% совокупного ВРП РФ.

В 2015 году структура ВРП Санкт-Петербурга распределялась по отраслям следующим образом: 24% — оптовая и розничная торговля и ремонт, 20% — операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг, 18% — обрабатывающие производства, 11% — транспорт и связь. Крупнейшее предприятие сферы оптовой торговли — Группа «Газпром нефть».

Индекс промышленного производства (ИПП), который по итогам 2016 года равнялся 103,9%, демонстрирует чуть более волатильную динамику по сравнению со среднероссийским трендом и аналогичным показателем для СЗФО. Согласно прогнозу социально-экономического развития Города на период до 2035 года, темпы роста ИПП Санкт-Петербурга с 2017 по 2020 год составят 2–3%. Данный показатель на 1,5% превышает прогноз АКРА по росту промышленного производства в РФ в целом.

**Рисунок 1. Индекс промышленного производства Санкт-Петербурга**



Источник: Санкт-Петербург, Росстат, расчеты АКРА

## Факторы рейтинговой оценки

На территории Города действует особая экономическая зона технико-внедренческого типа «Санкт-Петербург».

### Институциональный фактор

АКРА отмечает долгосрочную стабильность бюджетных полномочий Санкт-Петербурга и отсутствие в течение года существенных и частых изменений городского бюджета.

Практика управления государственными финансами Санкт-Петербурга постоянно совершенствуется: разработаны и применяются эффективные системы управления свободной ликвидностью, системы взаимодействия с частным бизнесом в рамках СПИК (специальный инвестиционный контракт) и ГЧП (государственно-частное партнерство), определена консервативная долговая стратегия.

Как с точки зрения выделяемых полномочий, так и с точки зрения контроля долговой нагрузки и бюджетной дисциплины взаимоотношения с администрациями муниципальных образований оцениваются как стабильные.

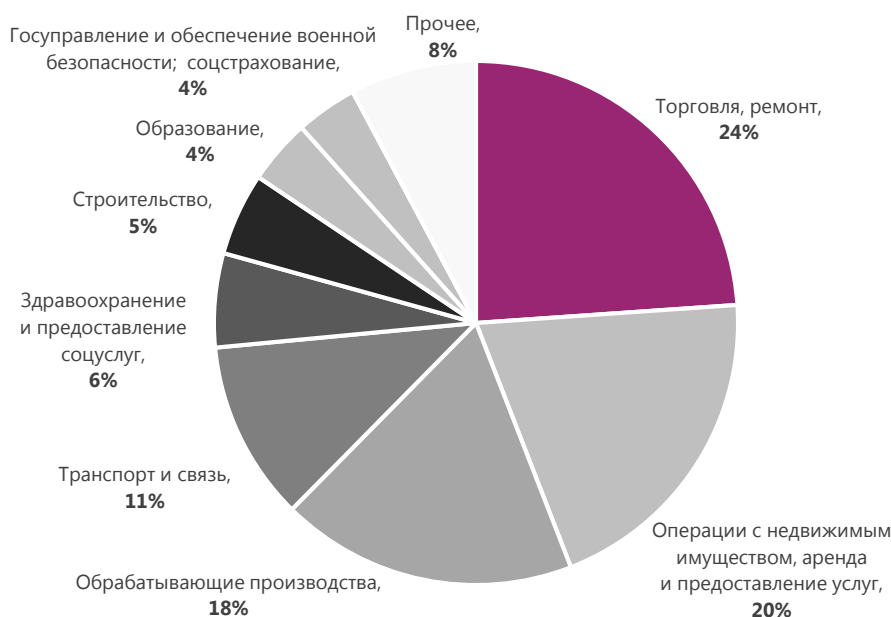
Бюджетный процесс характеризуется высокой точностью планирования. Средний процент исполнения доходов с 2013 по 2016 год составил 104%, расходов — 96%. Плановый бюджет корректируется один–два раза в год в пределах 5% от общего объема доходов или расходов.

### Высокий уровень развития региональной экономики, обеспечивающий диверсифицированную налоговую базу бюджета

В 2015 году ВРП Города составил 3 024 млрд руб. Динамика ВРП коррелирована с экономическим циклом. По итогам 2015 года ВРП на душу населения равнялся 581 тыс. руб. Указанный показатель стабильно превышает средний по стране на 30–40%. АКРА ожидает, что упомянутый тренд сохранится на горизонте до 2020 года.

На протяжении последних десяти лет темп прироста реального ВРП был выше среднероссийского показателя. АКРА ожидает, что в прогнозируемом периоде темпы прироста ВРП будут незначительно превышать среднероссийский уровень.

**Рисунок 2. Структура ВРП Санкт-Петербурга по видам экономической деятельности в 2015 году**



Источник: Росстат

Ежегодно порядка 60% ВРП приблизительно в равной пропорции формируется в секторах «Торговля и ремонт», «Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг», «Обрабатывающие производства».

Однако доля сектора «Оптовая и розничная торговля и ремонт» постепенно нарастает (24% по итогам 2015 года). Крупнейшими предприятиями Города, зарегистрированными с кодом ОКВЭД (Общероссийский классификатор видов экономической деятельности) 51.51 «Оптовая торговля топливом», являются ПАО «Газпром нефть» (согласно отчетности по МСФО размер выручки компании в 2016 году составил 1 696 млрд руб.) и другие компании, аффилированные с ПАО «Газпром». С 2013 по 2016 год доля налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ от предприятий Города, функционирующих в отрасли «Оптовая и розничная торговля и ремонт», в том числе от предприятий оптовой торговли, снижалась и в 2016 году достигла 7,3 и 3,2% соответственно. В городской бюджет упомянутые организации, включая предприятия оптовой торговли, перечисляют в среднем 18 и 12% налоговых доходов<sup>1</sup> Санкт-Петербурга соответственно.

Сектор операций с недвижимым имуществом, аренды и предоставления услуг формирует 20% ВРП и традиционно вносит наибольший вклад в налоговые доходы Города (более 20%). В данном секторе нет якорного налогоплательщика.

Обрабатывающие производства, на долю которых приходится до 20% ВРП (по итогам 2015 года данный показатель равнялся 18%), обеспечивают порядка 15% налоговых доходов Города и максимальную долю налоговых поступлений в консолидированный бюджет РФ, до 42% (данные 2016 года). Большую часть составляют поступления от табачного производства (АО «БАТ-Спб», ООО «Петро»).

На региональном уровне существенный вклад в налоговые доходы вносят следующие основные подотрасли обрабатывающего производства: производство машин и оборудования (ПАО «Силовые машины», АО «РЭП Холдинг»), пищевое производство, включая производство напитков (ООО «Пивоваренная компания «Балтика»), судостроение (ОАО «Адмиралтейские верфи»), химическое производство (ОАО «Невская Косметика»), металлургическое производство (АО «ИТЗ»). Предприятия автомобилестроения (крупнейшие из которых ООО «Хендэ Мотор Мануфактуринг Рус», ООО «Ниссан Мэнуфэкчуруинг Рус»), равно как и производство табачных изделий (АО «БАТ-Спб», ООО «Петро»), формируют не более 1% налоговых доходов Города.

<sup>1</sup> Учитываются налог на прибыль, налог на доходы физических лиц, налог на имущество организаций, транспортный налог.

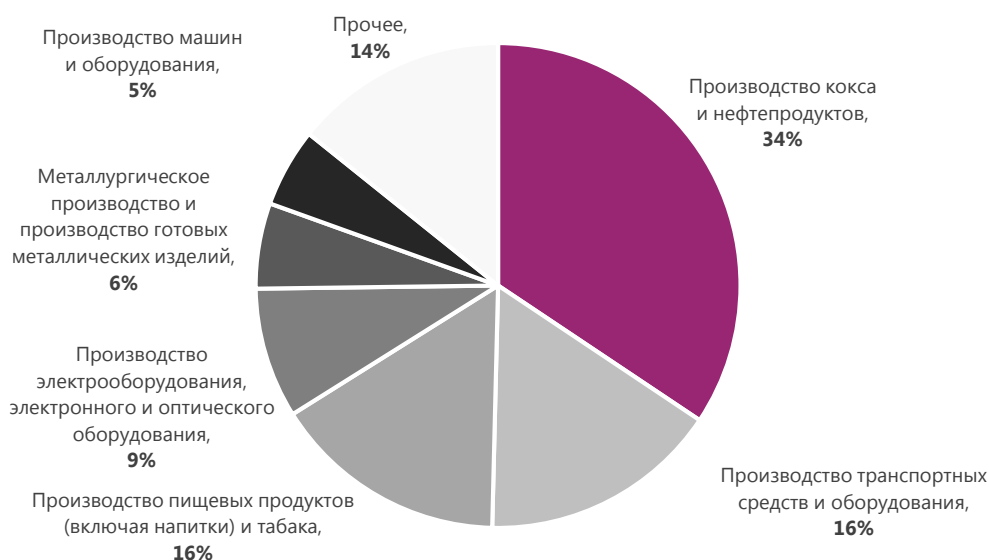
Таблица 1. Крупнейшие компании Санкт-Петербурга (по размеру выручки за 2015 год)

Компания	Вид деятельности	Материнская компания	Доля прибыли до налогообложения компании в налоговой базе по налогу на прибыль Города за 2015 год
ПАО «Газпром нефть»	Оптовая торговля	ПАО «Газпром»	3%
ООО «Газпром межрегионгаз»	Оптовая торговля	ПАО «Газпром»	-
ООО «КИТ Финанс Трейд»	Капиталовложения в ценные бумаги	НПФ «Благосостояние» (опосредованно)	0%
ООО «Газпромнефть-Региональные продажи»	Оптовая торговля	ПАО «Газпром» (опосредованно)	3%
КИТ Финанс (ПАО)	Брокерская деятельность	НПФ «Благосостояние» (опосредованно)	0%
ООО «Лента»	Розничная торговля	Холдинг (Кипр)	4%
ПАО «Ростелеком»	Электросвязь	н. д.	4%
АО «Газпром газэнергосеть»	Оптовая торговля сырой нефтью	ПАО «Газпром» (опосредованно)	1%
ООО «Агроторг»	Розничная торговля	«Перекресток» (холдинг)	0%
АО «СтройТрансНефтеГаз»	Строительство	Холдинг (Великобритания)	2%

Источник: данные «СПАРК-Интерфакс», Росстат

Основную долю в структуре промышленного производства Санкт-Петербурга занимает обрабатывающее производство: доли добычи полезных ископаемых, производства и распределения электроэнергии, газа и воды незначительны. В то же время на производство кокса и нефтепродуктов (за счет присутствия Группы «Газпром нефть») приходится по итогам года порядка трети промышленного производства. Другие крупные отрасли промышленности — пищевая (ООО «Пивоваренная компания «Балтика», ООО «Объединенные пивоварни Хейнекен», АО «Мултон», ООО «Ригли» и др.), производство транспортных средств (дочерние компании иностранных автопроизводителей, а также судостроительные предприятия: АО «Адмиралтейские верфи», АО «ОСК», ПАО СЗ «Северная верфь» и др.).

Рисунок 3. Структура обрабатывающей промышленности в 2016 году



Источник: Санкт-Петербург

АКРА оценивает диверсификацию налоговых поступлений в бюджет Санкт-Петербурга как достаточную. Максимальная доля поступлений от одной отрасли (операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг), в которой при этом нет якорного налогоплательщика, составляет 21%.

По информации администрации Города, налоговая база по крупнейшим налогоплательщикам хорошо диверсифицирована и не зависит от крупных налогоплательщиков (или от консолидированной группы налогоплательщиков).

По сравнению с 2013 и 2014 годом уровень инвестиций в Санкт-Петербурге снизился. Доля инвестиций в ВРП Города по итогам 2015 года составила 16% (ниже среднероссийского уровня и показателя по СЗФО). Структура инвестиций частично повторяет структуру ВРП: по итогам указанного года основная доля инвестиций пришлась на операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг, обрабатывающую промышленность. При этом сектор транспорта и связи, несмотря на то что его доля в ВРП составляет порядка 11%, обеспечивает значительный объем инвестиций (свыше 20%). Это объясняется, в частности, высокими расходами Города на развитие транспортной и дорожной инфраструктуры.

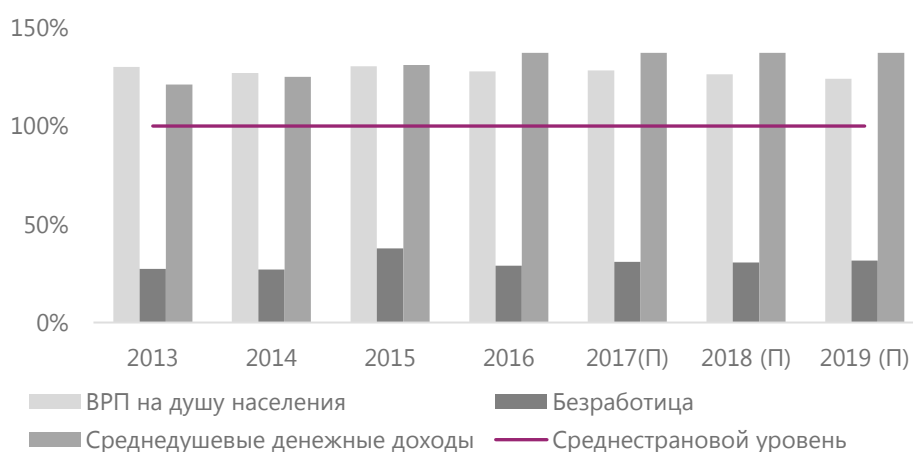
С 2010 по 2015 год структура инвестиций по видам основных фондов остается относительно стабильной: большая часть приходится на инвестиции в здания и оборудование; с точки зрения форм собственности отмечается усиление преобладания частных инвестиций.

Крупнейшие инвестиционные проекты на территории Города осуществляются в сферах девелопмента (проциклическая отрасль, способная оказать негативное влияние на планирование будущих налоговых доходов) и развития транспортной инфраструктуры.

Значительно более высокий, чем в среднем по РФ, уровень заработной платы (+30%) и очень низкий (в сравнении со среднестрановым) уровень безработицы — устойчивые источники роста налоговой базы бюджета: совокупный среднегодовой темп роста (CAGR) поступлений НДФЛ с 2013 по 2016 год достиг 10%.

Среднегодовой прирост населения в Санкт-Петербурге (порядка 1,5%) на 80% обеспечивается миграционным притоком (в 2016 и в 2017 годах 44 тыс. и 56 тыс. человек соответственно). Оставшиеся 20% — естественный прирост населения (по итогам 2015 года коэффициент естественного прироста составил 1,7 на 1000 человек). Город является реципиентом трудовой миграции.

**Рисунок 4. Уровень развития экономики Санкт-Петербурга относительно среднестрановых показателей (100%)**



Источник: Санкт-Петербург, Росстат, расчеты АКРА

Несмотря на то что доля трудоспособного населения в Городе сравнительно выше (на 2 п. п.), чем в целом по РФ, наблюдается ее устойчивое снижение. При этом доля населения моложе трудоспособного возраста на 3,5 п. п. ниже, чем в среднем по стране. АКРА прогнозирует, что в отдаленном будущем Санкт-Петербург может испытывать потребность в рабочей силе, которую придется компенсировать за счет миграционного притока. Уровень износа жилищно-коммунальной инфраструктуры (коммунальные сети) составляет более 50%. Причина — превышение межэксплуатационных сроков оборудования.

Качество управления ЖКХ по отдельным направлениям оценивается как низкое. Так, ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» из бюджета Города предоставлялась регулярная финансовая помощь (в 2017 году она составила 2,5 млрд руб.). Снижение спроса (экономия потребления воды населением) и, как следствие, выручки способно ухудшить положение упомянутой госкомпании, которой может потребоваться предоставление дополнительной финансовой помощи из городского бюджета.

АКРА оценивает финансовую нагрузку на бюджет Санкт-Петербурга в связи с поддержкой отдельных предприятий сектора ЖКХ как незначительную, однако неудовлетворительное качество коммунальных сетей может негативно отразиться на темпах и качестве развития экономики Города.

#### **Сбалансированная структура бюджета и умеренный уровень бюджетной дисциплины**

Бюджет Города характеризуется высокой самодостаточностью (доля собственных доходов составляет в среднем 96% доходов без учета субвенций) и устойчивой структурой налоговых доходов с доминированием НДФЛ (до 44% собственных доходов бюджета).

Доминирование НДФЛ отчасти обеспечено отсутствием необходимости передачи части налога нижестоящим бюджетам через механизм распределения дополнительных нормативов отчислений, отчасти — стабильно низким уровнем безработицы и относительно высоким уровнем доходов населения. АКРА ожидает, что с учетом особенностей формирования городского бюджета, текущих экономических тенденций и изменения федерального законодательства в отношении налога на прибыль зависимость собственных доходов Санкт-Петербурга от НДФЛ с 2017 по 2019 год может составить до половины собственных доходов Города.

Условный резерв роста собственных доходов Города за счет повышения ставок по некоторым видам региональных налогов минимален. Поступления от региональных налогов сохраняются на стабильном уровне, составляя 11% собственных доходов.

На территории ОЭЗ технико-внедренческого типа «Санкт-Петербург» действуют налоговые льготы по налогу на прибыль (сумма недопоступления налога в бюджет от которой незначительна).

Максимальные поступления в бюджет Города от отдельной отрасли (операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг) составляют порядка 23%. В рамках этой отрасли бюджет Санкт-Петербурга не зависит от крупнейших налогоплательщиков. Вторая отрасль по размеру вклада в городской бюджет — торговля и ремонт, крупнейшим предприятием которой, согласно ОКВЭД, является ПАО «Газпром нефть». При этом, по информации администрации Города, в 2015 году доля налоговых поступлений от Группы «Газпром нефть» и ПАО «Газпром» была менее 2% от общего объема налоговых доходов бюджета Санкт-Петербурга и в 2016 году снизилась.

Производство табачных изделий, формирующее до четверти собираемых на территории Города налоговых доходов, в силу особенностей налогообложения формирует не более 1% налоговых доходов Города.

**Рисунок 5. Отраслевая структура налоговых доходов\* Санкт-Петербурга за 2016 год**



Источник: ФНС, расчеты АКРА

\* В ходе анализа использованы данные по налогу на прибыль, НДФЛ, налогу на имущество, транспортному налогу, местным налогам и сборам и налогам, предусмотренным специальными налоговыми режимами.

\*\* Учитываются операции с недвижимым имуществом; аренда машин и оборудования без оператора; прокат бытовых изделий и предметов личного пользования; деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий; научные исследования и разработки; предоставление прочих видов услуг.

Объем обязательных расходов Санкт-Петербурга составляет в среднем 72%, а операционный баланс — 20% регулярных доходов и имеет тенденцию к снижению. Поддержанию такой динамики способствуют рост обязательных расходов на транспортное хозяйство Города (в том числе увеличение субсидий), повышение расходов на товары и услуги в сфере дорожного хозяйства, увеличение субсидий образовательным учреждениям. С 2018 по 2019 год АКРА прогнозирует увеличение объема обязательных расходов с текущего уровня на 3–4%. Заявленный рост расходов бюджета с 2017 по 2019 год может снизить размер операционного баланса до 10–12%.

Город поддерживает достаточный уровень капитальных расходов (20%), осуществляя их преимущественно за свой счет. АКРА ожидает, что в период с 2017 по 2018 год уровень капитальных расходов составит порядка 18%. Приоритетные направления капитального строительства — объекты метрополитена и социальной инфраструктуры (детские сады). По оценкам Города, в 2017 году объем вложений по данным направлениям достигнет 20 млрд и 8 млрд руб. соответственно.



Таблица 2. Оценка показателей бюджетной дисциплины Санкт-Петербурга

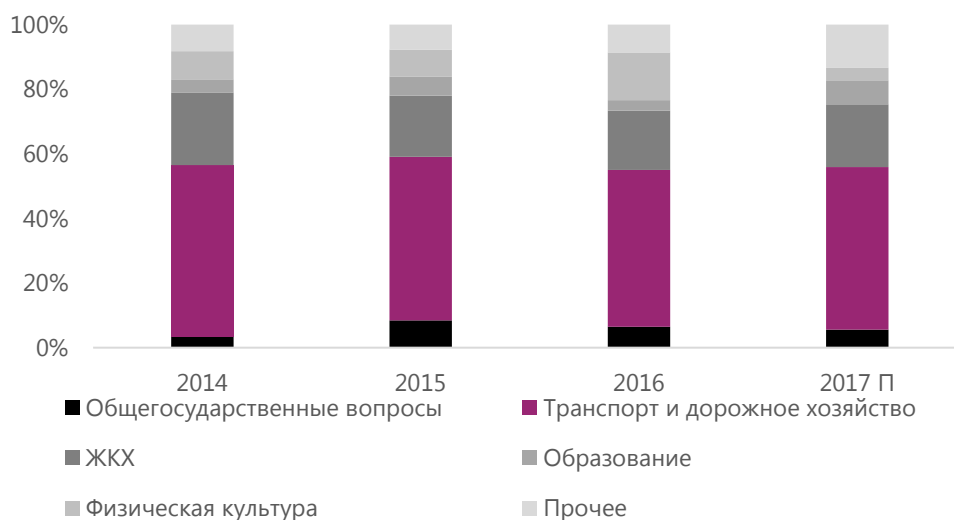
	2014	2015	2016	2017 (оценка)
Доля собственных доходов в бюджете	высокая	высокая	высокая	высокая
Доля обязательных расходов бюджета	средняя	ниже средней	ниже средней	ниже средней
Операционный баланс	средняя	средняя	ниже средней	низкая
Доля капитальных расходов бюджета	высокая	умеренная	достаточная	достаточная

Источник: расчеты АКРА

Максимальная доля капитальных вложений, осуществляемых за счет средств федерального бюджета, в 2014 году достигла 18% (в 2016 году аналогичный показатель равнялся 8%). Половина капитальных расходов приходится на развитие дорожно-транспортной инфраструктуры. АКРА положительно оценивает уровень затрат на инфраструктуру Города (доля капитальных расходов бюджета оценивается как достаточная).

Учитывая структуру капитальных расходов в разрезе экономической классификации, реальный размер сокращения капитальных расходов в пользу расходов некапитального характера может составить порядка трети капитальных трат городского бюджета, то есть 6–7% совокупных расходов бюджета.

Рисунок 6. Структура капитальных расходов Санкт-Петербурга



Источник: Санкт-Петербург, расчеты АКРА

Результаты стресс-теста АКРА показывают, что резерв сокращения капитальных и прочих расходов позволит Городу поддерживать критически низкое, но при этом положительное значение операционного баланса при ежегодном трехлетнем снижении налоговых доходов на 7% от запланированного уровня. При этом соотношение долга и операционного баланса возрастет за три года до x7 за счет роста падения последнего.

**Ожидаемый рост долговой нагрузки не вызовет ухудшения кредитного качества в связи с низкой базой.**

В настоящий момент долговая нагрузка на бюджет Санкт-Петербурга отсутствует. После погашения облигационного займа в июне 2017 года единственные финансовые обязательства Города — бюджетные кредиты, объем которых минимален. Рост обязательных расходов в 2016 году был отчасти профинансирован посредством использования остатков средств на счетах.

В 2017 году рост обязательных расходов планируется профинансировать преимущественно долгосрочным облигационным займом в объеме 57,5 млрд руб.

Политика управления долгом Города в прогнозном периоде будет определяться условиями соглашения о бюджетном кредите от 2015 года, согласно которым на 01.01.2018 доля долговых обязательств не должна превысить 28% от суммы собственных доходов бюджета (доля рыночного долга не должна быть выше 27% собственных доходов). На 01.01.2019 доли долговых обязательств и рыночного долга должны составлять каждая не более 35% собственных доходов.

По оценке АКРА, соотношение долга и операционного баланса Города на конец 2017 года будет равняться 1,62 с дальнейшим ростом до 3х в 2019 году. Расходы на обслуживание долга будут необременительны на всем горизонте планирования. По мнению АКРА, долговая нагрузка на городской бюджет на конец 2017 года будет соответствовать низкому уровню риска.

Просроченная кредиторская задолженность по состоянию на 01.04.2017 равняется 1% кредиторской задолженности.

Финансовое положение предприятий, находящихся в собственности Города или под его операционным контролем и имеющих социальную или инфраструктурную значимость, оценивается АКРА как стабильное. К наиболее значимым предприятиям относятся три компании транспортного сектора и три организации сектора ЖКХ. С точки зрения дополнительной долговой нагрузки наибольший риск для бюджета Города представляет финансовый долг двух предприятий госсектора: ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» и ГУП «ТЭК СПб» (по состоянию на 01.03.2017 составил 11,2 млрд и 8 млрд руб. соответственно).

Принимая во внимание социальную значимость и финансовое состояние данных организаций, АКРА считает целесообразным учитывать их задолженность в виде косвенных обязательств городской администрации. По оценке АКРА, на конец первого квартала 2017 года объем задолженности упомянутых предприятий достигал порядка 20 млрд руб.

В 2015 году Городу была реструктурирована (продолжена) задолженность (на общую сумму 974 млн руб.) перед федеральным бюджетом по кредитам, предоставленным на цели строительства, ремонта и содержания автомобильных дорог общего пользования. Реструктуризация не носила характера вынужденной, на текущий момент задолженность погашена.

Сведения о существенных объемах коммерческих обязательств Города, способных повлиять на его уровень кредитоспособности, отсутствуют.

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

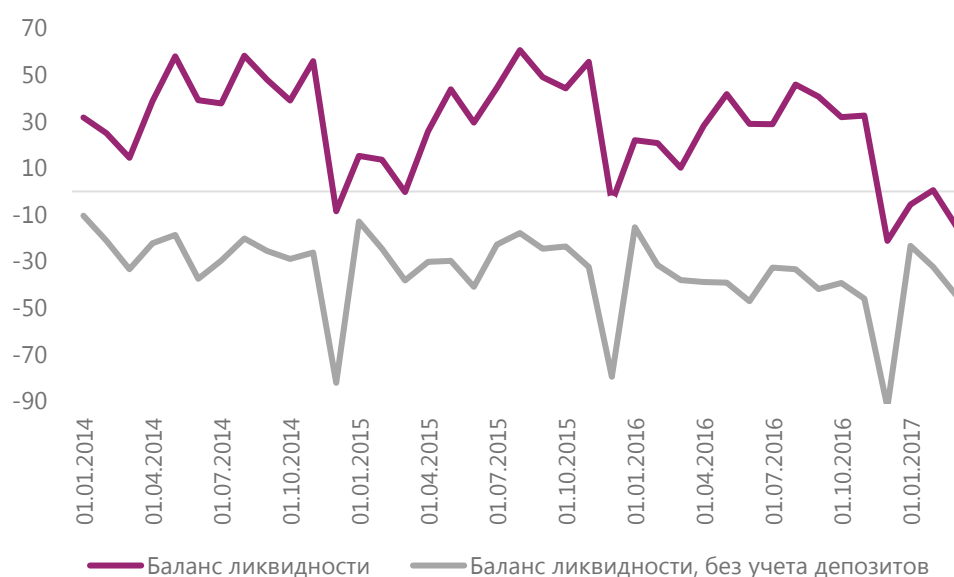
### **Избыточный уровень ликвидности**

В соответствии с законодательством администрация Города имеет право размещать депозиты в банках. Средства бюджета размещаются в кредитных организациях, требования к которым определены местным законодательством.

Средний месячный объем депозита Санкт-Петербурга за анализируемый период составляет 65% остатков средств на счетах.

Остатки средств на начало месяца (с учетом депозитов) стабильно превышают расходы текущего месяца (за исключением периодов окончания и начала года, а также в марте), создавая значительный запас ликвидности.

Рисунок 7. Баланс ликвидности\* Санкт-Петербурга, млрд руб.



Источник: Санкт-Петербург, расчеты АКРА

\* Превышение остатков денежных средств на счетах на начало месяца над расходами бюджета в течение месяца.

В силу того, что размер долга Города необременителен, процентные доходы стабильно в несколько раз превышают расходы на обслуживание долга. На момент проведения анализа Город не имел заключенных кредитных контрактов с банками (необходимость в источниках внешней ликвидности отсутствовала). Кассовые разрывы при исполнении бюджета Города за анализируемый период не возникали.

### Дополнительные корректировки

Отсутствуют.

### Рейтинги выпусков

Отсутствуют.

### 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 Санкт-Петербургу впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (26.06.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Санкт-Петербургом, информации из открытых источников (Минфин РФ, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Санкт-Петербург принимал участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Санкт-Петербурга, не выявлены.

АКРА не оказывало Санкт-Петербургу дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

## Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Санкт-Петербурга

	2014	2015	2016 (прогноз)	2017 (прогноз)	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
ВРП, млн руб.	2 661 210	3 023 972	3 061 739	3 337 130	3 561 086	3 817 800
Темп прироста ВРП	7%	14%	1%	9%	7%	7%
Темп прироста реального ВРП	0%	99%	101%	103%	102%	102%
ВРП на душу населения, руб.	515 557	580 563	582 901	627 185	664 622	705 197
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	127%	131%	128%	129%	127%	124%
Безработица (% от общего числа занятых)	1,4%	2,1%	1,6%	1,7%	1,8%	1,8%
Безработица (% от среднего уровня по стране)	27%	38%	29%	31%	31%	32%
Среднедушевые денежные доходы, руб./месяц	34 724	39 948	41 492	43 189	45 041	47 533
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране)	125%	131%	135%	137%	137%	137%
Степень диверсификации экономики региона (расчетные значения), в т. ч.:						
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в ВРП</i>	22%	24%	21%			
<i>Доля крупнейшего налогоплательщика</i>						
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в занятости</i>	22%	22%	18%			

Источник: Санкт-Петербург, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Санкт-Петербурга, млн руб.

	2014	2015	2016	2017 (оценка)	2017 (оценка)	2018 (оценка)
<b>Доходы бюджета</b>	426 225	439 219	476 664	502 871	516 822	561 542
<b>Расходы бюджета</b>	-440 774	-431 947	-496 527	-572 692	-567 871	-615 711
Налоговые и неналоговые доходы	394 331	415 146	453 100	485 473	507 531	552 264
в том числе:						
Налоги	349 904	370 335	409 618	448 457	476 483	520 688
из них:						
Налог на прибыль	103 233	112 144	111 529	140570	141491	152331
НДФЛ	149 492	164 720	181 021	223049	242506	268424
Прочие поступления	44 427	44 811	43 482	37 016	31 048	31 576
Трансферты	31 893	24 073	23 564	17 398	9 291	9 277
Регулярные доходы	382 300	394 987	433 570	465 855	485 774	529 966
Обязательные расходы	-297 663	-315 030	-358 395	-420 665	-432 237	-467 910
<b>Операционный баланс</b>	84 637	79 957	75 176	45 190	53 537	62 056
Процентные расходы	-1 061	-866	-502	-355	-7 801	-12 950
Процентные доходы	4 500	5 608	5 593	1 665	0	0
Прочие расходы	-37 675	-38 443	-41 521	-47 496	-23 658	-30 676
Прочие доходы	27 568	28 025	26 831	26 967	25 893	26 516
Расходы капитального характера	-104 375	-77 608	-96 109	-104 175	-104 175	-104 175
Капитальные доходы	11 857	10 599	10 669	8 384	5 155	5 060
<b>Дефицит/профицит</b>	-14 549	7 272	-19 863	-69 820	-51 049	-54 169
Привлечение долга	189	7 905	0	62 455	64 387	56 845
Погашение долга	-4 237	-7 800	-973	-3 162	-14 743	-5 000

Источник: Санкт-Петербург, расчеты АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Санкт-Петербурга, млн руб.

Сводные показатели долговой нагрузки	2014	2015	2016	2017 (оценка)	2018 (оценка)	2019 (оценка)
Рыночный долг	8 859	5 859	5 859			
Краткосрочный рыночный долг	3 000	0	0			
Долгосрочный рыночный долг	5 859	5 859	5 859			
Нерыночный долг			7 905	7 905		
Гарантии выданные						
Совокупный объем долга	14 625	14 737	13 764	73 057	122 701	174 546
Остатки на счетах на конец периода	30 106	38 154				
Чистый долг	-15 481	-23 417	13 764	73 057	122 701	174 546
Релевантный долг госсектора	0	0	20 000	20 000	20 000	20 000
Расширенный объем долга с учетом долга госсектора	-15 481	-23 417	33 764	93 057	142 701	194 546

Источник: Санкт-Петербург, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Санкт-Петербурга

	2014	2015	2016	2017 (оценка)	2018 (оценка)	2019 (оценка)
<b>Бюджетные коэффициенты</b>						
Доля собственных доходов в бюджете	95%	97%	97%	98%	98%	98%
Темп прироста собственных доходов	8%	5%	9%	7%	5%	9%
Доля регулярных доходов в бюджете	90%	90%	91%	93%	94%	94%
Темп прироста регулярных доходов	3%	3%	10%	7%	4%	9%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	92%	94%	94%	96%	98%	98%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	69%	74%	72%	73%	76%	76%
Темп прироста обязательных расходов	375%	6%	14%	17%	3%	8%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	22%	20%	17%	10%	11%	12%
Доля капитальных расходов бюджета	22%	17%	19%	18%	18%	17%
<b>Долговые коэффициенты</b>						
Темп прироста рыночного долга		-34%	0%			
Темп прироста совокупного долга	-22%	1%	-7%	431%		
Доля краткосрочного долга в рыночном долге	34%	0%	0%			
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%		
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	1,3%	1,1%	0,7%	0,8%	14,6%	20,9%
Соотношение долга и операционного баланса	0,17	0,18	0,18	1,62	2,29	2,81
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде	19,72	10,14	76,72	14,18	3,10	9,82
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	0,10	0,07	0,08			
Соотношение чистого долга и операционного баланса	-0,18	-0,29	0,18	1,62		
Соотношение совокупного долга и ВРП	0,5%	0,5%	0,4%	2,2%		
Темп прироста процентных расходов	-13%	-18%	-42%	-29%		

Источник: Санкт-Петербург, расчеты АКРА

(С) 2017

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 предоставленной 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).

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 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.