

12 февраля 2019

Елена Анисимова
Заместитель директора
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Наталья Порохова
Старший директор, руководитель
группы суверенных рейтингов
и прогнозирования
+7 (495) 139-0490
natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов
Младший менеджер по внешним
коммуникациям
+7 (495) 139-0480 доб.169
alexey.churilov@acra-ratings.ru

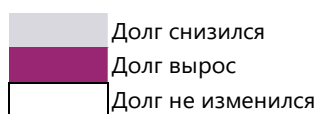
Рекордные рублевые цены на сырье помогли российским регионам пережить первый год реструктуризации бюджетных кредитов

Анализ долговой нагрузки регионов РФ

2018 год стал первым полным годом исполнения соглашений о реструктуризации бюджетных кредитов, заключенных между Минфином России и большинством российских регионов в 2017 году. С 2018 года Минфин России перестал выдавать долгосрочные бюджетные кредиты, а участники реструктуризации обязаны снижать долговую нагрузку, то есть соотношение долга и налоговых и неналоговых доходов (ННД), приблизительно на 2% в год.

Абсолютное большинство российских регионов снизило долг по итогам 2018 года и, скорее всего, выполнило условия реструктуризации бюджетных кредитов. Совокупное снижение долга всех регионов составило 5% (109 млрд руб.). Такой значимый результат был достигнут во многом благодаря высоким ценам на сырье и, следовательно, росту налоговых поступлений.

Рисунок 1. Большинство регионов РФ смогло снизить абсолютный размер долга по итогам 2018 года



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

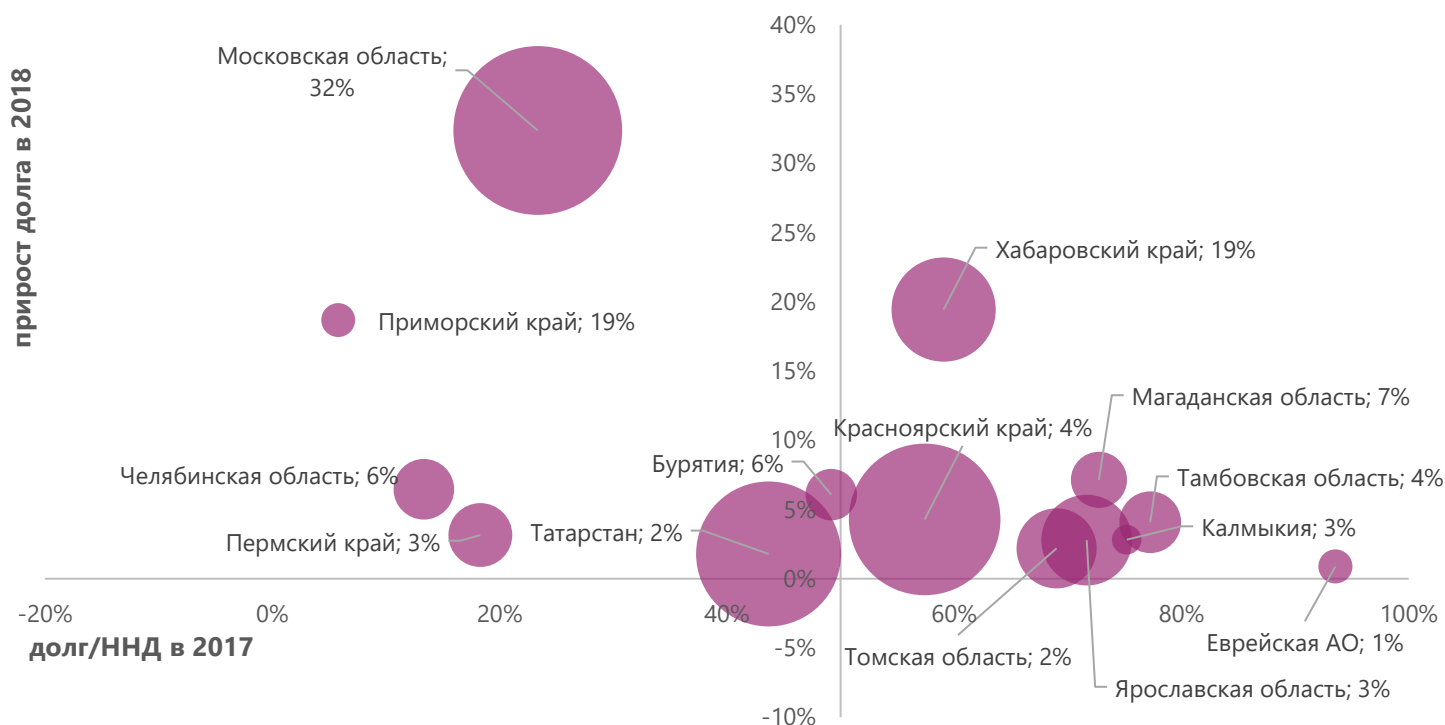
66 регионов снизили общий долг на 169 млрд руб. (лидер — [Кемеровская область \(А-\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)), сократившая свой долг на 22,6 млрд руб., или 40%), рост долга 16 регионов составил 60 млрд руб. (половина этой суммы приходится на [Московскую область \(АА\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)), еще у трех субъектов объем долга не изменился. Совокупное снижение долга в 2018-м почти втрое превысило результат 2017-го (-38 млрд руб.), а количество регионов, не сумевших снизить долг, в 2018-м сократилось вдвое (16 против 31 в 2017-м).

Доля бюджетных кредитов в долге регионов стала сокращаться, поскольку началось погашение реструктурированных кредитов (по 5% в 2018 году для участников программы) при прекращении выдачи новых бюджетных кредитов. За 2018 год незначительно снизилась задолженность по бюджетным (-7%) и банковским (-5%) кредитам, долг по ценным бумагам несущественно вырос (+0,5%). Небольшое изменение структуры рыночного долга в пользу облигационных займов отвечает требованиям порядка оценки качества управления региональными финансами, в результате изменения которого более высокая оценка присваивается регионам со сбалансированным графиком погашения долга.

Снижение долга происходит на фоне увеличения налоговых поступлений, одним из основных факторов роста которого является налог на прибыль (+23% по поступлениям в бюджетную систему за 9 месяцев 2018 года по сравнению с показателем за аналогичный период годом ранее). Самые быстрые темпы роста поступлений среди отраслей, вносящих максимальный вклад в ННД, продемонстрировали сектор добычи полезных ископаемых и смежные с ним отрасли. Причина — высокая рублевая стоимость сырья. В результате лидерами по снижению долга в основном стали сырьевые регионы.

Значительный прирост ННД по итогам 11 месяцев 2018 года создал условия для выполнения условий реструктуризации и для нескольких регионов, увеличивших свой долг в абсолютном выражении по итогам 2018 года. Это справедливо для тех регионов, темп роста ННД которых превышал темп роста долга.

Рисунок 2. Регионы*, нарастившие долг в 2018 году**



* Без учета Тюменской области в связи с незначительным ростом ее долговой нагрузки.

** Диаметр круга соответствует размеру долга региона на конец 2018 года.

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, расчеты АКРА

В пяти регионах рост долга опережал рост доходов, но в трех из них долговая нагрузка была невысокой. Так, в [Тюменской области \(AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#) при минимальной долговой нагрузке долг вырос на 123% за счет предоставления гарантии. Схожая ситуация наблюдается в Приморском крае. Рост долга [Московской области \(AA\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#) происходит с относительно безопасного уровня 23%, а сам регион не участвует в реструктуризации бюджетных кредитов.

Хабаровский край существенно нарастил рыночный долг, и его итоговая долговая нагрузка, по оценкам АКРА, также выросла на 7% в 2018-м по сравнению с показателем годом ранее. Однако сведения об условиях участия Хабаровского края в программе реструктуризации отсутствуют. [Республика Мордовия \(B\(RU\), статус «Рейтинг на пересмотре — негативный»\)](#), уже нарушавшая по итогам 2017 года соглашения о реструктуризации, не смогла снизить долг и в 2018 году.

Стоит отметить, что большинство регионов справилось с условиями реструктуризации, поэтому досрочно возвращать бюджетные кредиты в текущем году им не придется. Некоторые регионы смогли перевыполнить план снижения долговой нагрузки.

Добывающим регионам поддерживать такой темп снижения долга не позволит прогнозируемое снижение цен на сырье. Неопределенность источников финансирования национальных проектов в рамках новых майских указов не даст возможности остальным регионам управлять бюджетными расходами. В результате темп снижения долговой нагрузки регионов в 2019 году замедлится.

Таблица 1. Изменение долговой нагрузки регионов в 2018 году (рэнкинг прироста абсолютного размера долга)

	Долг/ННД по итогам 2017	Прирост долга за 2018	Изменение долга за 2018, млн руб.	Долг на конец 2018, млн руб.
Кемеровская область, А-(RU), прогноз «Стабильный»	50%	-40%	-22 614	33 377
Республика Коми, BBB(RU), прогноз «Стабильный»	60%	-26%	-10 147	28 403
Ростовская область	32%	-25%	-9 876	29 161
Самарская область, AA-(RU), прогноз «Позитивный»	51%	-15%	-9 636	54 756
Краснодарский край, А(RU), прогноз «Стабильный»	78%	-6%	-8 980	140 169
Ямало-Ненецкий автономный округ, AAA(RU), прогноз «Стабильный»	16%	-33%	-8 432	16 841
Белгородская область, А+(RU), прогноз «Позитивный»	66%	-17%	-6 742	33 020
Иркутская область, AA-(RU), прогноз «Стабильный»	16%	-34%	-6 304	12 281
Астраханская область	97%	-20%	-5 552	22 205
Архангельская область	79%	-13%	-5 368	35 549
Санкт-Петербург, AAA(RU), прогноз «Стабильный»	7%	-14%	-4 743	30 100
Ханты-Мансийский автономный округ — Югра, AAA(RU), прогноз «Стабильный»	11%	-25%	-4 695	14 400
Москва, AAA(RU), прогноз «Стабильный»	2%	-13%	-4 348	30 000
Республика Карелия	124%	-17%	-4 264	20 723
Ставропольский край	61%	-11%	-3 905	32 951
Вологодская область	47%	-13%	-3 160	20 672
Новосибирская область, А+(RU), прогноз «Стабильный»	44%	-6%	-2 916	44 220
Свердловская область, А(RU), прогноз «Стабильный»	39%	-4%	-2 810	72 793
Республика Хакасия	136%	-11%	-2 767	21 846
Оренбургская область, А(RU), прогноз «Позитивный»	46%	-10%	-2 578	24 437
Омская область	77%	-6%	-2 538	42 441
Воронежская область	49%	-7%	-2 500	30 990
Республика Дагестан	51%	-20%	-2 397	9 796
Саратовская область	83%	-5%	-2 372	47 958
Волгоградская область, BBB(RU), прогноз «Стабильный»	89%	-4%	-2 266	51 093
Удмуртская Республика	94%	-4%	-1 926	47 014
Республика Башкортостан	14%	-11%	-1 918	16 235
Кабардино-Балкарская Республика	124%	-15%	-1 868	10 325
Рязанская область, А-(RU), прогноз «Позитивный»	66%	-6%	-1 543	22 818
Костромская область, BBB-(RU), прогноз «Стабильный»	135%	-7%	-1 530	20 460
Брянская область	47%	-12%	-1 451	10 297
Калужская область	71%	-5%	-1 434	28 744
Липецкая область, AA-(RU), прогноз «Позитивный»	38%	-9%	-1 415	14 987
Ненецкий автономный округ	20%	-40%	-1 325	2 000
Чувашская Республика	53%	-9%	-1 211	12 910
Республика Саха (Якутия), А(RU), прогноз «Негативный»	46%	-2%	-1 181	50 635
Тверская область, BBB+(RU), прогноз «Стабильный»	62%	-4%	-1 034	24 611
Ивановская область	88%	-6%	-957	15 809
Нижегородская область	64%	-1%	-940	75 087
Кировская область	91%	-4%	-923	25 133

Тульская область	35%	-4%	-736	17 940
Забайкальский край	91%	-3%	-730	27 555
Республика Крым	9%	-16%	-670	3 643
Камчатский край	22%	-11%	-524	4 049
Ленинградская область	4%	-12%	-454	3 457
Калининградская область	71%	-2%	-432	22 150
Чукотский автономный округ	97%	-3%	-292	10 401
Республика Тыва	49%	-13%	-291	1 984
Амурская область	72%	-1%	-262	27 404
Мурманская область, BBB+(RU), прогноз «Стабильный»	38%	-1%	-223	18 760
Республика Северная Осетия — Алания	89%	-2%	-222	9 069
Орловская область	107%	-1%	-206	18 135
Карачаево-Черкесская Республика	91%	-4%	-197	5 332
Чеченская Республика	44%	-4%	-192	4 679
Смоленская область	100%	-1%	-191	29 309
Ульяновская область	64%	-1%	-172	24 940
Республика Марий Эл	81%	-1%	-169	13 284
Республика Адыгея (Адыгея)	42%	-4%	-145	3 675
Новгородская область, BBB(RU), прогноз «Стабильный»	75%	-1%	-136	15 621
Владимирская область	11%	-3%	-135	4 027
Республика Ингушетия	68%	-5%	-113	2 139
Алтайский край	4%	-4%	-77	1 934
Псковская область	102%	0%	-54	16 318
Пензенская область, BBB+(RU), прогноз «Стабильный»	63%	0%	-17	20 209
Курская область, A(RU), прогноз «Стабильный»	26%	0%	-4	9 260
Курганская область	93%	0%	0	16 587
Севастополь	0%	0%	0	0
Республика Алтай	45%	0%	0	1 510
Сахалинская область	0%	0%	0	0
Еврейская автономная область	94%	1%	46	5 257
Республика Калмыкия	75%	3%	108	3 957
Пермский край	18%	3%	564	18 441
Томская область, BBB(RU), прогноз «Стабильный»	69%	2%	622	28 994
Тамбовская область, BBB+(RU), прогноз «Позитивный»	77%	4%	675	17 216
Республика Бурятия	49%	6%	687	11 998
Приморский край	6%	19%	819	5 203
Магаданская область, BBB-(RU), прогноз «Стабильный»	73%	7%	950	14 250
Ярославская область	72%	3%	1 008	37 174
Челябинская область, AA-(RU), прогноз «Позитивный»	13%	6%	1 008	16 615
Республика Татарстан, AA+(RU), прогноз «Стабильный»	44%	2%	1 670	94 987
Тюменская область, AAA(RU), прогноз «Стабильный»	1%	123%	1 976	3 576
Красноярский край, A(RU), прогноз «Позитивный»	57%	4%	4 267	103 901
Республика Мордовия, B(RU), статус «Рейтинг на пересмотре — негативный»	226%	12%	6 227	56 217
Хабаровский край	59%	19%	7 991	49 099
Московская область, AA(RU), прогноз «Стабильный»	23%	32%	31 499	128 810

Источник: Минфин России, Федеральное казначейство, расчеты АКРА

(С) 2019

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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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.