

29 декабря 2017

## Рязанская область

## Ведущие аналитики:

Дмитрий Куликов, эксперт  
+7 (495) 139-0492  
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

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

Компоненты кредитного рейтинга	
<b>Институциональный фактор</b>	
Итоговая оценка	0,04
<b>Региональная экономика</b>	
Оценка до корректировки	0,17
Итоговая оценка	0,17
<b>Структура бюджета и бюджетная дисциплина</b>	
Итоговая оценка	0,18
<b>Долговая нагрузка</b>	
Оценка до корректировки	0,13
Итоговая оценка	0,15
<b>Ликвидность бюджета</b>	
Итоговая оценка	0,12
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>A-(RU)</b>
<b>Прогноз</b>	<b>«Стабильный»</b>

Ключевые факторы  
рейтинговой оценки

**Диверсифицированная экономика с относительно низкой безработицей и среднедушевыми доходами на уровне ниже среднероссийских.** Основа экономики [Рязанской области](#) (далее — Область, Регион) — обрабатывающая промышленность (нефтепереработка, оборонное машиностроение, пищевая промышленность, производство стройматериалов). Высокая отраслевая диверсификация экономики положительно влияет на уровень диверсификации налоговых доходов Региона. Структура налоговых доходов по их видам устойчива. Средние темпы роста реального ВРП Области за последние шесть лет превышают темпы роста суммарного ВРП российских регионов. Однако в 2014–2015 годах Область вошла в число 46 регионов, столкнувшихся с проблемой рецессии, в связи с чем темп роста ее ВРП отставал от общероссийских. Миграционный приток не компенсирует естественную убыль населения, в результате чего численность населения Региона продолжает снижаться.

**Сбалансированный бюджет с достаточной долей собственных доходов и средним уровнем обязательных расходов.** Бюджет Области характеризуется достаточной долей налоговых и неналоговых доходов (в среднем 78%), что определяет высокие возможности Региона по управлению собственной доходной базой. Предпринимаемый областным правительством комплекс мер, направленных на стимулирование инвестиционной деятельности, в долгосрочной перспективе, вероятно, позволит увеличить объемы налогооблагаемой деятельности. Доля обязательных расходов в составе бюджета находится на среднем уровне, что оставляет много возможностей для бюджетного маневра. Область поддерживает достаточный уровень собственных капитальных расходов (9–10% общего объема расходов). Относительная гибкость расходной части бюджета определяет умеренный операционный баланс Области (16–23% регулярных доходов). Стресс-тест АКРА показывает умеренную чувствительность кредитного качества Региона к колебаниям собственных доходов. Текущий уровень кредитного качества устойчив к негативному сценарию, при котором налоговые и неналоговые доходы снижаются на 9–10% по сравнению с уровнем 2016 года.

**Умеренная долговая нагрузка бюджета Области и большая доля бюджетных кредитов в долговом портфеле.** Поскольку доля бюджетных кредитов в долговом портфеле Области очень значима (более 50%), эффект реструктуризации бюджетных кредитов, которая будет проводиться согласно сентябрьскому поручению президента, будет очень заметен в показателях долговой нагрузки. Средний срок погашения может вырасти к началу 2018 года с текущих 1,9 года до 3,9 года. При этом эффективная ставка по портфелю может упасть с 4,2% на начало 2017 года до 2,8–3%. Такой комфортный график погашения (покрытие операционным балансом за вычетом процентных расходов объема погашения долга в текущем периоде — более 300% с 2018 года) и стоимость обслуживания (менее 10% операционного баланса) соответствуют минимальному уровню риска рефинансирования. При этом общая сумма долга по отношению к операционному балансу, остающаяся на уровне более 200%, соответствует среднему уровню риска.

**Высокая ликвидность бюджета.** Ежемесячные потребности Области в средствах периодически могут быть покрыты исключительно за счет остатков на счетах на начало месяца. На банковских депозитах средства не размещаются. На финансирование планируемых кассовых разрывов Область периодически привлекает средства Управления Федерального казначейства (УФК). Сумма лимитов по неиспользованным банковским кредитным линиям на 01.10.17 составила 6 млрд руб., что позволяет полностью за их счет временно гасить кредиты УФК. Область имеет достаточно степеней свободы во внешних источниках ликвидности, чтобы управлять остатками на счетах и осуществлять расходы как в случае прогнозируемого, так и в случае неожиданного кассового разрыва.

## Ключевые допущения

- сохранение в структуре ВРП высокой доли обрабатывающих производств;
- реализация в 2018 году программы реструктуризации бюджетных кредитов согласно предоставленным параметрам;
- постепенное снижение средних ставок по рыночному долгу Региона;
- поддержание доли обязательных расходов бюджета на уровне менее 80%.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- опережающий среднестрановые темпы рост доходов населения и реального ВРП;
- увеличение уровня собственной ликвидности, снижение частоты плановых кассовых разрывов.
- существенное снижение соотношения долга и операционного баланса;

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное сокращение срока погашения по долговым обязательствам;
- рост долговой нагрузки (отношение долга к операционному балансу) до уровня выше 3х;
- снижение доступности источников внешней ликвидности.

## Краткая информация о регионе

Рязанская область входит в состав Центрального федерального округа (ЦФО). В административном центре — городе Рязани — проживает 48% населения Области. Регион граничит с Владимирской, Нижегородской, Пензенской, Тамбовской, Липецкой, Московской, Тульской областями и Республикой Мордовия. Объем валового регионального продукта (ВРП) Области близок к 0,5% суммарного ВРП российских регионов. На территории Области проживает около 0,8% населения страны.

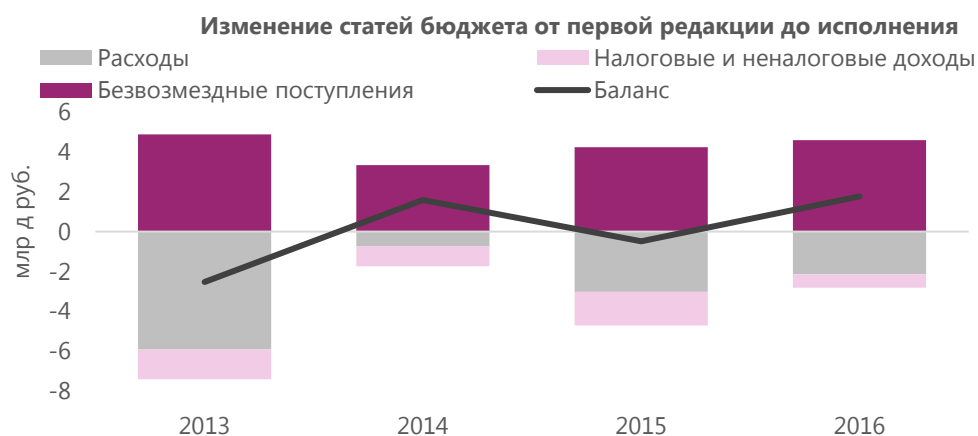
## Факторы рейтинговой оценки

### Институциональный фактор

Институциональная основа функционирования власти в Рязанской области стабильна и прогнозируема. Администрация Области принимает активное участие в развитии региональной экономики через механизмы ТОСЭР<sup>1</sup>, СПИК<sup>2</sup> и другие методы налогового стимулирования. Сумма налоговых льгот Области в 2015–2016 годах составляла около 1 млрд руб. (порядка 40% приходилось на сельскохозяйственные организации).

Бюджетное планирование имеет приемлемую точность, но при утверждении Закона о бюджете на будущий период Область в течение последних четырех лет переоценивала сумму налоговых и неналоговых доходов на 2–6% от фактических поступлений. Наибольшие вклады в переоценку в 2014–2015 годах давали налог на прибыль и налоги на товары. При этом доходы от последних в 2015 и 2016 годах Область существенно недооценивала (на 21% и 42%, соответственно). За счет распределения части федеральных трансфертов в течение года, величины безвозмездных поступлений (трансфертов) в первой редакции бюджета планируются консервативно. Это приводило к заниженным на 6–10% ожиданиям по доходам в 2013–2016 годах. Динамика налоговых поступлений за январь–сентябрь 2017 года, по оценке АКРА, не исключает возможности слишком пессимистичного плана по собственным доходам 2017 года в действующей редакции бюджета, принятой 12.09.2017 (на 7–9%).

**Рисунок 1. В 2014–2016 годах баланс бюджета был лучше или близок к плану начала года, несмотря на переоценку собственных доходов**



Источник: Правительство Рязанской области, расчеты АКРА

Межбюджетные отношения относительно прозрачны (основные материалы по данной теме доступны на сайте Министерства финансов). Муниципальные органы власти имеют достаточно стимулов для развития налоговой базы: уровень собственных доходов составляет 42–46% от полной суммы доходов.

### Региональная экономика

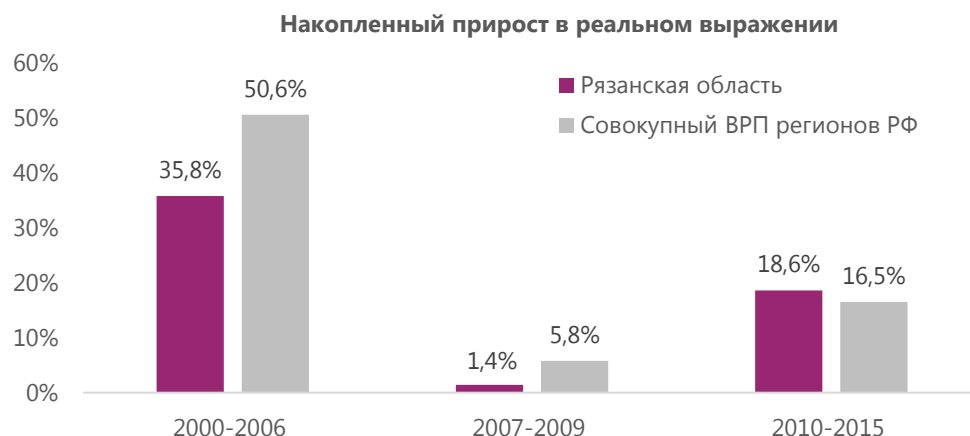
Масштаб экономики Области находится на уровне ниже среднего (и медианного) среди регионов России. По объему ВРП в 2015 году (316 млрд руб.) Область занимает 53-е место в РФ (0,5% суммарного ВРП российских регионов на 2015 год). На ее территории проживает около 0,8% населения страны. Среднедушевые денежные доходы находятся на уровне около 80% среднероссийских.

Темпы роста реального ВРП Области в течение последних шести лет превышали темпы роста суммарного ВРП российских регионов. Но в 2014–2015 годах Область вошла в число 46 регионов, испытавших на себе рецессию, и отставала от общероссийских темпов роста (см. Рисунок 2).

<sup>1</sup> Территория опережающего социально-экономического развития. В 2017 году организована в п. Лесной Шиловского района.

<sup>2</sup> Специальный инвестиционный контракт.

**Рисунок 2. Накопленный рост экономики Области за последние шесть лет выше, чем в среднем по стране**



Источник: Росстат, расчеты АКРА

Несмотря на опережающие среднестрановые темпы роста ВРП, за период с 2014 по 2017 год среднедушевые доходы в Регионе оставались стабильными: около 79–80% от среднестранового уровня, ВРП на душу населения находился около отметки 64% от среднестранового уровня.

Экономика Области характеризуется высокой степенью отраслевой диверсификации (выше, чем в среднем по стране). В 2014–2016 годах на долю обрабатывающих производств приходилось 26–29% ВРП, что является высоким показателем относительно среднестранового уровня. Однако сам этот сектор представлен предприятиями слабо связанных через производственные цепочки отраслей промышленности. Основа сектора — нефтепереработка, оборонное машиностроение, пищевая промышленность, производство стройматериалов. Высокая отраслевая диверсификация экономики положительно влияет и на диверсификацию налоговых доходов региона.

**Рисунок 3. Экономика Области характеризуется относительно высокой долей обработки**



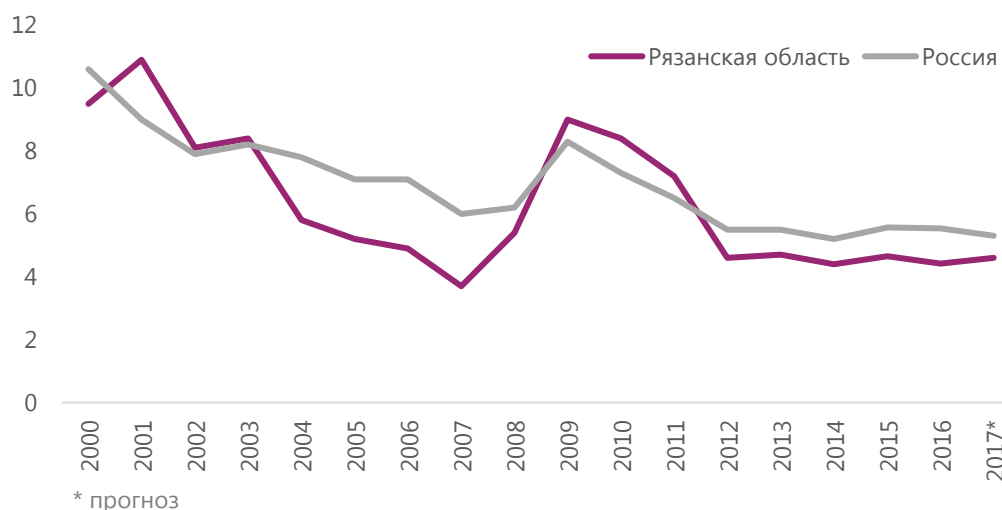
Источник: Росстат, расчеты АКРА

Таблица 1. Крупнейшие предприятия Области (по выручке)<sup>3</sup>

Компания	Отрасль	Выручка за 2016 год, млрд руб.
АО «Рязанская нефтеперерабатывающая компания»	Производство нефтепродуктов	27,6
«Рельеф-центр»	Торговля оптовая писчебумажными и канцелярскими товарами	15,4
«Газпром Межрегионгаз Рязань»	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами	15,0
«Завод Техно»	Производство минеральных тепло- и звукоизоляционных материалов и изделий	10,9
РЭСК	Торговля электроэнергией	8,9
Завод «Красное знамя»	Производство телевизионных приемников, включая видеомониторы и видеопроекторы	8,7
Агропромгруппа «Молочный продукт»	Производство молока (кроме сырого) и молочной продукции	7,5
«Русская кожа»	Дубление и выделка кожи, выделка и крашение меха	6,6
«Рязаньзернопродукт»	Производство муки из зерновых культур	6,2
Рязанское конструкторское бюро «Глобус»	Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие	5,8
«Рязанский радиозавод»	Производство радио- и телевизионной передающей аппаратуры	5,2
Агромолкомбинат «Рязанский»	Производство молочной продукции	5,0
«Серебрянский цементный завод»	Производство цемента	5,0

Источник: СПАРК-Интерфакс

Рисунок 4. Средний уровень безработицы в Рязанской области ниже странового

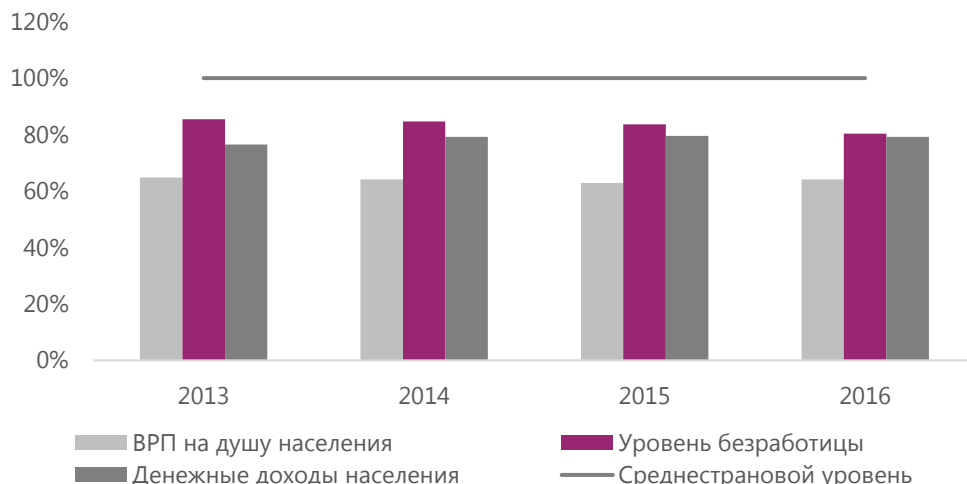


Источник: Росстат, расчеты АКРА

Прямая зависимость экономики и бюджета Региона от конъюнктуры мировых рынков сырья незначительна. Добывающие отрасли фактически не представлены, экспорт в зарубежные страны составляет 5–8%. Главные направления экспорта: СНГ (стройматериалы, стекло, кожа), отдельные страны восточной и южной Европы (стройматериалы), Китай (измерительные приборы).

<sup>3</sup> Численность работников: более 10; без дочерних компаний.

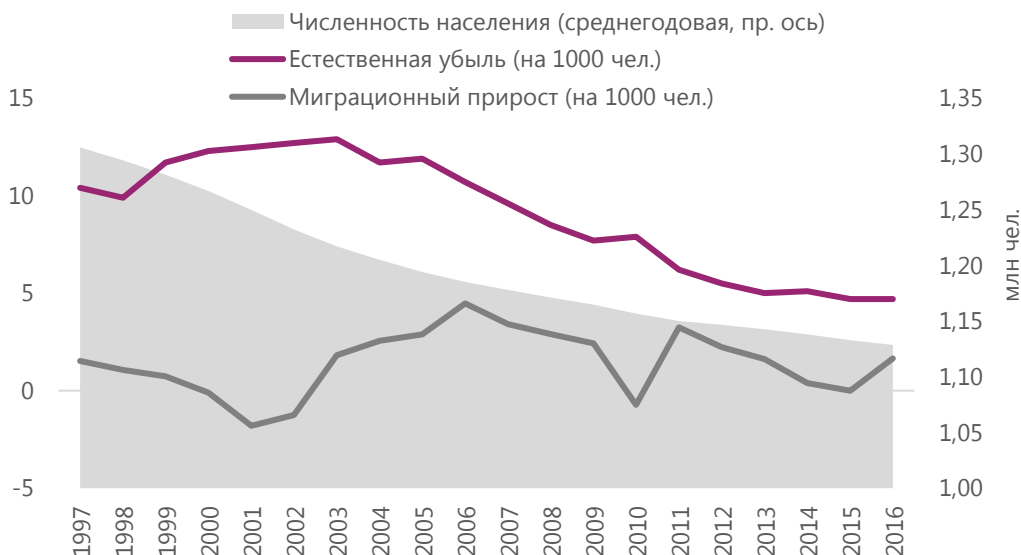
**Рисунок 5. Низкая безработица и показатели доходов**



Источник: Росстат, расчеты АКРА

За период с 2000 по 2016 год численность населения уменьшилась на 11,6%. Тренд на снижение численности замедлялся вплоть до 2013 года на фоне замедления естественной убыли: с минус 11,0–12,0% в 2000-м до минус 4,5–6,5% в 2011–2016 годах. Миграционный прирост населения положителен, но невелик (1,5% с 2000 года), а потому не компенсирует естественную убыль. Демографический прогноз на ближайшие годы подразумевает отрицательную динамику численности населения (минус 0,3–0,4% в год).

**Рисунок 6. Миграционный прирост не успевает компенсировать естественную убыль населения**



Источник: Росстат, расчеты АКРА

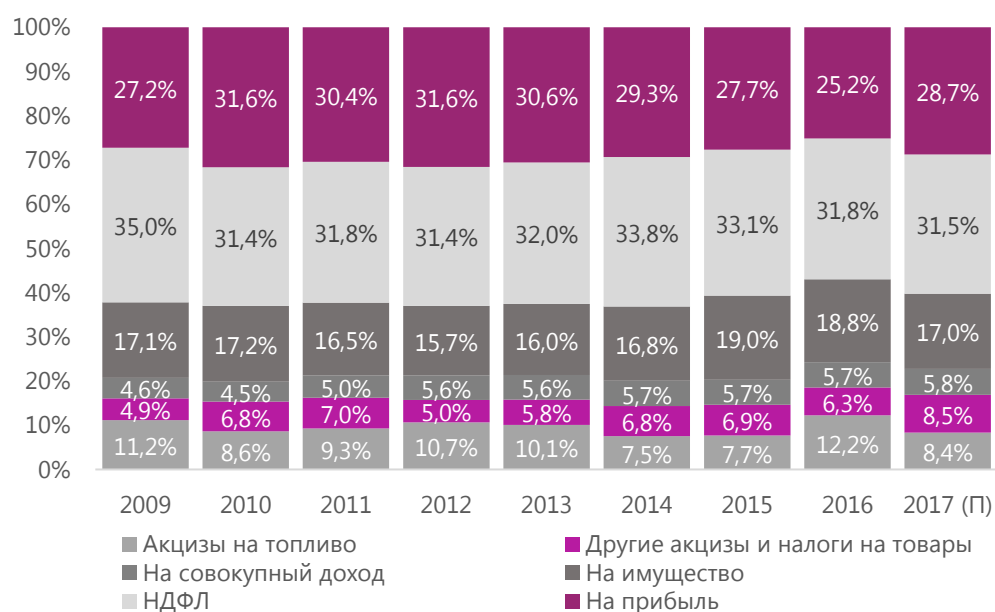
Транспортная инфраструктура Региона развита средне. Доля дорог с твердым покрытием на несколько процентных пунктов превышает медианный уровень регионов ЦФО, при этом плотность таких автодорог находится на минимальных по меркам ЦФО уровнях (16-е место из 18 по данным за период с 2012 по 2015 год). Это отчасти связано с очень высокой с централизацией экономической деятельности в городе Рязань. Через территорию Области проходят федеральные трассы М-5 «Урал» и М-6 «Каспий», а также две федеральные железнодорожные магистрали. Гражданских международных аэропортов нет.

### Структура бюджета и бюджетная дисциплина

Бюджет Области характеризуется достаточной долей налоговых и неналоговых доходов (в среднем 78%). Благодаря этому возможности Региона по самостоятельному управлению доходной базой относительно велики. Структура налоговых доходов по видам налогов устойчива.

Изменения структуры в 2013–2017 годах были вызваны по большей части крупными фискальными инновациями: возможностью уплаты налога на прибыль по консолидированным группам налогоплательщиков (2013 год), перераспределением 1 п. п. налога на прибыль в пользу федерального бюджета (2017 год), снижением акциза на пиво (в 2015 году). Ограничение суммы убытка, которая может заявляться в группе налогоплательщиков, существенно увеличило сборы по налогу на прибыль в 2017 году.

**Рисунок 7. Основные источники собственных доходов бюджета Области**



Источник: Правительство Рязанской области, расчеты АКРА

Область использует налоговые льготы для долгосрочного развития собственной налоговой базы. Ежегодно недополучаемые доходы по льготам (за исключением социальных и направленных на госсектор) составляют 500–600 млн руб. (1,5–2% собственных доходов Области). На 67–68% эти льготы относятся к сельскохозяйственным организациям.

Доля обязательных расходов в составе бюджета находится на среднем уровне либо ниже среднего (69–74%), что дает довольно много возможностей для маневра расходами. Благодаря этому Область в 2014–2016 годах активно маневрировала расходами (пересмотры суммарно на 1–2 млрд руб.), чтобы снизить потенциальный дефицит бюджета при выпадении налоговых и неналоговых доходов.

Область поддерживает достаточный уровень капитальных расходов (16–21%). В 2014–2016 годах на долю строительства и ремонта дорог приходилось 9–21% от суммы капитальных расходов, на ЖКХ — 10–19%. За счет трансфертов финансируется около половины. Без учета расходов, осуществляемых за счет трансфертов, средний уровень капитальных расходов Региона составляет 8–10% совокупных расходов бюджета Области. С точки зрения резерва для сокращения бюджетных расходов АКРА оценивает такие уровни как «ниже среднего».

Таблица 2. Оценка показателей бюджетной структуры дисциплины Области

	2014	2015	2016	2017 (оценка)
Доля собственных доходов в бюджете	Достаточная	Достаточная	Достаточная	Достаточная
Доля обязательных расходов бюджета	Низкая	Низкая	Критическая	Низкая
Операционный баланс	Ниже средней	Ниже средней	Ниже средней	Средняя
Доля капитальных расходов бюджета	Ниже средней	Ниже средней	Ниже средней	Ниже средней

Источник: расчеты АКРА

Вероятный рост операционного баланса за счет увеличения регулярных доходов с 6,5–8,5 млрд руб. до 10,5 млрд руб. в 2017 году, по оценке АКРА, носит временный характер. В 2018 году Областью могут быть осуществлены дополнительные расходы, значительная доля которых может стать обязательной, профинансированы они будут остатками на счетах. При этом операционный баланс вернется к прежним уровням (16–23% регулярных доходов).

### Долговая нагрузка

В соответствии с основными направлениями бюджетной политики на 2017–2019 годы и утвержденным бюджетом объем долга Области постепенно снизится с 74% до 53% собственных доходов. АКРА оценивает этот план как осуществимый (с минимальными рисками), поскольку ожидает близкого к сбалансированности состояния областного бюджета в ближайшие годы. При условии, что новая программа реструктуризации бюджетных кредитов, начатая по поручению президента, будет реализовываться с 2018 года, этот график, вероятно, будет пересмотрен в сторону более плавного снижения (при прочих равных до 68% к концу 2020 года) при пересмотре ковенант.

Рисунок 8. Основная часть долга Области приходится на бюджетный кредит

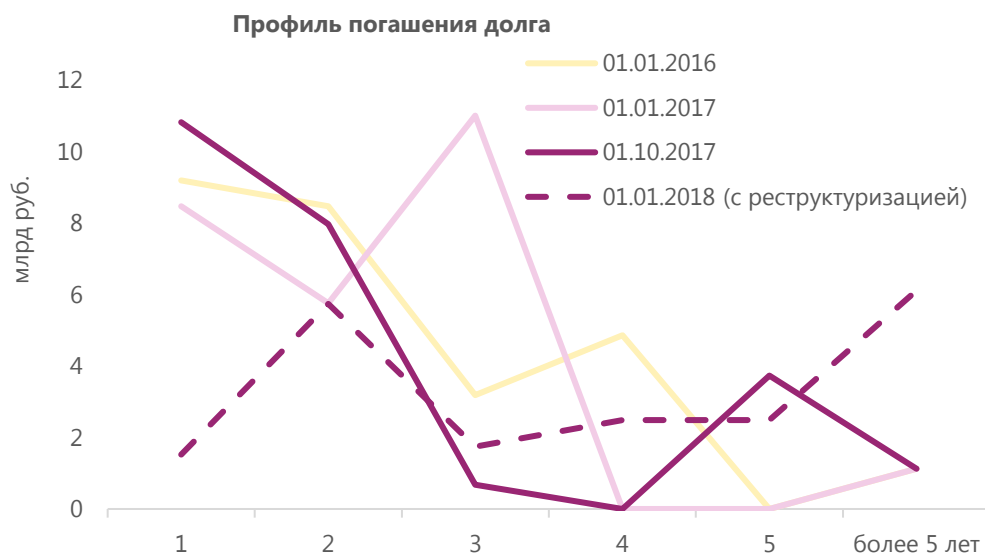


Источник: Правительство Рязанской области, расчеты АКРА

Поскольку в долговом портфеле Области существенная доля (более 50%) приходится на бюджетные кредиты, то эффект их реструктуризации будет очень заметен в показателях долговой нагрузки. Так, средний срок погашения может вырасти к началу 2018-го с текущих 1,9 лет до 3,9 лет. При этом эффективная ставка по портфелю упадет с 4,2% на начало 2017 года до 2,8–3%. Согласно методологии, такой комфортный график погашения (покрытие операционным балансом за вычетом процентных расходов — свыше 300%) и стоимость обслуживания (менее 10% операционного баланса) соответствуют минимальному уровню риска рефинансирования. При этом общая сумма долга по отношению к операционному балансу, оставаясь на уровне более 200%, соответствует среднему уровню риска. Итоговая оценка долговой нагрузки соответствует низкому уровню риска.

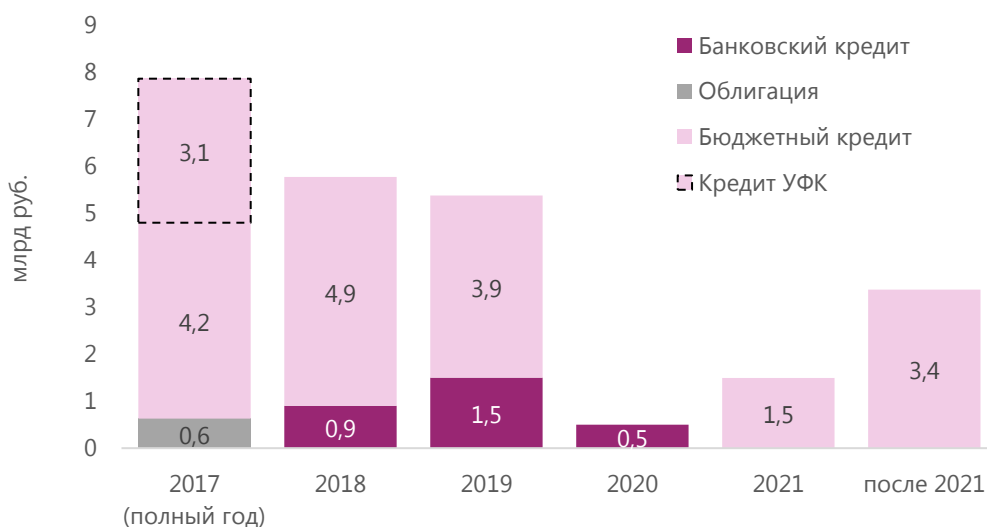


**Рисунок 9. Ожидаемая реструктуризация бюджетных кредитов существенно снизит риск рефинансирования**



Источник: Правительство Рязанской области, расчеты АКРА

**Рисунок 10. График погашения государственного долга Области по обязательствам на 01.10.17 (без учета потенциальной реструктуризации)**



Источник: Правительство Рязанской области, расчеты АКРА

Долговую нагрузку бюджетов более низкого уровня АКРА оценивает как незначительную: совокупный долг составляет около 10% собственных доходов (более 70% долга приходится на долг перед банками). Обслуживание и погашение этого долга не является прямым обязательством Области, гарантий по долгу муниципальных образований не выдано.

Учитывая социальную значимость некоторых предприятий госсектора, АКРА методологически считает целесообразным учитывать часть их задолженности как косвенное обязательство областного правительства, если данные предприятия находятся в сложном финансовом положении или их просроченная задолженность является следствием просроченной задолженности Области. Признаки сложного финансового положения у таких организаций в Рязанской области не выявлены.

АКРА не располагает сведениями о наличии у Области просроченных долговых обязательств, как и о случаях предоставления экстренной помощи федерального бюджета с целью погашения займов.

### Ликвидность бюджета

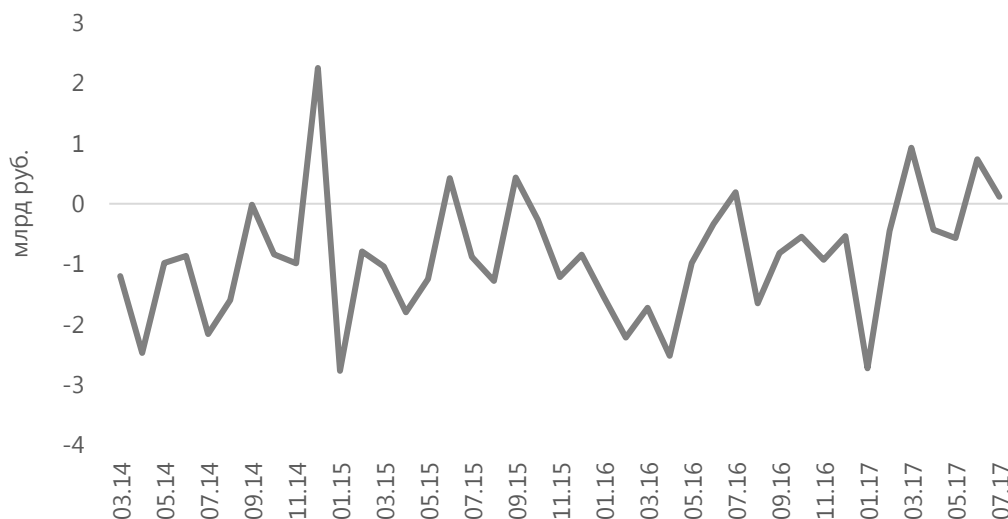
Бюджет Области характеризуется достаточным уровнем собственной ликвидности: ежемесячные потребности периодически могут быть покрыты исключительно за счет остатков на счетах на начало месяца. На банковских депозитах средства не размещаются.

На протяжении 2014–2016 годов Область не использовала средства федерального бюджета как инструмент поддержания краткосрочной ликвидности: полный остаток на едином счете всегда превышал остаток средств федерального бюджета.

Для недопущения кассовых разрывов областным бюджетом периодически привлекаются средства УФК, а также используется краткосрочный банковский кредит. За три квартала 2017 года Область привлекла два кредита УФК на 1,5 млрд руб. и 3 млрд руб. (на октябрь 2017 года максимальная возможная величина по бюджетному кодексу — 3,7 млрд руб.). Оба кредита возникали в месяцы запланированного погашения коммерческого долга (кредиты привлекались примерно на сумму погашения).

Сумма лимитов по неиспользованным банковским кредитным линиям на 01.10.17 составляет 6 млрд руб., что позволяет временно гасить кредиты УФК полностью за их счет. Область имеет достаточно степеней свободы во внешних источниках ликвидности, чтобы управлять остатками на счетах и осуществлять расходы как в случае прогнозируемого, так и в случае неожиданного кассового разрыва.

**Рисунок 11. Разница между остатками средств на едином счете (на начало месяца) и расходами предстоящего месяца**



Источник: Правительство Рязанской области, расчеты АКРА

### 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 Рязанской области впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (12.10.2017).

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

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

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

## Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Рязанской области

Показатель	2014	2015	2016	2017П	2018П	2019П
Среднедушевые денежные доходы, руб.	21 988	24 226	24 331	25 490	27 015	28 649
Среднедушевые денежные доходы (% от среднестранового уровня)	79%	80%	79%	79%	79%	79%
ВРП на душу населения, руб.	259 741	279 026	292 615	311 807	330 173	352 422
ВРП на душу населения (% от среднестранового уровня)	64%	63%	64%	64%	63%	62%
Безработица, %	4.4%	4.7%	4.4%	4.6%	4.7%	4.7%
Безработица (% от среднестранового уровня)	85%	84%	80%	84%	80%	82%
ВРП, млн. руб.	295 612	316 080	330 193	350 751	369 926	393 197
Темп прироста ВРП (в текущих ценах)	5.8%	6.9%	4.5%	6.2%	5.5%	6.3%
Темп прироста ВРП (в постоянных ценах)	-1.0%	-1.9%	-0.2%	0.2%	0.2%	1.5%
Степень диверсификации экономики региона, в т.ч.:						
Доля сектора/компания в ВРП, расчетное значение	18%	18%	18%	18%	18%	18%
Доля крупнейшего сектора/компания в занятости, расчетное значение	13%	13%	13%	13%	13%	13%

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

Таблица 2. Сводные бюджетные показатели (млн руб.)

Показатель	2014	2015	2016	2017Оц	2018П	2019П
<b>Доходы бюджета</b>	<b>38 333</b>	<b>40 818</b>	<b>44 380</b>	<b>48 464</b>	<b>47 085</b>	<b>48 693</b>
Налоговые и неналоговые доходы	27 328	28 915	32 244	35 444	34 085	35 692
Налоговые доходы	26 349	28 049	31 109	34 131	32 670	34 276
Налог на прибыль организаций	7 712	7 740	7 816	9 791	8 632	9 062
Налог на доходы физических лиц	8 892	9 251	9 878	10 734	11 174	11 688
Налоги на товары (включая акцизы)	3 765	4 097	5 758	5 757	4 817	5 111
Налоги на совокупный доход	1 508	1 587	1 768	1 992	2 069	2 313
Налоги на имущество	4 407	5 314	5 835	5 801	5 917	6 035
Неналоговые доходы	978	866	1 135	1 313	1 415	1 416
Безвозмездные поступления, в т.ч.	11 005	11 903	12 136	11 706	11 585	11 585
Дотации	3 748	3 218	3 469	3 888	3 888	3 888
Субсидии	4 003	3 494	3 684	3 375	3 375	3 375
Субвенции	2 728	3 585	3 283	3 322	3 322	3 322
<b>Расходы бюджета</b>	<b>-40 444</b>	<b>-41 932</b>	<b>-42 614</b>	<b>-45 466</b>	<b>-47 553</b>	<b>-49 704</b>
Обязательные расходы	-31 411	-33 528	-34 908	-36 502	-37 629	-39 123
Расходы капитального характера	-4 325	-3 857	-4 122	-4 591	-4 927	-5 127
Процентные расходы	-1 733	-1 567	-1 168	-927	-996	-853
Прочие расходы	-2 975	-2 980	-2 416	-3 446	-4 000	-4 600
<b>Дефицит/профицит</b>	<b>-2 111</b>	<b>-1 114</b>	<b>1 766</b>	<b>2 998</b>	<b>-467</b>	<b>-1 011</b>
Операционный баланс	6 234	6 426	8 329	10 648	8 041	8 154

Источник: Рязанская область, Минфин РФ, расчеты АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки (млн руб.)

Показатель	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Краткосрочный долг, млн. руб.	3 789	9 193	8 466	2 123	2 039
Долгосрочный долг, млн. руб.	23 144	17 642	17 896	24 229	23 190
Доля краткосрочного долга, %	14%	34%	32%	8%	8%
Краткосрочный рыночный долг, млн. руб.	625	6 329	3 125	1 500	1 417
Рыночный долг, млн. руб.	15 979	15 216	11 168	12 768	12 268
Нерыночный долг, млн. руб.	10 955	11 619	15 195	13 584	12 961
Гарантии выданные, млн. руб.	0	0	0	0	0
Совокупный объем долга, млн. руб.	26 933	26 835	26 362	26 352	25 229
Доля рыночного долга, %	59%	57%	42%	48%	49%

Источник: Рязанская область, Минфин РФ, расчеты АКРА

Таблица 4. Долговые коэффициенты

Долговые коэффициенты	2014	2015	2016	2017
Соотношение долга и операционного баланса субъекта	432%	418%	317%	247%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса субъекта	27.8%	24.4%	14.0%	8.7%
Соотношение операционного баланса субъекта за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде	33%	86%	52%	115%

Источник: Рязанская область, Минфин РФ, расчеты АКРА

(С) 2017

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

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

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

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

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

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