

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

Старший 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

ОСТАТКИ: ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ

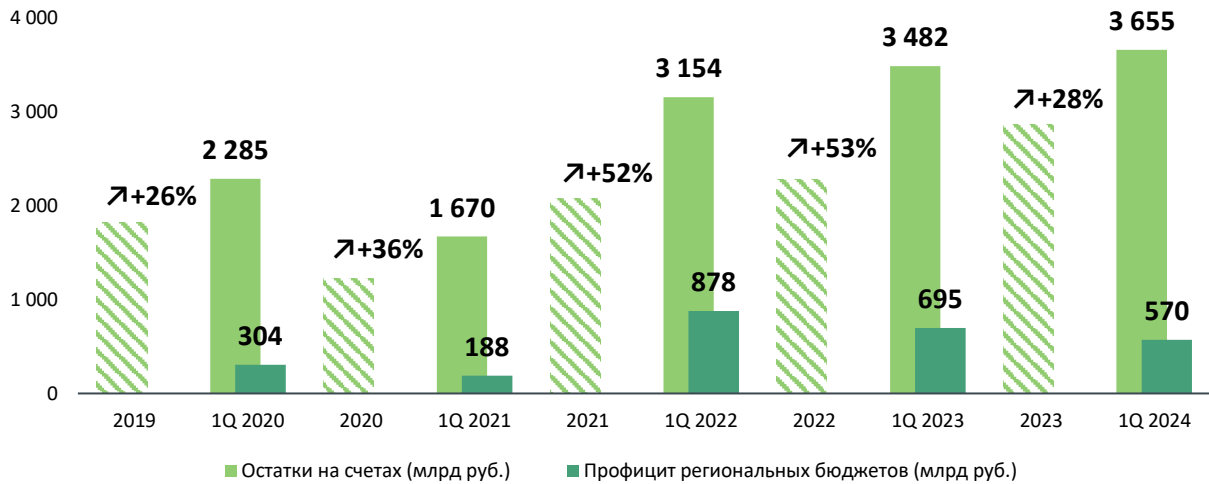
Анализ внутригодовой ликвидности неконсолидированных региональных бюджетов ¹

Совокупные остатки на счетах региональных бюджетов по итогам первого квартала 2024 года превысили 3,6 трлн руб. Значение объема накопленной ликвидности за первый квартал текущего года превзошло прежний рекорд, установленный по итогам первых трех месяцев 2023 года, когда объем временно свободных средств превысил 3,4 трлн руб. АКРА отмечает, что объем ликвидности на счетах регионов в первом квартале текущего года, как правило, превышает показатель за весь предыдущий год. Это обуславливается в первую очередь тем, что первый квартал российские регионы завершают с совокупным профицитом бюджетов, поскольку исполнение расходов зачастую смещено ближе к концу года. Текущий год не стал исключением: совокупный профицит неконсолидированных региональных бюджетов составил 570 млрд руб., что позволило увеличить объем накоплений. При этом погашение долговых обязательств по бюджетным кредитам, которые по итогам 2023 года сформировали 77% совокупного долга регионов, по большей части также смещено ближе к концу года ², что дает субъектам возможность не использовать накопленные средства на погашение этой разновидности долга в начале года. В ряде случаев у регионов, где это возможно в соответствии с Бюджетным кодексом, на счетах могут быть размещены средства подконтрольных им автономных и бюджетных учреждений.

¹ Без учета территорий Донецкой и Луганской Народных Республик, а также Запорожской и Херсонской областей.

² За исключением бюджетных кредитов на опережающее финансирование расходных обязательств субъектов с погашением в первой половине текущего года за счет безвозмездных поступлений из федерального бюджета.

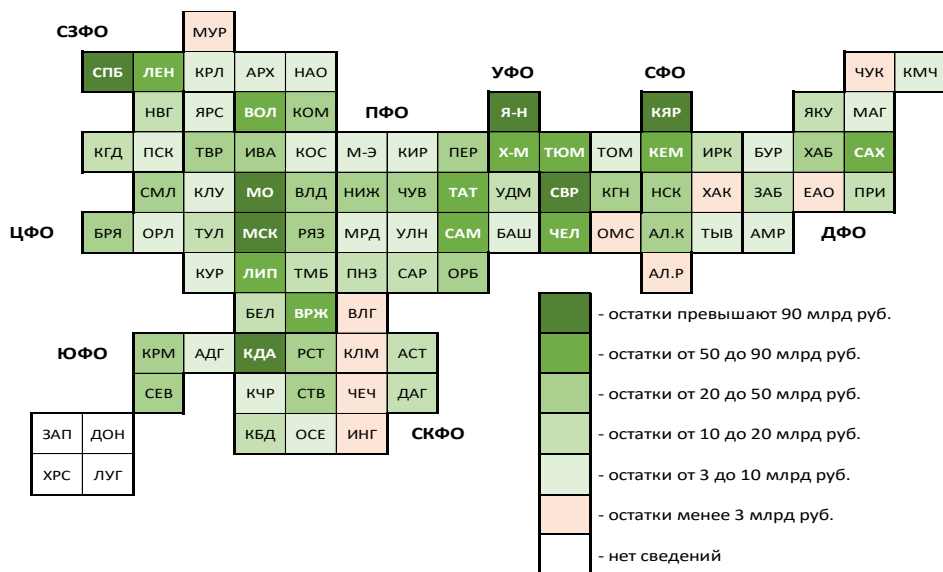
Рисунок 1. Остатки за первый квартал 2024 года достигли рекордных значений



Источник: ЕПБС³, расчеты АКРА

Несмотря на рекордный объем остатков в первом квартале текущего года, их прирост к показателю на конец предыдущего года оказался одним из самых слабых за последние пять лет (+28%). Ниже прирост свободных средств был только в первом квартале 2020 года, когда их объем увеличился на 26% к показателю по итогам 2019 года. При этом в первых кварталах 2021–2023 годов показатель остатков на счетах увеличивался гораздо сильнее, чем в первом квартале 2024 года. По оценкам АКРА, одной из причин более низкой динамики прироста остатков за первый квартал текущего года мог стать значительный объем средств, накопленный регионами в прошлом году. Остатки на счетах по итогам 2023 года увеличились на 26% к показателю за 2022 год, во многом за счет получения регионами в четвертом квартале минувшего года инфраструктурных бюджетных кредитов, не все из которых сразу удалось направить на развитие экономики. Наряду с этим совокупный профицит региональных бюджетов в первом квартале текущего года оказался ниже, чем годом ранее, что несколько притормозило рост объема остатков.

Рисунок 2. Остатки на счетах российских регионов по итогам первого квартала 2024 года



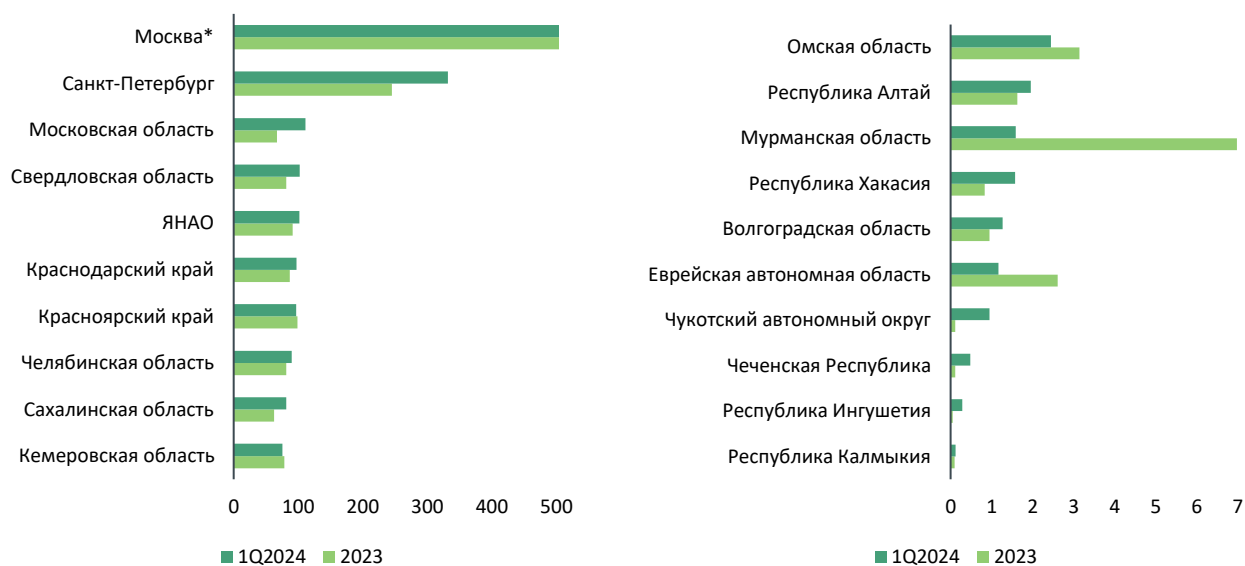
Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

³ Единый портал бюджетной системы Российской Федерации «Электронный бюджет».

Почти половина (49%) накопленных остатков по итогам первого квартала текущего года приходится всего на пять субъектов. Объем накопленной ликвидности только одной Москвы, превышающий 1,1 трлн руб., сформировал около 31% от всего объема временно свободных средств регионов. К лидерам по объему остатков можно также отнести Санкт-Петербург (0,3 трлн руб.), Московскую и Свердловскую области и ЯНАО (по 0,1 трлн руб. в каждом из указанных субъектов). По сравнению с первым кварталом 2023 года лидеры остались практически те же. Из топ-10 субъектов по объему накопленной ликвидности по итогам первых трех месяцев текущего года выбыли Тюменская и Вологодская области, а также ХМАО, вместо них в число лидеров вошли Свердловская, Челябинская и Сахалинская области. К субъектам с наименьшим объемом накопленных средств на 01.04.2024 относятся Республика Калмыкия, Республика Ингушетия и Чеченская Республика (0,1 млрд руб., 0,3 млрд руб. и 0,5 млрд руб. соответственно), Чукотский автономный округ (1,0 млрд руб.) и Еврейская автономная область (1,2 млрд руб.). В совокупности остатки на счетах десяти субъектов с наименьшим объемом накопленных средств по итогам первого квартала текущего года составили порядка 12 млрд руб., или 0,3% от общего объема остатков на счетах региональных бюджетов.

В первом квартале текущего года показатель концентрации остатков на счетах, рассчитанный с помощью индекса Херфиндаля — Хиршмана (ННН), ухудшился по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Так, индекс ННН⁴ на 01.04.2023 составлял 967 пунктов, тогда как по итогам первого квартала текущего года он был равен 1 164 пунктам. Если исключить показатели Москвы, то расчеты ННН, наоборот, указывают на снижение концентрации (381 пункт против 425 пунктов годом ранее) и более равномерное распределение накопленных средств. Таким образом, без учета Москвы, которая характеризуется колоссальным размером бюджета, способного формировать значительные накопления в номинальном выражении, а также возможностью получать существенный процентный доход от размещения этих средств на депозитах, накопленная ликвидность по итогам первого квартала текущего года стала более равномерно рассредоточена по субъектам.

Рисунок 3. Субъекты с наибольшим и наименьшим объемом накопленных средств, млрд руб.



* Остатки на счетах города Москвы существенно превышают ограничения графика.

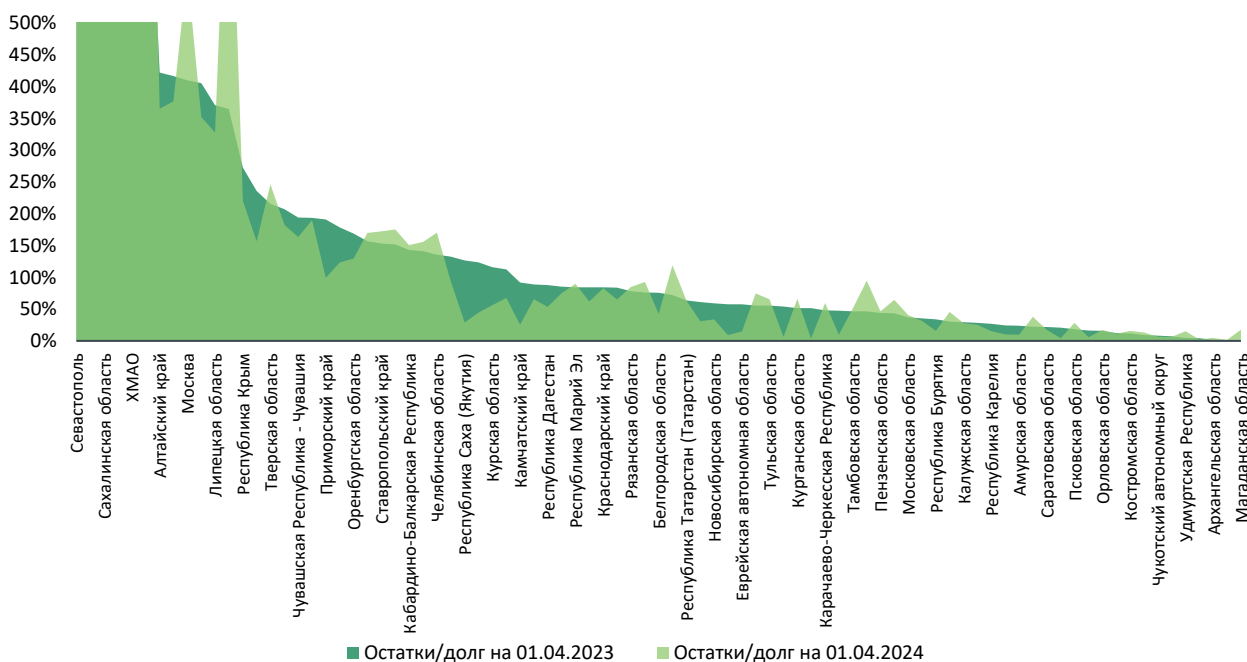
Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

⁴ По доле остатков в совокупном объеме остатков.

Остатки на счетах в первом квартале текущего года увеличились в подавляющем большинстве субъектов. При этом относительный прирост в полтора раза и выше отмечался в 22 субъектах, еще в 11 регионах остатки возросли на треть и более. Только у 13 субъектов отмечается снижение показателя относительно итогов 2023 года. В два раза или более остатки к первому кварталу текущего года относительно его начала снизились в двух субъектах — в Еврейской автономной области (-55%) и в Мурманской области (-77%).

Несмотря на существенное увеличение остатков в первом квартале 2024 года, показатель покрытия долга остатками практически не изменился. Так, в первом квартале 2023 года соотношение совокупного объема временно свободных средств на счетах и долга субъектов составило 117%, за аналогичный период текущего года — 116%. Однако, если из расчетов исключить Москву, ситуация меняется коренным образом. Без учета Москвы указанное выше соотношение на 01.04.2024 составило бы 85%, а годом ранее на ту же дату — 93%, что свидетельствует о нисходящей динамике покрытия долга субъектами остатками на их счетах. Если за первый квартал 2023 года медианное значение указанного показателя для всех регионов составляло 76%, то в текущем году медиана снизилась до 63%. В целом снижение показателя покрытия долга остатками на счетах относительно сопоставимого периода прошлого года в первом квартале 2024 года наблюдалось в 52 субъектах. По большей части это связано с тем, что долг субъектов в первом квартале текущего года увеличился (прирост показателя без учета Москвы составил 8%) относительно сопоставимого периода прошлого года, в то время как объем временно свободных средств субъектов, за исключением Москвы, практически не изменился (снижение составило порядка 1%). Тем не менее более чем в половине субъектов (48 регионов) остатки на счетах на 01.04.2024 покрывали половину долга или более: из этого числа в 27 регионах остатки превышали объем долга, а в 14 регионах объем средств на счетах превосходил объем их долга более чем в два раза.

Рисунок 4. Покрытие долга остатками снизилось *

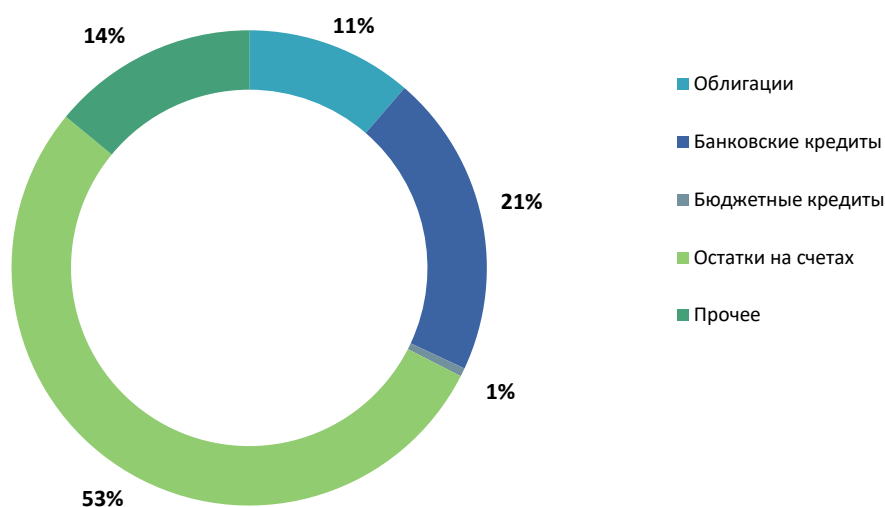


* В ряде субъектов значение показателя существенно превышает ограничения графика.

Источник: ЕПБС, Минфин России, расчеты АКРА

Согласно актуальным на конец апреля сведениям из законов о региональных бюджетах, остатки на счетах станут основным источником финансирования ожидаемых по итогам текущего года дефицитов бюджетов. Большинство субъектов (75) планируют направить их на финансирование дефицита. Доля остатков на счетах в общем объеме источников финансирования дефицита может составить порядка 53%, 21% совокупного ожидаемого дефицита планируется финансировать за счет банковских кредитов, 11% — посредством облигаций. При этом доля бюджетных кредитов как источника финансирования дефицита, по ожиданиям субъектов, составит лишь 1%.

Рисунок 5. Регионы планируют профинансировать ожидаемый по итогам текущего года дефицит преимущественно за счет остатков на счетах



Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

Существенный объем остатков на счетах в первом квартале текущего года вселяет осторожный оптимизм относительно планов регионов по использованию этих средств в целях финансирования возможного по итогам года дефицита бюджета. При этом более равномерное распределение накопленной ликвидности по региональным бюджетам позволяет предположить, что у значительной части субъектов будет возможность как минимум частично профинансировать итоги ожидаемого исполнения бюджетов. В то же время совокупный показатель покрытия долга остатками снижается, что в перспективе может привести к возникновению рисков рефинансирования долговых обязательств. Однако стоит учитывать, что большая часть долга (более трех четвертей) регионов представлена бюджетными кредитами с длительными сроками погашения, что частично нивелирует проблему возникновения рисков рефинансирования. Наряду с этим на основе послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию разрабатывается механизм частичного списания долговой нагрузки субъектов по бюджетным кредитам, что, скорее всего, также положительно отразится на показателе покрытия долга остатками на счетах и позволит избежать возможных рисков, связанных с высокой долговой нагрузкой.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский 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 предоставленной 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.