

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ AA+(RU), ПРОГНОЗ «ПОЗИТИВНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AA+(RU)

**ЕЛЕНА АНИСИМОВА**

Старший директор — руководитель группы  
суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

[elena.anisimova@acra-ratings.ru](mailto:elena.anisimova@acra-ratings.ru)

**ИЛЬЯ ЦЫПКИН**

Эксперт, группа суверенных и региональных  
рейтингов

+7 (495) 139 03 45

[ilya.tsyarkin@acra-ratings.ru](mailto:ilya.tsyarkin@acra-ratings.ru)

Кредитный рейтинг **Московской области** (далее — Московская область, Область, Регион) обусловлен высоким уровнем развития региональной экономики, стабильными бюджетными показателями и умеренно низкой долговой нагрузкой при достаточном уровне ликвидности бюджета.

«Позитивный» прогноз по кредитному рейтингу Области определяется прогнозируемым улучшением показателей бюджетного профиля на фоне высоких темпов роста налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) с вероятностью достижения максимально возможной оценки доли ННД. В настоящий момент она является сдерживающим фактором рейтинговой оценки наряду с достаточно высоким объемом прогнозируемого дефицита бюджета, влияющим на ряд расчетных показателей. В случае исполнения бюджета с меньшим объемом дефицита достигнутый уровень ликвидности может отчасти сохраниться, что также будет являться фактором повышения уровня кредитного рейтинга.

Московская область — крупный промышленно развитый регион, характеризующийся значительным вкладом в экономику РФ (6,8 трлн руб. в 2021 году, или 5,6% суммарного валового регионального продукта (ВРП) российских субъектов в 2021 году). Регион занимает второе место по численности населения (5,8% общего населения страны по итогам 2022 года).

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Умеренно низкая долговая нагрузка при достаточном уровне ликвидности бюджета.**

За 2022 год долговая нагрузка на бюджет Области почти не изменилась и составила 37% ее текущих доходов. В структуре долга произошли изменения за счет реструктуризации коммерческого долга и полученных бюджетных кредитов на финансовое обеспечение реализации инфраструктурных проектов. За истекший период текущего года доля бюджетных кредитов возросла ввиду предоставления Области бюджетного кредита и кредита Управления Федерального казначейства (УФК). АКРА ожидает, что на конец 2023 года соотношение долга и текущих доходов возрастет в связи с необходимостью финансировать планируемый дефицит бюджета, однако этот рост не повлияет на кредитный рейтинг.

Соотношение усредненных <sup>1</sup> долга и ВРП Области регулярно составляет менее 5%. Соотношение усредненных процентных расходов и совокупных расходов бюджета (без учета субвенций) в 2020–2024 годах составит менее 2%, что свидетельствует о необременительности данных расходов для областного бюджета. На 01.01.2023 погашению (рефинансированию) в текущем году подлежало 15% долговых обязательств Региона, в течение 2024 года — 12% долговых обязательств. Привлечение кредита УФК в течение года временно изменило график погашения долга Области.

Область располагает достаточным объемом ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. В результате существенного увеличения расходов в декабре 2022 года относительно среднемесячных расходов остатки средств были в значительной степени израсходованы. Тем не менее в течение года на счетах Области находились средства, позволившие ей получить процентный доход в размере 2% ее ННД. По итогам первого полугодия текущего года объем ликвидности Области увеличился почти в семь раз относительно уровня начала года. Периоды существенного роста объема ликвидности позволяют Области получать значимый процентный доход. Коэффициент ликвидности (по методологии АКРА) в 2022 году составил 64%, по итогам текущего года, исходя из актуального плана, он может не превысить 20% в случае исполнения бюджета Области с заявленным дефицитом.

**Самодостаточный бюджет с гибкой структурой расходов.** Бюджет Области характеризуется стабильно высокой долей собственных поступлений: в 2020–2024 годах усредненное соотношение ННД и доходов бюджета (без учета субвенций) составит 89,5%.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в указанный период ожидается на уровне 25%. Капитальные расходы Область в значительной мере финансирует за свой счет.

В 2020–2024 годах усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов (по методологии АКРА) будет равно 16%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -8%. Данные показатели говорят о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов и указывают на потребность в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

Предполагается, что бюджет текущего года будет исполнен с дефицитом более 10% ННД, который будет профинансирован за счет привлечения долга. Тем не менее за первое полугодие текущего года бюджет исполнен с существенным профицитом, обусловленным более медленным исполнением расходов по сравнению с темпами исполнения доходов бюджета.

**Высокий уровень диверсификации экономики и выгодное географическое положение.** Доминирующей отраслью производства является пищевая промышленность (порядка 25% промышленного производства), не относящаяся к проциклическим отраслям. Налоговые поступления в бюджет Области не зависят от одного крупного налогоплательщика (или группы крупных налогоплательщиков): исторически максимальная доля одного налогоплательщика в налоговых доходах бюджета составляет менее 4%, максимальная доля одной отрасли в структуре налоговых доходов не превышает 15–16%. Близость к Москве гарантирует стабильный рынок сбыта продукции, производимой в Московской области, и спрос на трудовые ресурсы, что обеспечивает низкий уровень безработицы и достаточно высокий уровень средней заработной платы относительно прожиточного минимума в Области (в 2022 году средняя заработная плата в четыре раза превысила прожиточный минимум). За историю наблюдений (с 2013 года) динамика реального ВРП Области лишь дважды была ниже, чем среднестрановой показатель, а темпы роста производства обрабатывающей промышленности Области почти ежегодно значительно

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации](#).

опережали среднероссийский показатель. Население Области постоянно растет приблизительно на 1% в год (за исключением периода возникновения территории Новой Москвы, когда население снизилось ввиду административных причин). В сравнении с большинством российских регионов, где население снижается, Московская область в этом смысле обладает преимуществом, которое будет предопределять траекторию ее экономического роста. Рост населения в Области обеспечивается в основном за счет миграционного притока. Доля трудоспособного населения в Области ежегодно превышает среднестрановой уровень, что также благоприятно сказывается на ее экономике.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета в 2023 году в пределах параметров, предусмотренных актуальным планом;
- сохранение ликвидности областного бюджета на достаточном уровне.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Позитивный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост усредненной доли ННД выше 90%;
- сокращение долговой нагрузки до уровня ниже 30% текущих доходов областного бюджета;
- рост показателей ликвидности бюджета или значимое снижение дефицита бюджета при соблюдении одного из перечисленных выше условий.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост текущих расходов бюджета без соответствующего увеличения его доходной части;
- увеличение долговой нагрузки Области выше 55% текущих доходов;
- сохранение объема доступной ликвидности на низком уровне;
- существенное сокращение средней срочности рыночного долга.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Московская область, 35010 (ISIN RU000A0JX0B9), срок погашения — 21.11.2023, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Московская область, 34012 (ISIN RU000A100XP4), срок погашения — 08.10.2024, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Московская область, 34013 (ISIN RU000A101988), срок погашения — 20.12.2024, объем эмиссии — 14 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Московская область, 34014 (ISIN RU000A101WL3), срок погашения — 08.07.2025, объем эмиссии — 28 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Московская область, 35015 (ISIN RU000A102CR0), срок погашения — 10.11.2026, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Московская область, 35016 (ISIN RU000A102G35), срок погашения — 30.11.2027, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AA+(RU)**.

**Обоснование.** Облигационные выпуски Московской области, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга. Кредитные рейтинги данных долговых инструментов соответствуют кредитному рейтингу [Московской области](#).

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Московской области и облигационных выпусков Московской области (ISIN RU000A0JX0B9, RU000A100XP4, RU000A101988, RU000A101WL3, RU000A102CR0, RU000A102G35) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги Московской области и государственных ценных бумаг Московской области (ISIN RU000A0JX0B9, RU000A100XP4, RU000A101988, RU000A101WL3, RU000A102CR0, RU000A102G35) были опубликованы АКРА 12.12.2016, 12.12.2016, 09.10.2019, 23.12.2019, 08.07.2020, 12.11.2020 и 02.12.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Московской области, а также кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Московской области (ISIN RU000A0JX0B9, RU000A100XP4, RU000A101988, RU000A101WL3, RU000A102CR0, RU000A102G35) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Московской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Московской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало Правительству Московской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2023

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[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 предпринимаяют 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.