АКРА

АНАЛИТИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ 1 ОКТЯБРЯ 2025

ИЛЬЯ ЦЫПКИН
Заместитель директора — руководитель направления муниципальных рейтингов, группа суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 03 45
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

ЕЛЕНА АНИСИМОВА
Управляющий директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 04 86
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ
СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА
Руководитель службы внешних коммуникаций
+7 (495) 139 04 80, доб. 169
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

РЕГИОНЫ | **РОССИЯ**

ДЕФИЦИТ НА ГОРИЗОНТЕ, ЛИКВИДНОСТЬ ПОД ДАВЛЕНИЕМ

Анализ [1] исполнения неконсолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации

Семь месяцев 2025 года показали, что расходы региональных бюджетов росли быстрее, чем доходы. Это, в свою очередь, привело к формированию промежуточного дефицита; до этого промежуточный дефицит на начало августа наблюдался в 2013 году. На этом фоне АКРА ожидает, что совокупный дефицит региональных бюджетов по итогам текущего года может превысить уровень 2024-го.

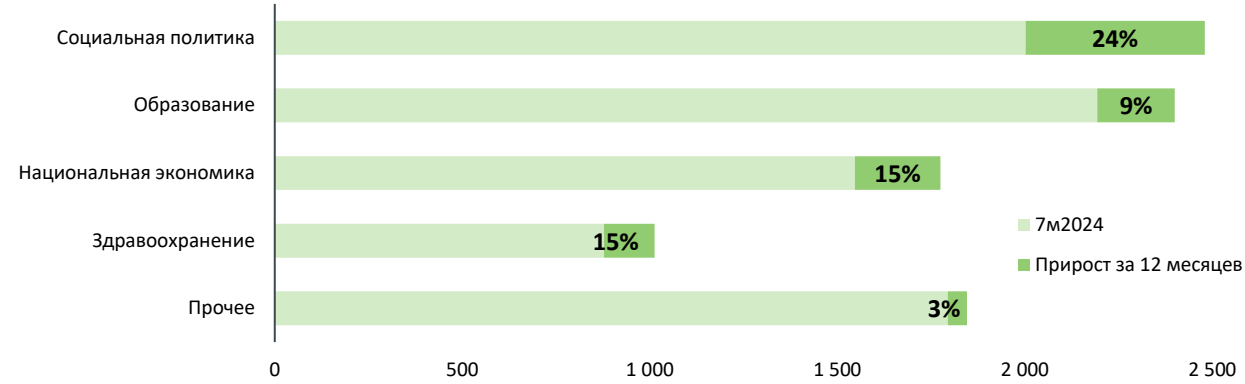
В этом году совокупный утвержденный дефицит бюджета российских регионов составляет 13% от ожидаемого по итогам года объема налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД), что в относительном выражении ниже уровня, запланированного на соответствующую дату прошлого года (15% ННД), но в абсолютных значениях эти величины сопоставимы. При этом на фоне ожидаемого снижения объема остатков на счетах региональных бюджетов регионы, вероятно, все больше будут ориентироваться на заемные средства в качестве источников финансирования дефицита бюджета.

Расходы региональных бюджетов по состоянию на 01.08.2025 увеличились на 13% относительно показателя за аналогичный период прошлого года и составили 9,5 трлн руб. Большую часть прироста обеспечили четыре раздела расходов, среди которых «Социальная политика», где прирост к показателю прошлого года составил 24%, или 478 млрд руб., на 15% увеличились расходы по разделам «Национальная экономика» (+228 млрд руб.) и «Здравоохранение» (+135 млрд руб.), по разделу «Образование» сформировался прирост в 9% (+207 млрд руб.). По всем прочим разделам расходы увеличились не столь

[1] Из анализа исключены данные Москвы, так как, по мнению АКРА, показатели ее бюджета ввиду значительного размера оказывают существенное влияние на совокупные показатели региональных бюджетов, что в некоторых случаях может исказить основные тенденции, наметившиеся в исполнении региональных бюджетов. Дополнительно были исключены данные по ДНР и ЛНР, а также по Запорожской и Херсонской областям по причине отсутствия ряда ретроспективных данных по этим субъектам в отдельные периоды.

значительно, а их совокупный прирост составил 3% (с учетом незначительных снижений по разделам «Охрана окружающей среды», «Жилищно-коммунальное хозяйство» и «Межбюджетные трансферты»).

Рисунок 1. Основной рост расходов пришелся на четыре раздела, млрд руб.

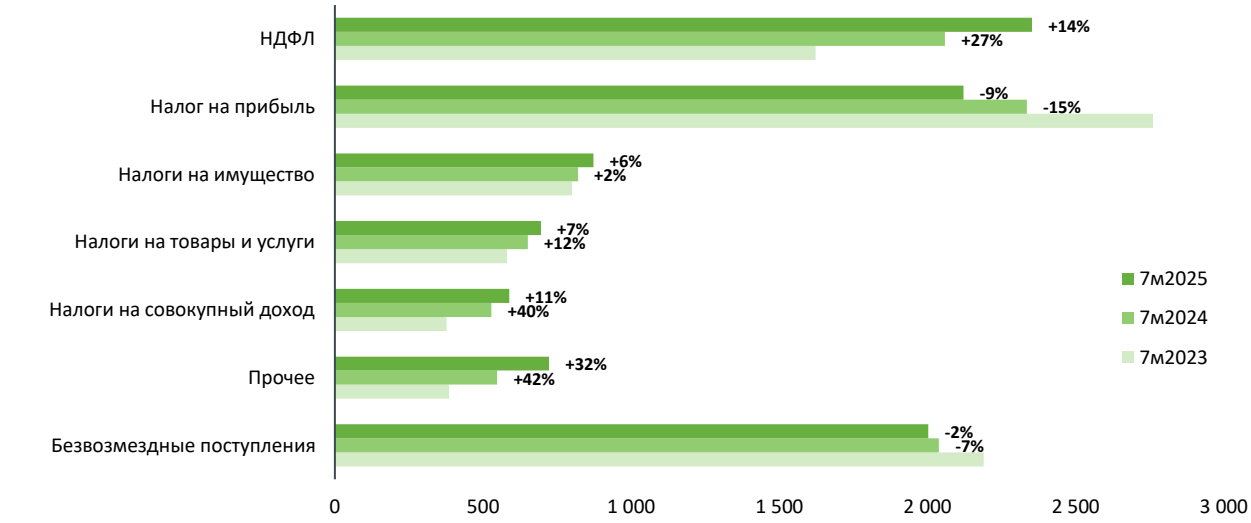


Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Увеличение расходов по итогам семи месяцев 2025 года наблюдалось в 74 субъектах Российской Федерации, при этом наиболее существенный прирост отмечался в Курской и Самарской областях (+151 и +33% соответственно), Еврейской автономной области (+32%), Республике Тыва (+30%) и в Московской области (+30%). Наиболее заметное снижение расходов за истекшую часть года произошло в Республике Крым (-18%), Новгородской и Кемеровской областях (-10 и -7% соответственно), Чеченской Республике (-5%), а также в Костромской области (-4%).

Доходы в рассматриваемых субъектах возросли на 4% в годовом выражении, их совокупный объем превысил 9,3 трлн руб. ННД в совокупности выросли на 6%, а основным источником прироста стали поступления по НДФЛ, которые увеличились на 14% год к году. Поступления по налогам на совокупный доход прибавили 11% к уровню 2024-го, а налоги на товары и услуги, а также поступления по налогам на имущество выросли на 7 и 6% соответственно. Поступления по налогу на прибыль снизились на 9% в сравнении с объемом на начало августа 2024 года. Незначительное снижение также отмечалось по безвозмездным поступлениям из вышестоящего бюджета (-2% год к году).

Рисунок 2. Динамика основных видов доходов, млрд руб.



Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

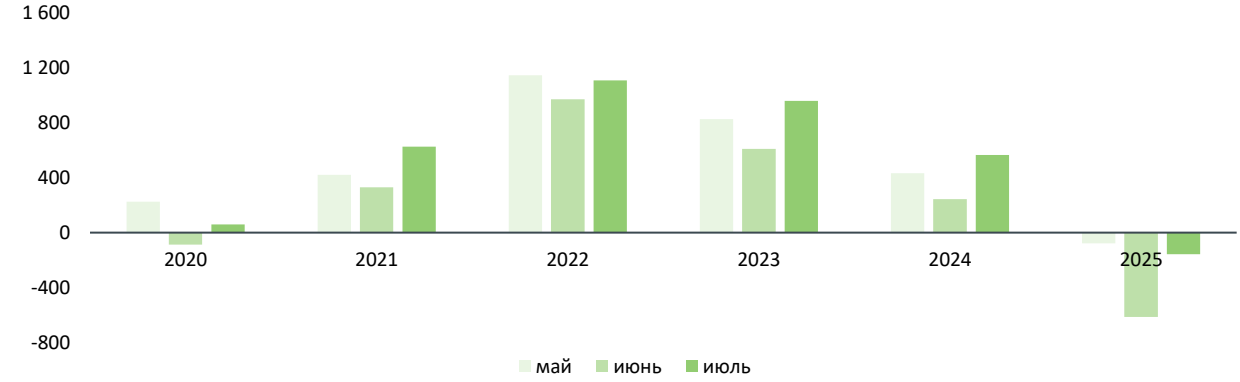
Налог на прибыль и НДФЛ обеспечивают наиболее существенные по объему налоговые поступления для региональных бюджетов. По состоянию на 01.08.2025 НДФЛ сформировал 32% от полученных ННД, а налог на прибыль — 29%.

Поступления по налогу на прибыль по итогам семи месяцев 2025 года снизились второй год подряд. Годом ранее снижение составило 15% к показателю на 01.08.2023. В этом году налог на прибыль снизился в 55 субъектах, при этом в 19 регионах снижение произошло на четверть и более. В абсолютных цифрах больше всего к сопоставимому показателю 2024 года недобрали в Тюменской области (-30,0 млрд руб.), Ханты-Мансийском автономном округе (-17,2 млрд руб.), Ямало-Ненецком автономном округе (-17,0 млрд руб.), Иркутской и Челябинской областях (-16,3 и -16,2 млрд руб. соответственно). В относительном выражении наибольшее снижение наблюдалось в Республике Коми (-49%), Оренбургской области (-40%), Республиках Ингушетия и Карелия (-37 и -35% соответственно), а также в Ненецком автономном округе (-32%). Прирост поступлений произошел в Забайкальском крае (+9,2 млрд руб.), Магаданской и Калининградской областях (+8,0 и +4,3 млрд руб. соответственно), Камчатском крае (+3,9 млрд руб.) и в Санкт-Петербурге (+3,6 млрд руб.).

Доходы региональных бюджетов от НДФЛ растут, но медленнее, чем в прошлом году: за семь месяцев 2025 года поступления на 14% превзошли аналогичную величину прошлого года, которая, в свою очередь, на 27% превышала показатель за семь месяцев 2023 года. Объемы поступлений по НДФЛ увеличились в 81 регионе, при этом в 11 из них прирост составил 25% и более. В абсолютном выражении наиболее существенный прирост отмечался в Московской области (+29,4 млрд руб.), Санкт-Петербурге (+29,1 млрд руб.), Свердловской области (+15,6 млрд руб.), Республике Татарстан (+13,2 млрд руб.) и в Краснодарском Крае (+9,2 млрд руб.). Снижение поступлений по НДФЛ отмечалось только в Иркутской области, Карачаево-Черкесской Республике и Орловской области, однако объемы снижения во всех этих субъектах незначительны.

Опережающие темпы роста расходов над доходной частью бюджетов стали причиной формирования совокупного промежуточного дефицита бюджета, который в целом не является характерным для этого периода года. Исторически май, июнь и июль субъекты исполняли с совокупным профицитом бюджета, однако в текущем году эти три месяца демонстрируют общую отрицательную величину. Дефицит за июнь у анализируемых субъектов последний раз наблюдался в 2020 году во время пандемии COVID-19, за июль же отрицательное сальдо совокупных доходов и расходов отмечалось в 2013 году. Дефицит по итогам мая не наблюдался как минимум с 2010 года.

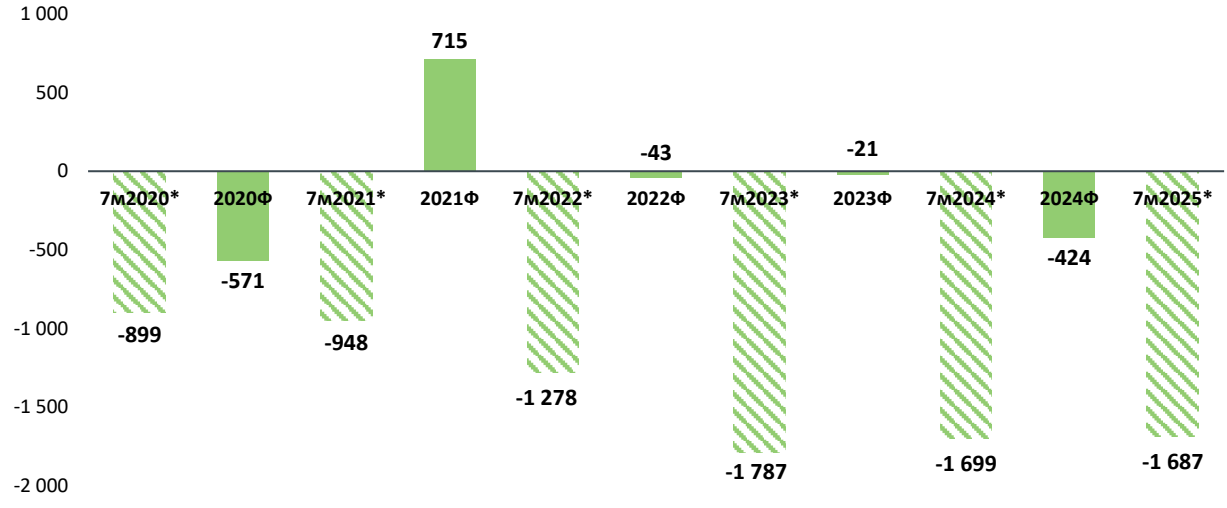
Рисунок 3. Результаты исполнения бюджетов, сложившиеся на определенные даты, млрд руб.



Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

Для большинства регионов характерно консервативное планирование дефицита бюджета внутри года, что приводит к существенному завышению совокупного прогнозного показателя. Так, по утвержденным показателям за семь месяцев 2020 и 2021 годов планировалось, что дефицит по итогам каждого указанного года составит 0,9 трлн руб. Начиная с 2022 года совокупная прогнозная величина дефицита существенно выросла, достигнув 1,3 трлн руб. На ту же дату в 2023–2024 годах планировали дефицит в размере 1,8 и 1,7 трлн руб. соответственно. Однако фактическое исполнение заметно отличалось в лучшую сторону. Так, анализируемые субъекты завершили 2020 год с дефицитом в размере 0,6 трлн руб., на что в первую очередь оказали ощутимое влияние коронавирусные ограничения и вынужденные простои в отдельных сферах деятельности, а также рост расходов в здравоохранении. В 2021 году на фоне бурного роста доходов ряда секторов экономики бюджеты регионов были исполнены с совокупным профицитом в 0,7 трлн руб. В 2022–2023 годах дефициты были несущественны — 0,04 и 0,02 трлн руб. соответственно. По итогам 2024 года дефицит был равен 0,4 трлн руб. В 2025 году суммарный объем утвержденных на 01.08.2025 дефицитов бюджетов, как и годом ранее, составляет 1,7 трлн руб. Тем не менее текущее исполнение бюджетов может сигнализировать о том, что в 2025 году регионам предстоит столкнуться с бо́льшим объемом дефицита, нежели год назад.

Рисунок 4. Ежегодное консервативное планирование дефицита относительно фактического исполнения, млрд руб.



* план на 1 августа каждого года

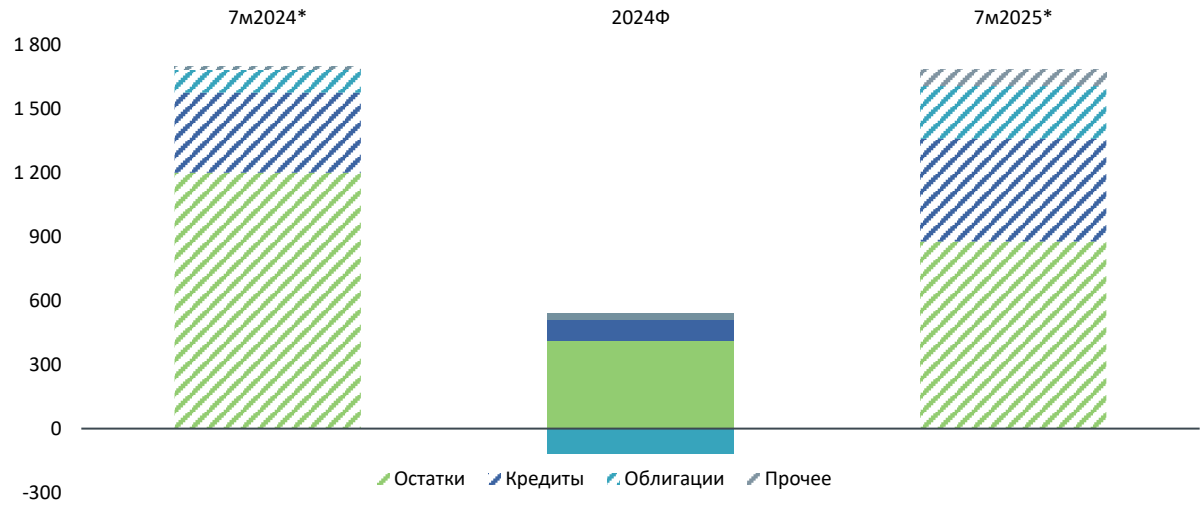
Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

В прошлом году по итогам семи месяцев регионами было запланировано финансирование ожидаемого дефицита бюджета преимущественно за счет использования остатков на счетах. Предполагалось, что порядка 71% ожидаемого по итогам года объема совокупного дефицита будет профинансировано за счет временно свободных средств на счетах регионов, 22% будет обеспечено за счет привлеченных банковских кредитов, еще 6% покроют выпущенные облигации, а оставшаяся часть придется на другие источники финансирования (например, привлеченные бюджетные кредиты).

Фактический дефицит по итогам прошлого года сформировался существенно ниже планового уровня. Объем источников финансирования снизился соответствующим образом, однако большая часть дефицита по-прежнему была профинансирована за счет изменения остатков средств. При этом сальдо размещения облигаций было отрицательным, а их объем по итогам прошлого года снизился примерно на 0,1 трлн руб., в то же время были привлечены банковские кредиты в сопоставимом объеме.

В текущем году объем утвержденного дефицита бюджета сопоставим с прошлогодним уровнем, однако структура источников финансирования претерпела изменения. Согласно утвержденным на 01.08.2025 источникам финансирования остатками на счетах планируется обеспечить 52% дефицита бюджета, в то время как на банковские кредиты придется 29%, на облигации — 15%. Оставшуюся часть обеспечат другие источники финансирования. Учитывая диспропорции в распределении временно свободных средств среди регионов, привлечение долга в текущем году некоторыми из них выглядит весьма вероятным.

Рисунок 5. Плановая структура источников финансирования дефицита изменилась в сторону привлечения заемных средств, млрд руб.



* утвержденные назначения по источникам финансирования

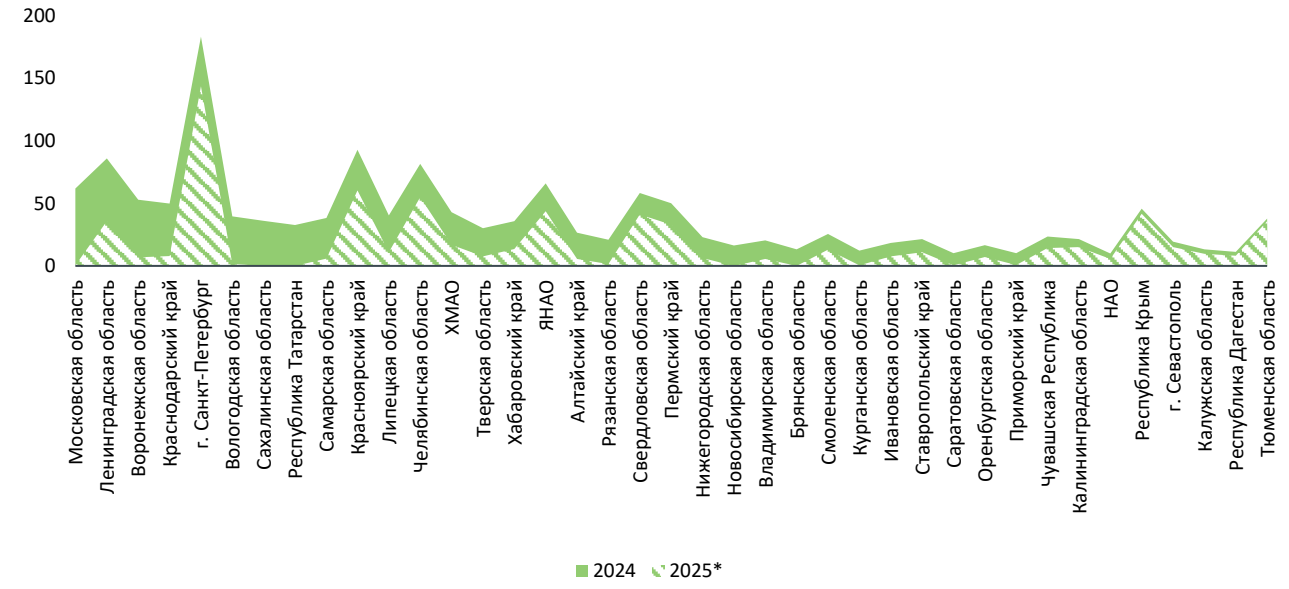
Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

На начало 2025 года объем остатков на счетах рассматриваемых регионов превышал 1,6 трлн руб., что на 20% меньше показателя годом ранее. В соответствии с актуальными планами, в текущем году на финансирование дефицитов планируется направить немногим менее 0,9 трлн руб. временно свободных средств, то есть более половины накопленной суммы. В таком случае объем ликвидности вернется к показателям, сложившимся на начало 2021 года.

По итогам 2024 года у 39 из рассматриваемых регионов остатки на счетах превышали 10,0 млрд руб. В соответствии с планами по финансированию ожидаемого дефицита бюджета, таких регионов на начало 2026 года останется 18. В то же время 48 субъектов планируют в текущем году потратить половину накопленных средств или более, при этом 30 регионов рассчитывают использовать остатки на счетах практически полностью (на 90% и более). Средний объем накопленной ликвидности по рассматриваемым субъектам снизится с 19,3 до 8,9 млрд руб.

Наиболее существенные объемы временно свободных средств на финансирование ожидаемого дефицита планируют направить в Московской (61,4 млрд руб., или 99% накопленных средств), Ленинградской (50,2 млрд руб., или 58%) и Воронежской (46,2 млрд руб., или 87%) областях, Краснодарском крае (42,0 млрд руб., или 87%) и Санкт-Петербурге (39,7 млрд руб., или 22%).

Рисунок 6. Накопленная ликвидность по итогам года снизится (приведены регионы, у которых на начало года остатки на счетах превышали 10,0 млрд руб.), млрд руб.



* ожидаемое значение по итогам 2025 года

Источник: Федеральное казначейство, расчеты АКРА

(C) 2025
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
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.

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.