

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ 2016 г.
НИЖЕГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ
(-/В1/ВВ)



ПРЕЗЕНТАЦИЯ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

ИЮНЬ 2016 г.

Развитая экономика. Нижегородская область – один из наиболее экономически развитых регионов РФ. Регион входит в 15 крупнейших российских регионов по размеру валового регионального продукта (ВРП). Доля области в формировании совокупного ВРП регионов РФ составляет 1,7%.

Хорошо диверсифицированная экономика с развитым промышленным сектором. Доля области в производстве автобусов – 73%, грузовых автомобилей – 45%, стальных труб – 17%. По объему отгруженной продукции уверенно входит в первую десятку российских регионов (по итогам 2015 г. – 7 место). В металлургическом производстве объем отгруженной продукции увеличился на 29,6%, индекс производства - на 15,1%.

Благоприятный инвестиционный климат. В рейтинге инвестиционного климата российских регионов находится на позиции «средний потенциал - умеренный инвестиционный риск», входит в TOP-5 рейтинга регионов по уровню развития ГЧП.

Положительная динамика экономики, опережающая среднероссийские темпы. В 2015 г. ВРП вырос на 8,7% против снижения ВВП РФ на 3,7%. В 2016 г. ожидается рост ВРП на 6,2%, в 2017г.- на 5,7%, в 2018 г. - на 6,8% при снижении ВВП РФ на 0,2% в 2016 г. и росте на 1,8% и 2,2% соответственно в 2017 г. и 2018 г.

Устойчивый рост доходов бюджета. По итогам 2015 г. получено 124,1 млрд руб. доходов (+4,4%, или 5,2 млрд руб. к 2014 г.), что обеспечило Нижегородской области 15-е место в РФ (без учета г. Москва) по объему доходов.

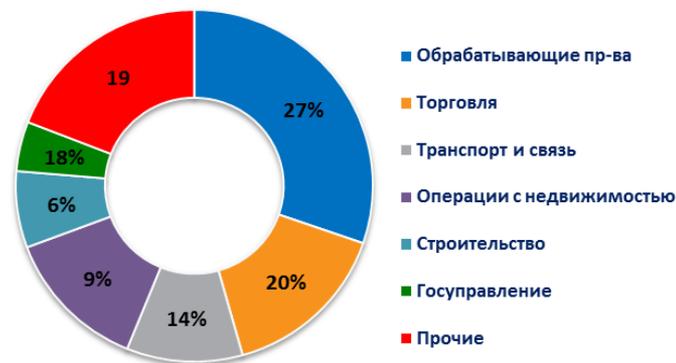
Умеренный уровень дефицита бюджета. Дефицит составил 7,9%, что является уровнем ниже среднего в целом по стране.

Разумная долговая политика. В 2015 г. дорогостоящее банковское финансирование было сокращено, а в целях рефинансирования выпущен новый облигационный заем.

Сопоставимые регионы по доходам бюджетов, 2015 г.



Структура ВРП по видам экономической деятельности, 2015 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Нижегородская область расположена практически в центре Европейской части России, входит в состав Приволжского федерального округа (ПФО). Река Волга, развитая сеть автомобильных дорог и железнодорожных путей соединяют регион с Балтийским, Белым, Азовским, Черным и Каспийским морями, а также с Москвой, Санкт-Петербургом и Уралом.

Численность населения Нижегородской области составляет около 3,3 млн человек, уровень урбанизации превышает 79%. Административный центр Нижний Новгород с населением 1,3 млн человек является пятым по величине в России. В 2018 г. город примет матчи **Чемпионата мира по футболу**.

По объему отгруженной продукции обрабатывающих отраслей Нижегородская область уверенно **входит в первую десятку** российских регионов (по итогам 2015 г. – 7 место).

По оценке НИУ «Высшая школа экономики», Нижегородская область **занимает 7 место** в России по уровню инновационного развития и 3 место по научно-техническому потенциалу.

В рейтинге регионов по уровню развития государственно-частного партнерства Нижегородская область **занимает 5 место** (после Москвы, Санкт-Петербурга, Самарской и Новосибирской областей).

Губернатор Валерий Шанцев возглавляет Нижегородскую область с 8 августа 2005 года, переизбран в сентябре 2014 года.

Рейтинги Нижегородской области по сравнению с ПФО и РФ, 2015 г.

		Место в ПФО	Место в РФ
Объем отгрузки обрабатывающих производств, млрд руб.	1049,0	2	7
Объем работ, выполненных в "строительстве", млрд руб.	149,3	3	10
Оборот розничной торговли, млрд руб.	625,1	3	9
Объем платных услуг населению, млрд руб.	148,4	3	9
Уровень официально зарегистрированной безработицы, % к экономически активному населению, на конец декабря*	0,62	1	5
Доля населения с доходами ниже бюджета прожиточного минимума, % **	9,6	2	6

Кредитные рейтинги Нижегородской области

Fitch Ratings **MOODY'S**

«BB»,
Негативный прогноз

«B1»,
Негативный прогноз

В 2015 г. динамика экономики Нижегородской области, несмотря на ухудшение внешних условий, характеризовалась **в основном положительными тенденциями**. Обеспечено увеличение объемов промышленного производства, в т.ч. в обрабатывающих отраслях, объемов производства продукции сельского хозяйства. Отмечался рост заработной платы и среднедушевых денежных доходов населения области.

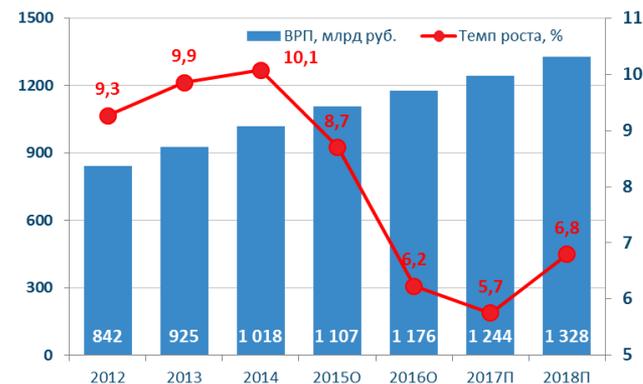
В 2015 г. темпы развития экономики Нижегородской области **опережали среднероссийские**. В 2015 г. оценочно ВРП составил 1 107 млрд руб., что выше показателя 2014 г. на 8,7%, в то же время ВВП РФ снизился на 3,7%. В 2016 г. ожидается рост ВРП на 6,2%, в 2017г.- на 5,7%, в 2018 г. - на 6,8% при снижении ВВП РФ на 0,2% в 2016 г. и росте на 1,8% и 2,2% соответственно в 2017 г. и 2018 г.

По итогам 2015 г. индекс промышленного производства составил 102,4%, т.е. выше 2014 г. (прирост в пределах 1%). В текущем году прослеживается закрепление этих тенденций: в 1 кв. 2016 г. прирост составил 3,1%.

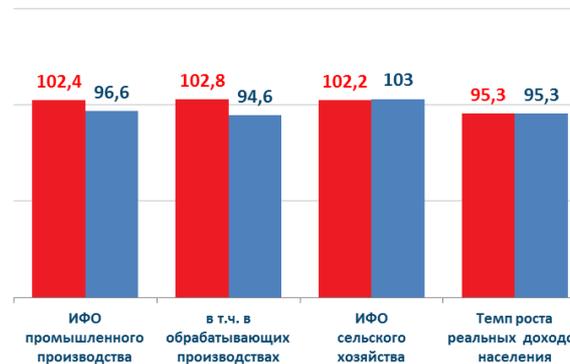
Положительная динамика наблюдается в АПК: прирост в сопоставимых ценах по с/х производству достиг 2,2%, по выпуску продуктов питания – 4,2% к уровню 2014 г.

В прошлом году в рамках поддержки федеральных мероприятий по содействию импортозамещения по «Программе импортозамещения в ОПК РФ» включены 25 нижегородских предприятий, в т.ч. из авиационной, автомобильной и радиоэлектронной промышленности. Участниками дорожной карты «Газпрома» по выпуску продукции для нефтегазодобычи выступают 24 предприятия области.

Динамика валового регионального продукта (темп роста в % к предыдущему году)



Динамика основных социально-экономических показателей РФ и Нижегородской области, 2015 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

Объем отгруженных товаров собственного производства за 2015 г. составил 1140,6 млрд руб. Основную долю в объеме отгруженных товаров занимают обрабатывающие производства – 1049,0 млрд руб. (92%), производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 89,9 млрд руб. (7,9%). Добыча полезных ископаемых составляет 0,1% от общего объема отгрузки и практически не оказывает влияния на ситуацию в промышленном секторе региона.

Из общего объема отгрузки по виду деятельности «Обрабатывающие производства» 26,7% (280,0 млрд руб.) приходилось на производство нефтепродуктов (-2,4% к 2014 г.). Индекс производства нефтепродуктов за 2015 г. составил 87,1%, что обусловлено ухудшением рыночной конъюнктуры, повлекшим за собой снижение переработки нефти.

В металлургическом производстве объем отгруженной продукции увеличился на 29,6%, индекс производства - на 15,1%.

В производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака отгружено товаров и выполнено работ на сумму 90,6 млрд руб. (8,6%), что на 16,4% выше уровня 2014 г. Индекс производства по данному виду деятельности – 104,2%.

Сокращение производства и распределения электроэнергии (индекс за 2015г. – 98,3%) стало следствием сокращения потребления. Энергосистема области представлена семью ТЭЦ и одной ГЭС, установленная электрическая мощность которых составляет 2789 МВт. Доля ТЭЦ в общей мощности области составляет 81%, ГЭС – 19%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами, млрд руб.



Структура обрабатывающих производств области по итогам 2015 г. (в разрезе видов экономической деятельности)



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

В 2015 г. **объем продукции сельского хозяйства** всех сельхозпроизводителей составил 73,5 млрд руб., или 102,2% в сопоставимой оценке к 2014 г. С/х производством в области занимаются 493 сельскохозяйственных организации, 2,6 тыс. крестьянских (фермерских) хозяйств и индивидуальных предпринимателей, более 500 тыс. личных хозяйств граждан.

За 2015 г. **введено в эксплуатацию** 36 животноводческих помещений для содержания крупного рогатого скота. Продолжается строительство крупных животноводческих объектов в Лысковском, Шахунском и Уренском районах. **Реализован крупный инвестиционный проект** по строительству современного свинокомплекса на 180 тысяч голов свиней в ООО «Нижний Новгород Пиг Продакшн» (Вадский район).

По итогам 2015 г. **оборот организаций** в действующих ценах по виду деятельности «Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство» составил 33,2 млрд руб. (+10,1% к 2014 г.), на 15,5% выросли объемы реализации зерна, на 22,3% - картофеля, на 4,8% - скота и птицы в живом весе.

В 2016 г. индекс физического объема продукции сельского хозяйства в Нижегородской области **планируется на уровне 101%**, сбор зерна прогнозируется в объеме 1190 тыс. тонн, картофеля – 870, овощей – 335 тыс. тонн, производство скота и птицы в объеме 146,7 тыс. тонн.

Масштабная поддержка со стороны государства с/х отрасли сохраняется. С целью уменьшения зависимости продовольственного рынка от поставок импортной продукции, импортозамещения и повышения самообеспеченности региона основными продовольственными товарами, в Нижегородской области реализуются 9 экономически значимых программ.

Выпуск продукции сельского хозяйства, млрд руб. в действующих ценах



Общий объем поддержки растениеводства в 2015 г. составил более 600 млн руб. (в т. ч. из регионального бюджета – 170 млн руб.), животноводства – 1,4 млрд и 1,2 млрд руб. соответственно. Порядка 40% общего объема бюджетной поддержки было направлено на компенсацию процентной ставки по кредитам, что позволило с/х производителям привлечь 11,3 млрд руб.

В 2016 г. **финансирование АПК планируется на уровне 2015 г.** – 1,6 млрд руб. Приоритетным направлением останется развитие отрасли животноводства (строительство животноводческих объектов молочного и мясного направлений).

Вводятся **два новых направления финансовой поддержки АПК:** софинансирование с федеральным бюджетом затрат по проектам развития объектов АПК и возмещение затрат на приобретение инновационного оборудования.

Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

С 2005 г. **объем инвестиций**, привлекаемых ежегодно в Нижегородскую область, **вырос в целом почти в 4 раза**. Объем инвестиций в основной капитал за 2015 г. составил 229,0 млрд руб. Индекс физического объема инвестиций – 73,0% к 2014 г.

Объем инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий **достиг 149,6 млрд руб.** (65,4% от объема инвестиций по полному кругу предприятий), индекс физического объема инвестиций в основной капитал – 69,9%. Снижение инвестиций стало с одной стороны, следствием роста геополитической напряженности и санкций, с другой, было вызвано ростом производственных издержек и завершением крупнейших инвестиционных проектов.

В отраслевой структуре инвестиций наибольшие доли приходятся на обрабатывающие производства (34,8%), транспорт и связь (27,3%), на осуществление деятельности в сфере операций с недвижимым имуществом, аренды и предоставления услуг (11,2%), производство и распределение электроэнергии, газа и воды (7,6%), оптовую и розничную торговлю (3,6%)

По состоянию на 31.12.2015 г. **приоритетными для Нижегородской области признаны 87 проектов** с общим объемом инвестиций 427,7 млрд руб. Инвесторам, их реализующим, предоставляется финансовая (налоговые льготы, частичная компенсация процентной ставки по кредитам) и нефинансовая поддержка.

В целях **формирования инвестиционной привлекательности** региона проводится работа по расширению возможности реализации проектов в формате государственно-частного партнерства; подбору инвестиционных площадок для инвесторов и сопровождение реализации проектов; организации и участию региона в конгрессно-выставочных мероприятиях, формированию и развитию кластеров.

Инвестиции в основной капитал, млрд руб. (левая шкала) и темпы роста к предыдущему году в действующих ценах, % (правая шкала)



Рейтинги оценки инвестиционного климата:

- TOP-20 Рейтинга состояния инвестиционного климата в субъектах РФ («Медиалогия»). По медиаиндексу Нижегородская область обогнала Санкт-Петербург, Республику Коми и Якутию.
- в Рейтинге инвестиционного климата российских регионов, находится на позиции «средний потенциал - умеренный инвестиционный риск» («Эксперт РА»);
- TOP-5 Рейтинга регионов по уровню развития ГЧП («Центр развития ГЧП» совместно с Минэкономразвития РФ).

Несмотря на неблагоприятные экономические условия, регион входит в тройку лучших субъектов России по инвестициям в основной капитал и в десятку – по обороту предприятий малого бизнеса.

Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

Объем работ, выполненных по **виду экономической деятельности «строительство»**, за 2015 г. составил 149,3 млрд руб., или 92,9% к уровню 2014 г. (в сопоставимых ценах).

Одной из приоритетных задач правительства остается **повышение доступности жилья**. В 2015 г. перечень граждан, имеющих право на участие в программе «Жилье для российской семьи», расширен с 4 до 13 категорий. По итогам 2015 г. Нижегородская область стала лидером по вводу в эксплуатацию жилья в рамках программы среди субъектов Российской Федерации (объем ввода - 20,8 тыс. кв. м. жилья).

В городах и районах области за 2015 г. **введено в эксплуатацию 1259,1 тыс.кв.м** общей площади жилья, из них ввод индивидуального жилья – 575,3 тыс. кв. м.

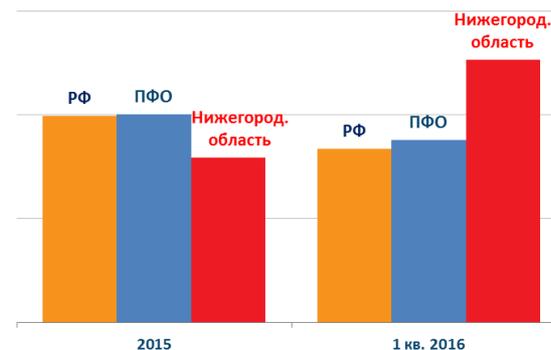
По итогам 2015 г. уровень обеспеченности жильем составил 26,1 кв. м на человека, темп роста данного показателя по отношению к 2014 г. составил 102,4%.

По итогам 1 кв. 2016 г. **темп роста ввода жилья достиг 126,3%** (максимальный показатель в ПФО), что существенно лучше тенденции, наблюдаемой как в среднем по РФ (83,7% к 1 кв. 2015 г.), так и по округу (87,6% к 1 кв. 2015 г.).

Объем строительных работ, млрд руб. и темп роста, % (правая шкала)



Строительство жилых домов, темпы роста в % к соответствующему периоду прошлого года



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

Среднедушевые денежные доходы населения по итогам 2015 г. составили 30771,1 руб. в месяц, что в действующих ценах на 10,2% **больше, чем в 2014 г.** Реальные денежные доходы снизились на 4,7%. Среднемесячная начисленная заработная плата составила 26747,1 руб. и по сравнению с 2014 г. выросла на 3,8%. Реальная заработная плата относительно 2014 г. снизилась на 10,1%.

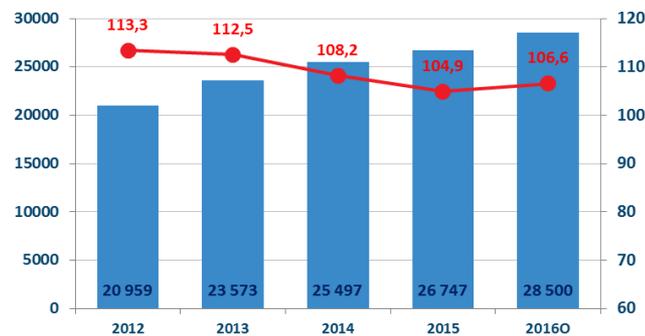
В 2015 г. наиболее высокий темп роста заработной платы наблюдался у занятых операциями с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг (112,1%), в обрабатывающих производствах (110,8%) и в транспорте и связи (106,8%).

Уровень общей безработицы (методология МОТ), вырос с 4,1% в среднем за октябрь-декабрь 2014 г. до 4,2% в среднем за аналогичный период 2015 г. **Уровень регистрируемой безработицы увеличился с 0,49%** (на 31.12.2014 г.) до 0,62% (на 31.12.2015 г.), численность зарегистрированных безработных увеличилась на 27,6% (с 8,7 до 11,1 тыс. человек).

По уровню официальной безработицы **Нижегородская область занимает первое место (минимальное значение) в ПФО** и пятое место в целом по РФ, по уровню безработицы, рассчитанной по методологии МОТ, – 4 и 13 места соответственно.

По состоянию на 31.12.2015 г. коэффициент напряженности на рынке труда вырос с 0,52 до 0,73 незанятых граждан, претендующих на одну вакансию.

Среднемесячная номинальная начисленная зарплата, рублей (левая шкала), темп роста к предыдущему году, % (правая шкала)



Среднемесячная номинальная начисленная зарплата, руб. и прирост в % к 2014 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

МИЛЛИОНЫ РУБЛЕЙ	2011Ф	2012Ф	2013Ф	2014Ф	2015Ф	2016П
ВСЕГО ДОХОДОВ	96 462	100 692	105 873	118 841	124 071	123 103
НАЛОГОВЫЕ И НЕНАЛОГОВЫЕ ДОХОДЫ	71 786	78 912	85 563	93 425	100 343	103 167
в том числе:						
НДФЛ	22 545	25 252	28 265	35 386	35 915	37 420
Налог на прибыль	25 513	24 151	24 184	24 209	28 969	27 638
Налог на имущество	9 246	12 585	13 461	14 060	15 579	16 507
Акцизы	9 180	10 840	12 498	11 780	11 721	13 297
БЕЗВОЗМЕЗДНЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ	24 675	21 780	20 310	25 416	23 728	19 936
ВСЕГО РАСХОДОВ, в том числе	101 773	111 820	114 850	128 343	132 897	133 730
Социальная политика	24 506	26 390	27 704	27 816	28 941	30 348
Образование	15 465	18 164	24 143	27 071	33 064	33 521
Здравоохранение	17 499	27 338	20 653	23 210	22 925	20 702
Национальная экономика	20 272	21 048	19 404	20 348	24 030	23 983
Межбюджетные трансферты	7 930	5 957	6 015	12 739	7 039	7 177
Обслуживание государственного долга	1 622	2 077	3 205	4 109	4 588	6 418
Жилищно-коммунальное хозяйство	4 786	2 891	3 202	3 581	3 202	3 275
ПРОФИЦИТ (ДЕФИЦИТ)	(5 312)	(11 128)	(8 977)	(9 502)	(8 825)	(10 627)
в % к налоговым и неналоговым доходам	(7,4)	(14,1)	(10,5)	(10,2)	(8,8)	(10,3)
ОБЪЕМ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА	37 944	45 767	56 046	66 135	73 704	82 243
в % к налоговым и неналоговым доходам	52,9	58,0	65,5	70,8	73,5	79,7
БЕЗ УЧЕТА БЮДЖЕТНЫХ КРЕДИТОВ	31 120	36 579	50 781	59 265	600 816	66 652
в % к налоговым и неналоговым доходам	43,4	46,4	59,3	63,4	60,5	64,6

Исполнение бюджета 2015 г. проходило в непростых условиях возросших геополитических рисков, слабой ценовой конъюнктуры на мировых сырьевых площадках, а также сохранении негативных внутренних тенденций в экономике России, таких как повышенная волатильность рубля, падение ВВП, всплеск инфляции, снижение реальных доходов населения, розничных продаж и инвестиций.

Тем не менее, несмотря на сложную экономическую ситуацию, **удалось сохранить положительную динамику** по основным бюджетным показателям.

По итогам 2015 г. получено 124,1 млрд руб. доходов (+4,4%, или 5,2 млрд руб. к 2014 г.), что обеспечило Нижегородской области 15-е место в РФ (без учета г. Москва) по объему доходов, 4-е место среди регионов ПФО.

План по поступлению налогов и неналоговых доходов **исполнен на 100,6%**. В доходную часть поступило налоговых доходов в объеме 97,3 млрд руб. (+8% к 2014 г.), неналоговых доходов – 3,05 млрд руб. (-8,2% к 2014 г.), безвозмездных поступлений – 23,7 млрд руб. (-6,7% к 2014 г.).

Доля собственных доходов в 2015 г. составила 90,07%, что свидетельствует о достаточно высокой (по России разброс 75,3-94,80%) самостоятельности региона в формировании бюджета. Основным источником собственных доходов по-прежнему остаются налоговые поступления (97,3 млрд руб.), которые по итогам 2015 г. занимают 87% в собственных доходах и 78,4% к общему объему доходов бюджета.

Крупнейшими налогоплательщиками области являются подразделения «Росатома», «Газпрома», «Лукойла», «Транснефти», «Ростелекома», «Российских сетей», «Объединенной металлургической компании», международного концерна Stada.

Сопоставимые регионы по доходам бюджетов, млн руб.



Динамика показателей бюджета в 2013-2016 гг., млрд руб.



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Уровень профицита/дефицита бюджета относительно собственных доходов по итогам 2015 г., %



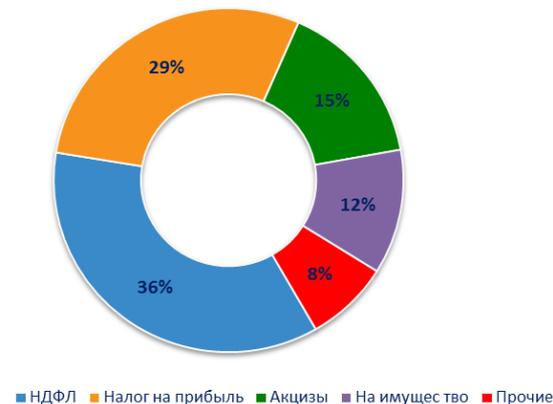
По горизонтальной оси эмитенты расположены в порядке убывания доходов госбюджета

Расходы 2015г. исполнены в сумме 132,9 млрд руб. (+3,5% к 2014 г.). Порядка 90% расходов распределены в рамках финансирования госпрограмм, профинансированы 24 программы на 106,6 млрд. руб. Бюджет **сохраняет социальную направленность** – 65,5% общих расходов направлены на финансирование социально-культурной сферы, из них наибольшая сумма – на образование (33,1 млрд руб.) и социальную политику (28,9 млрд руб.).

В целом по России всего 7 регионов завершили 2015 г. с профицитом, остальные – с дефицитом. Дефицит (к собственным доходам бюджета) по Нижегородской области составил **7,9%**, что является уровнем «ниже среднего» в целом по стране.

Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Структура налоговых и неналоговых доходов госбюджета в 2015 г.



Структура расходов госбюджета в 2015 г.



Бюджет Нижегородской области на 2016 г. утвержден по доходам в сумме 123,1 млрд руб., по расходам – 133,7 млрд руб. (с учетом последних уточнений). Сумма расходов бюджета области на обслуживание государственного долга области предусмотрен в размере 6,4 млрд руб.

Структура доходных источников серьезных изменений не претерпела. Объем собственных налоговых и неналоговых поступлений определен на 2016 г. в размере 103,2 млрд рублей, на 2,9% выше 2015 г. **Основные налоговые и неналоговые поступления** в 2016 г. будут обеспечены за счет налога на доходы физических лиц, доля которого в общем объеме налоговых и неналоговых доходов областного бюджета составляет 36%, а также налога на прибыль организаций - 27%, налога на имущество организаций – 16%, акцизов – 13%.

Дефицит областного бюджета предусмотрен в размере 10,6 млрд руб. или 10,27%, утвержденного общего годового объема доходов бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

Основными статьями расходов являются национальная экономика и социальное обеспечение населения, на которые приходится 18% и 64% от общих расходов соответственно. На обслуживание государственного долга в областном бюджете предусмотрено 4,8% от общих расходов.

По состоянию на 01.04.2016 г. доходы областного бюджета получены в сумме 24,3 млрд. руб., в том числе налоговые и неналоговые доходы - 22,6 млрд. руб., что составляет 110% к аналогичному периоду 2015 г.

Структура налоговых и неналоговых доходов госбюджета 2016 г.



Структура расходов государственного бюджета 2016 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

По состоянию на 1 января 2016 г. госдолг составил 73,7 млрд. руб., увеличившись за год на 11,4%. Структура выглядела следующим образом: 39,2% - государственные ценные бумаги, 39,0% - кредиты банков, 21,2% - бюджетные кредиты, 0,6% - госгарантии.

Несмотря на увеличение объема госдолга, долговая нагрузка на областной бюджет находится на допустимом законодательством РФ уровне (73,5%).

В результате проведенной в 2015 г. работы по оптимизации структуры госдолга были минимизированы риски наступления "пиков платежей" и сокращены расходы на его обслуживание. В итоге экономия средств составила почти 1 млрд руб.

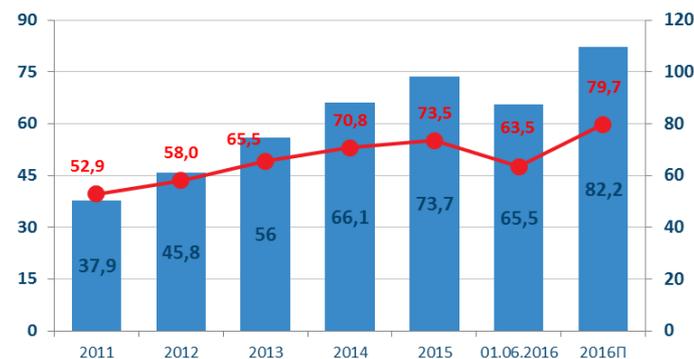
Основные требования Бюджетного кодекса РФ в части предельного размера дефицита бюджета, предельного объема государственного долга, расходов на обслуживание государственного долга были соблюдены.

Структура долга стала более комфортной: банковские кредиты были замещены привлеченными бюджетными кредитами и облигационными займами, что позволило удешевить обслуживание долга.

Область **проводит разумную долговую политику:** в 2015 г. дорогостоящее банковское финансирование было сокращено, а в целях рефинансирования выпущен новый облигационный заем.

Государственный долг области по состоянию на 01.06.2016 г. составил 65,5 млрд. руб., сократившись с начала текущего года на 8,2 млрд. рублей, или на 11%.

Госдолг, млрд руб. (левая шкала) и его уровень в доходах бюджета без учета безвозмездных поступлений, % (правая шкала)



Основные показатели долга и его обслуживания в 2011-2016 гг., млн руб.

	Государственный долг	Расходы на обслуживание долга	Долг / налоговые и неналоговые доходы %	Расходы на обслуживание долга / Расходы бюджета, %
2016П	82 242,8	6 418,3	79,7	4,8
2015	73 703,9	4 587,7	73,5	3,5
2014	66 135,3	4 109,3	70,8	3,2
2013	56 045,5	3 204,8	65,5	2,8
2012	45 766,7	2 077,4	58,0	1,9
2011	37 944,2	1 621,7	52,9	1,6

Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области

Нижегородская область **привлекает заемные средства** на публичном долговом рынке, начиная с 1997 г. На данный момент в обращении находятся 4 амортизируемых выпуска объемом 27,4 млрд руб. по непогашенному номиналу.

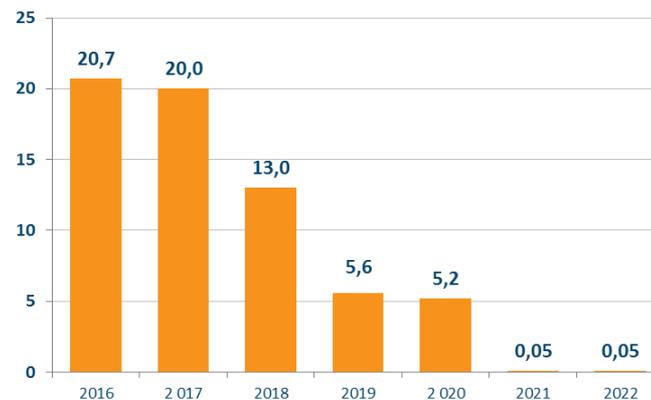
Максимальная нагрузка по выплатам приходится на 2016 и 2017 гг. В текущем году области необходимо выплатить 20,7 млрд руб., из которых больше половины (53%) составляют бюджетные кредиты, в 2017 г. выплаты составят 20,0 млрд., из которых 48% кредиты коммерческих банков.

Долговая политика Нижегородской области в 2016 – 2018 гг. будет направлена на:

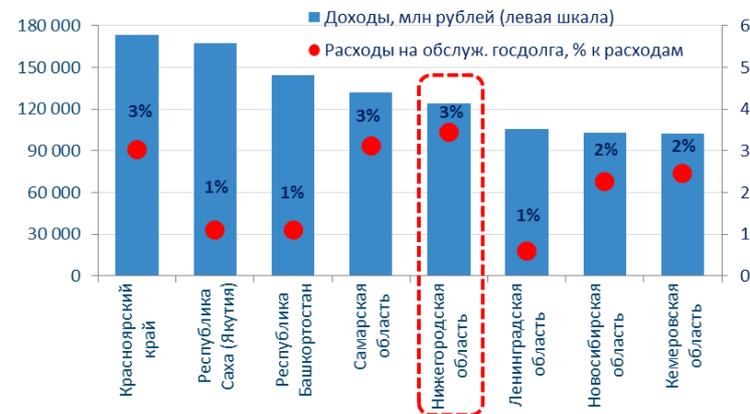
- **обеспечение дефицита** областного бюджета на уровне не **более 10%** от суммы доходов без учета безвозмездных поступлений;
- **поэтапное сокращение доли** общего объема долговых обязательств, в том числе по **государственным ценным бумагам и по банковским кредитам**;

Доля общего объема долговых обязательств от суммы доходов областного бюджета без учета безвозмездных поступлений к 01.01.2017 г. должна сократиться до 83%, в том числе по облигациям и банковским кредитам - до 69%; к 01.01.2018 г. - до 69% и 60% соответственно.

График погашения государственного долга, млрд руб.



Расходы на обслуживание госдолга по сопоставимым регионам в 2015 г.



Источник: данные органов государственной статистики, Нижегородской области, расчеты БК «РЕГИОН»

Fitch Ratings

«BB»,
негативный прогноз

Moody's

«B1»,
негативный прогноз

11 марта 2016 г. **Fitch подтвердило рейтинги** Нижегородской области в иностранной и национальной валюте на уровне «BB», прогноз **«негативный»**. Рейтинги отражают приемлемые показатели исполнения бюджета со слабopоложительным операционным балансом, а также сохранение бюджетного дефицита, что приводит к росту долга. Кроме того, рейтинги учитывают замедление национальной экономики, что оказывает давление на бюджетные показатели региона.

Регион получает преимущества от выросших военных расходов, поскольку здесь расположены соответствующие производственные мощности (морские ядерные реакторы для подводных лодок и ледоколов, ракетные и артиллерийские системы и т.п.).

Fitch ожидает стабилизации операционного баланса области на низком уровне 5%-6% от операционных доходов в среднесрочной перспективе (что ниже среднего уровня 8,8% в 2011-2015 гг.) ввиду слабого роста налоговых поступлений в условиях замедления российской экономики. В то же время агентство **прогнозирует текущий баланс на уровне около 1% в 2016-2018 гг.**

Регион **остается подверженным давлению** в плане рефинансирования в среднесрочной перспективе, поскольку в 2016-2018 гг. ему предстоит рефинансировать 83% прямого риска. По состоянию на 1 февраля 2016 г. потребность региона в рефинансировании на этот год составляла 21,9 млрд. руб. (31% имеющегося долга), но этот **риск сглаживается** доступными возобновляемыми банковскими кредитными линиями на сумму 26 млрд руб. и резервными краткосрочными кредитными линиями на сумму 8,5 млрд руб. от Федерального казначейства России.

26 апреля 2016 г. Moody's подтвердило рейтинги Нижегородской области на уровне «B1» с «негативным» прогнозом.

Эмитент	Министерство финансов Нижегородской области
Кредитный рейтинг	Fitch Ratings: «BB», прогноз-«Негативный»; Moody's: «B1», прогноз-«Негативный»
Вид и форма ценных бумаг	Государственные облигации Нижегородской области 2016 года на предъявителя с обязательным централизованным хранением (учетом) глобального сертификата, с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга
Государственный регистрационный номер	RU35011NJG0
Объем выпуска	10 000 000 000 РУБ.
Количество облигаций	10 000 000 штук
Номинал	1 000 рублей
Дата начала размещения	22 июня 2016 года
Срок обращения	2556 дней
Амортизация	По 25% от номинальной стоимости в даты окончания 16-го, 20-го, 24-го и 27-го купонных периодов
Ставка купона	Ставка по первому купону определяется по результатам бук-билдинга, ставки со 2 по 27 купоны равны ставке первого купона.
Генеральный агент	ООО «БК «РЕГИОН»
Депозитарий	НКО ЗАО НРД
Торговая площадка	ЗАО ФБ ММВБ

119049, г. Москва, ул. Шаболовка дом 10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»

Тел.: (495) 777-29-64

www.region.ru