

30 ноября 2020

**Кредиты УФК можно вернуть в следующем году, сэкономив в сумме порядка 1,65 млрд руб.**

Максим Паршин  
Старший аналитик, группа региональных рейтингов  
+7 (495) 139-0480, доб. 225  
maxim.parshin@acra-ratings.ru

Елена Анисимова  
Директор — руководитель группы региональных рейтингов  
+7 (495) 139-0486  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

#### Контакты для СМИ

Алексей Чурилов  
Менеджер по внешним коммуникациям  
+7 (495) 139-0480, доб.169  
media@acra-ratings.ru

## Рефинансирование казначейских кредитов бюджетными: кто и сколько сэкономит

### Новации бюджетного законодательства

Государственная дума в конце прошлой недели приняла поправки в Бюджетный кодекс РФ, которые фактически означают, что в этом году нарушится многолетняя традиция и банковский долг субъектов на конец года не вырастет. Кредиты, предоставленные Управлением Федерального казначейства (УФК), будут рефинансированы бюджетными кредитами, вернуть которые необходимо до 1 июля 2021 года. Таким образом, срок погашения этих кредитов, по сути, продлен на семь месяцев.

Мы решили посчитать, кто из российских регионов сможет сэкономить благодаря этой мере и сколько.

По данным Минфина России, объем бюджетных кредитов на 01.11.2020 вырос на 191 млрд руб. (фактически это и есть сумма кредитов, полученных от УФК), тогда как банковские заимствования на ту же дату снизились на 172 млрд руб. Суммы сопоставимы — в течение года субъекты, как правило, берут кредиты УФК для экономии процентных расходов<sup>1</sup>.

25 ноября субъекты должны были бы вернуть кредиты УФК и привлечь их снова к концу января — в феврале, то есть примерно два месяца регионы пользовались бы банковскими кредитами.

Большинство субъектов имеют ограничение по ставке банковского заимствования (ключевая ставка ЦБ +1%), и процент по кредиту был бы сравнительно невелик — 5,25% годовых. За два месяца пользования субъекты заплатили бы банкам примерно 1,65 млрд руб.: чуть больше половины в декабре текущего года, оставшуюся часть — в январе следующего. С одной стороны, это не так немного (за девять месяцев текущего года субъекты потратили 58,4 млрд руб. на проценты по долгу). Но, с другой стороны, в условиях сильного роста расходов и снижения собственных доходов экономия любых видов расходов становится приоритетом.

Кроме того, исходя из данных Cbonds, с момента последнего снижения ключевой ставки 39% объявленных субъектами закупок кредитных средств не состоялось. Возможно, ставка кредитования непривлекательна для банков, и субъекты могли бы столкнуться с ситуацией, когда перекредитовать кредит УФК с использованием банковских кредитов было бы сложно. Если это действительно так, то поправки в бюджетное законодательство выглядят очень своевременными.

Регионы могут брать кредит УФК в размере не более 1/12 доходов за вычетом целевых трансфертов, то есть чем больше налоговые и неналоговые доходы и дотации, тем больше сумма кредита. Если же субъект размещает депозиты, то взять кредит УФК он уже не может, что логично — нельзя взять «дешевые» деньги в УФК и положить их под проценты в банк.

<sup>1</sup> Некоторые регионы, не имея возобновляемых кредитных линий, так поступить не могут; некоторые же используют кредиты УФК для финансирования кассовых разрывов, а не для экономии процентов.

По нашей оценке, 41 субъект на 01.11.2020 взял кредит УФК, причем больше всего — Московская область (предполагаемая сумма — 33 млрд руб.), Свердловская область (15 млрд руб.), Ростовская область (10 млрд руб.) и Новосибирская область (9 млрд руб.). В абсолютном выражении экономия процентных расходов этих субъектов будет максимальной.

Текст закона не отменяет возможности взять очередной транш бюджетных кредитов в январе 2021 года. Если субъекты в действительности смогут воспользоваться такой возможностью, то сэкономят дважды.

**Таблица 1. Субъекты, которые предположительно воспользовались кредитом УФК на 01.11.2020, млрд руб.**

Субъект РФ	Объем бюджетных кредитов	Предполагаемый объем кредитов УФК*
Московская область	48	33
Свердловская область	34	15
Ростовская область	21	10
Новосибирская область	26	9
Нижегородская область	27	8
Иркутская область	15	8
Пермский край	15	7
Ставропольский край	21	6
Хабаровский край	15	6
Воронежская область	18	5
Мурманская область	14	5
Волгоградская область	26	5
Архангельская область	19	5
Удмуртская Республика	24	5
Омская область	20	5
Республика Коми	11	5
Томская область	12	4
Республика Бурятия	6	4
Тульская область	12	4
Ульяновская область	13	4
Липецкая область	9	3
Кировская область	18	3
Курская область	8	3
Магаданская область	7	3
Смоленская область	19	3
Республика Карелия	11	3
Калининградская область	13	3
Тамбовская область	6	2
Орловская область	7	2
Республика Северная Осетия — Алания	9	2
Кабардино-Балкарская Республика	7	2
Ивановская область	10	2
Новгородская область	12	2
Республика Хакасия	15	2
Псковская область	4	2
Республика Тыва	3	2
Республика Ингушетия	3	1
Ненецкий автономный округ	1	1
Карачаево-Черкесская Республика	4	1
Республика Калмыкия	2	1
Республика Адыгея	2	1

\* Из объема бюджетных кредитов.

Источник: Минфин России, расчеты АКРА

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.