

25 февраля 2020

В 2019 году долг субъектов РФ снизился до докризисного уровня.....2

Доля облигаций выросла.....3

Относительная стоимость банковских кредитов выросла.....4

Новые условия «второго этапа» реструктуризации бюджетных кредитов5

Муниципальный долг: ждем новых имен на рынке облигаций.....6

Число дефицитных регионов выросло вдвое в 2019 году, а суммарный профицит снизился в 30 раз.....7

Зависимость от трансфертов из федерального бюджета возросла.....8

Регионы увеличили расходы на развитие экономики.....10

Совокупный долг в 2020 году может вырасти незначительно.....10

Приложения.....12

Илья Цыпкин
Аналитик, группа региональных рейтингов
+7 (495) 139-0345
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

Максим Першин
Эксперт, группа региональных рейтингов
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

Елена Анисимова
Директор — руководитель группы региональных рейтингов
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ
Алексей Чурилов
Менеджер по внешним коммуникациям
+7 (495) 139-0480, доб.169
media@acra-ratings.ru

Рост доходов регионов замедляется, но все еще обеспечивает снижение долга

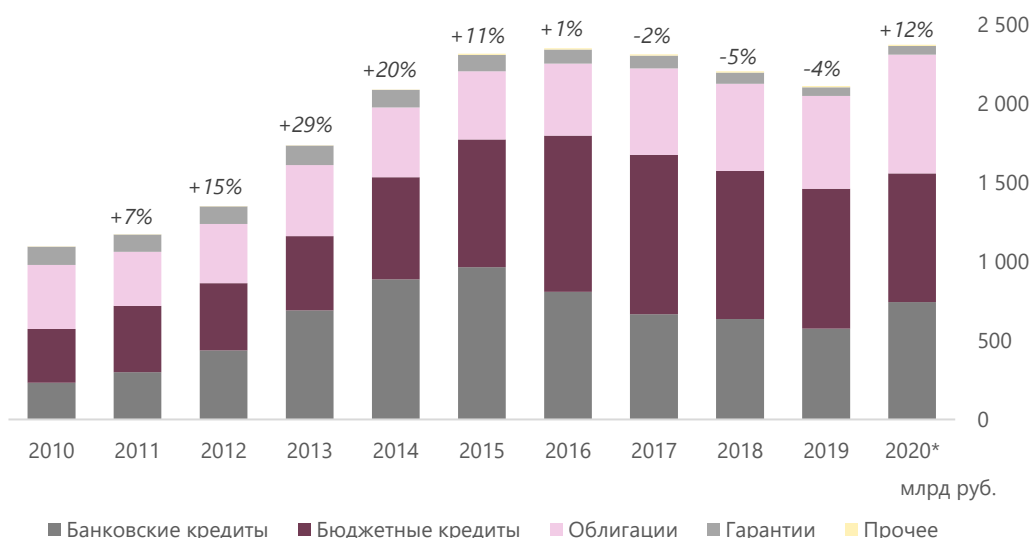
Анализ долговой нагрузки субъектов РФ и исполнения бюджетов в 2019 году

- **В 2019–м долг регионов снизился практически до уровня 2014 года.** Суммарно за прошлый год снижение долга составило 93,3 млрд руб.: 68 регионов сократили объем долга, 12 — увеличили, а в пяти субъектах данный показатель не изменился.
- **С точки зрения структуры долга доля облигаций впервые за долгое время превысила долю банковских кредитов,** поскольку потребность регионов в последних снизилась. Благодаря профицитам бюджетов и накопленным остаткам средств общий объем кредитов в годовом сопоставлении сократился на 9%, тогда как размещения облигационных выпусков остались на уровне 2018 года.
- **Стоимость кредитов в среднем выросла.** В 2019 году ключевая ставка планомерно снижалась, как и процентные ставки по новым кредитным договорам (как правило, они жестко привязаны к ключевой ставке). Тем не менее коммерческие кредиты в 2019–м оказались дороже, чем годом ранее. Об этом свидетельствует поквартальный средневзвешенный спред между процентной и ключевой ставками (в 2019 году он оказался больше, чем в 2018–м).
- **Рост ННД теперь необязателен для повторной реструктуризации бюджетного долга.** Ранее как условие отсрочки погашения бюджетного долга до 2029 года рассматривалось увеличение налоговых и неналоговых доходов (ННД) регионов темпами, превышающими инфляцию. Теперь субъекты смогут отсрочить возврат бюджетных кредитов и, возможно, списать часть долга, если будут направлять средства на создание новой инфраструктуры.
- **Долг муниципалитетов: ждем новых имен на рынке облигаций.** Основная часть муниципального долга приходится на банковские кредиты. В отличие от регионов муниципалитеты редко связаны обязательствами по снижению долговой нагрузки, что в последние годы приводило к росту номинального объема их долга, хотя и незначительному. Однако с 2020–го в оценке долговой устойчивости муниципалитетов и субъектов будут использоваться одни и те же подходы, поэтому крупные муниципалитеты могут выйти на рынок облигаций, чтобы сгладить график погашения долга.
- **Совокупный профицит сохраняется, хотя дефицитных регионов стало больше.** По итогам прошлого года совокупный профицит бюджета сократился более чем в 30 раз (до 15,5 млрд руб. против 491,5 млрд руб. в 2018 году), а количество дефицитных регионов возросло (их стало на 17 больше, чем годом ранее). Остатки средств на счетах, по подсчетам АКРА, по итогам 2019–го увеличились незначительно.
- **Рост расходов регионов профинансирован сверху.** Основной прирост поступлений в региональные бюджеты обеспечили субсидии и иные межбюджетные трансферты. Максимальный рост расходов был зафиксирован по разделу бюджета «Национальная экономика», что может быть связано с финансированием национальных проектов.
- **Совокупный долг в текущем году может вырасти незначительно.** Планируемый субъектами РФ на 2020 год рост долга (без учета Москвы) составляет около 220 млрд руб. Это консервативная оценка, а остатки временно свободных средств регионов по-прежнему высоки, следовательно, резкого роста относительной нагрузки на региональные и муниципальные бюджеты не произойдет.

В 2019 году долг субъектов РФ снизился до докризисного уровня

В 2019 году долг российских регионов суммарно уменьшился на 4% (93,3 млрд руб.) по сравнению с предыдущим годом, а в номинальном выражении его объем практически приблизился к уровню 2014 года (2,1 трлн руб.). Количество регионов, сокративших долг, увеличилось с 66 в 2018 году до 68 в 2019-м, а совокупный объем снижения их долга составил 151,5 млрд руб. В пяти субъектах долг по итогам 2019 года не изменился, а в остальных 12, напротив, вырос суммарно на 58,2 млрд руб. (см. *Приложения 1–3*).

Рисунок 1. В 2019-м долг субъектов РФ снизился третий год подряд



* В соответствии с законами о бюджетах субъектов РФ и при условии сохранения объема выданных гарантий и иных заимствований на уровне 2019 года.

Источник: Минфин России, «Консультант Плюс», расчеты АКРА

Рисунок 2. Двенадцать регионов РФ нарастили долг по итогам 2019 года



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Краснодарский и Красноярский края, которые на протяжении последних лет характеризовались высоким уровнем задолженности, продемонстрировали наибольшее снижение ее объема в номинальном выражении по итогам 2019 года. Так, Краснодарский Край погасил 40,7 млрд долга, из которых порядка 31 млрд руб. составляли банковские кредиты, а Красноярский край — 22 млрд руб. В пятерку лидеров по снижению долга вошли также Астраханская область (-8,5 млрд руб.), Самарская область (-5,4 млрд руб.) и Республика Мордовия (-5,1 млрд руб.).

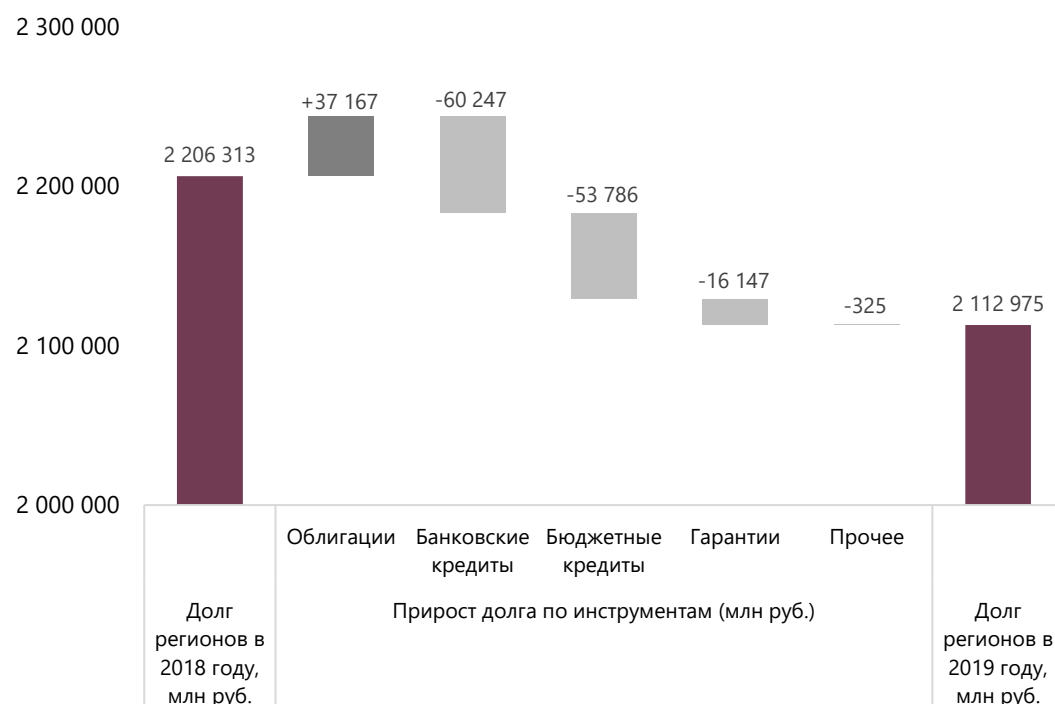
Наибольший прирост долга в 2019 году наблюдался у Московской области (+39 млрд руб.), однако за счет высокого уровня ННД ее относительная долговая нагрузка на конец 2019-го составляла только 34% ННД.

Доля облигаций выросла

Доля облигаций в общей структуре долга регионов в 2019-м впервые за последние годы хоть и незначительно, но превысила долю коммерческих кредитов (27,9%, или 588,5 млрд руб., против 27,2%, или 575,8 млрд руб., соответственно). Рост доли облигаций в структуре долга регионов, по мнению АКРА, обусловлен в первую очередь сокращением банковских кредитов.

Подробнее в исследовании АКРА [«Рынок региональных облигаций: причины стагнации»](#) от 10 февраля 2020 года.

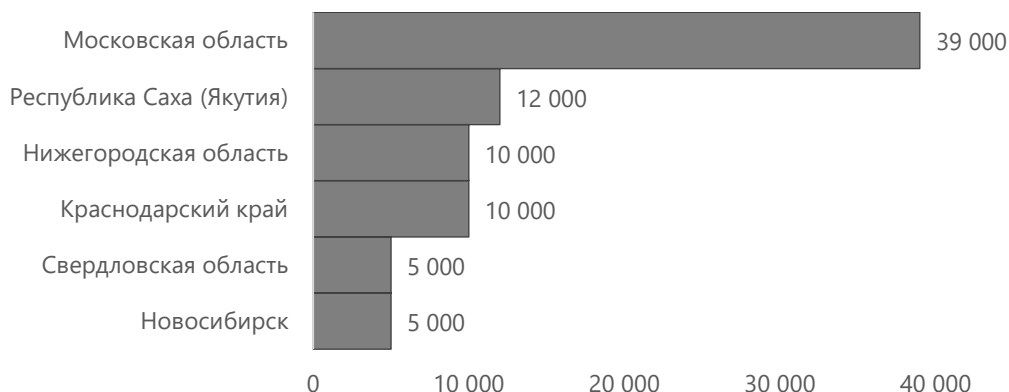
Рисунок 3. Регионы погашали кредиты — банковские и бюджетные



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Стоит отметить, что совокупный объем размещения региональных и муниципальных облигаций в 2019 году остался на уровне 2018-го. На публичный рынок заимствований в прошлом году вышли только девять регионов и два муниципалитета, объем новых выпусков в обращении составил 92,5 млрд руб. Крупнейшим заемщиком на рынке облигаций стала Московская область, разместившая два выпуска общим объемом 39 млрд руб.

Рисунок 4. Крупнейшие заемщики на рынке облигаций в 2019 году (объем выпусков 2019-го в обращении¹, млн руб.)



Источник: cbonds.ru, расчеты АКРА

Относительная стоимость банковских кредитов выросла

По итогам 2019 года объем банковских кредитов регионов сократился на 9% (60,2 млрд руб.) по сравнению с предыдущим годом. Средневзвешенная процентная ставка по кредитным договорам, которые были заключены в 2019 году, в среднем снизилась, по оценке АКРА, чуть более чем на 0,3% в годовом выражении. Поскольку большая часть субъектов РФ исполняют дополнительные соглашения о реструктуризации бюджетных кредитов, ставка по банковским кредитам привязана к ключевой ставке Банка России. Однако Агентство отмечает, что в 2019 году стоимость банковских кредитов относительно ключевой ставки выросла² по сравнению с 2018-м и даже 2017 годом. По мнению АКРА, это было обусловлено ожиданиями повышения ключевой ставки в начале 2019 года, а также разницей в кредитном качестве регионов, привлекавших банковские кредиты.

Рисунок 5. Регионы сократили объем привлечения банковских кредитов в 2019 году



Источник: Банк России, cbonds.ru, расчеты АКРА

¹ Не включая доразмещения выпусков облигаций, первичное размещение которых состоялось до 2019 года.

² Поквартальный средневзвешенный спред между процентной ставкой по коммерческим кредитам регионов и ключевой ставкой Банка России в I–II кв. 2019 года превышал 1%. АКРА отмечает, что заемщик может снизить ставку по кредиту, заключив дополнительное соглашение с банком (этот факт не был учтен в анализе, поскольку не подлежит обязательному раскрытию).

Основным кредитором региональных и муниципальных заемщиков в 2019 году, как и ранее, стало ПАО Сбербанк. В то же время его доля в объеме выданных кредитов снизилась на 1% в годовом выражении и составила 83,8% (см. табл. 1).

Таблица 1. Основные кредиторы регионов и муниципалитетов в 2018–2019 годах

	Название банка	Доля		Название банка	Доля
2018	ПАО Сбербанк	84,8%	2019	ПАО Сбербанк	83,8%
	Банк ВТБ (ПАО)	4,3%		ПАО Банк «ФК Открытие»	4,1%
	Банк ГПБ (АО)	2,0%		Банк ВТБ (ПАО)	2,5%
	АО «СМП Банк»	1,5%		АО «СМП Банк»	1,4%
	ПАО «Промсвязьбанк»	1,2%		АО «АЛЬФА-БАНК»	1,3%
	Прочие	6,3%		Прочие	6,9%

Источник: Банк России, расчеты АКРА

Новые условия «второго этапа» реструктуризации бюджетных кредитов

По итогам 2019 года объем бюджетных кредитов уменьшился на 6% (53,8 млрд руб.), что соотносится с условиями реструктуризации бюджетных кредитов 2017 года. Также ими был ранее предусмотрен «второй этап» реструктуризации: субъекты, ННД консолидированных бюджетов которых в 2018–2019 годах росли³ темпами, превышающими инфляцию, могли обратиться к федеральному правительству с просьбой продлить срок погашения бюджетных кредитов до 2029 года.

В конце 2019 года условия продления срока возврата указанных кредитов были изменены.⁴ Согласно ним, регионы смогут выплачивать по 5% задолженности ежегодно в период с 2020 по 2024 год, а высвободившиеся средства обязаны направлять в форме капитальных вложений на создание инфраструктуры для реализации новых инвестиционных проектов.

Оставшаяся сумма бюджетных кредитов подлежит погашению равными долями в период с 2025 по 2029 год. Согласно Федеральному закону «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов», задолженность субъекта по бюджетным кредитам может быть списана в объеме налоговых доходов, поступивших в федеральный бюджет от реализации новых инвестиционных проектов.

Таким образом, объем погашения бюджетных кредитов в 2020 году не превысит уровень 2019-го, если большинство регионов примет решение участвовать в реструктуризации по новым условиям.

³ С учетом корректировки на ряд акцизных поступлений и снижения ННД ввиду исключения движимого имущества из объектов налогообложения.

⁴ Постановление Правительства РФ от 31 декабря 2019 года № [1943].

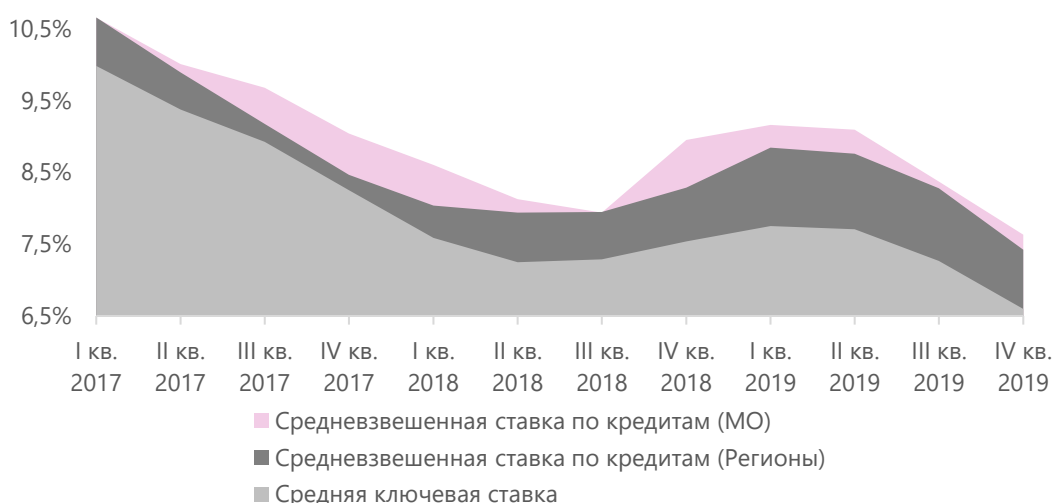
Муниципальный долг: ждем новых имен на рынке облигаций

Долг муниципальных образований (далее — МО) в 2019 году увеличился на 8,6 млрд руб. (2,3%) до 380,5 млрд руб. по сравнению с годом ранее. Номинальный объем долга МО растет с 2008 года, однако за последние три года темпы его роста значительно замедлились. В 2019 году в 51 субъекте РФ МО увеличили объем долга суммарно на 20,3 млрд руб., в 27 регионах, напротив, сократили на 11,7 млрд руб., тогда как в семи регионах объем долга МО не изменился. Для сравнения: в 2018 году в 47 регионах МО увеличили долг на 16,3 млрд руб., при этом в 31 регионе МО сократили объем задолженности суммарно на 12,4 млрд руб. По итогам 2019 года наибольший рост муниципального долга наблюдался в Московской области (+3,2 млрд руб.), а наибольшее снижение — в Краснодарском крае (-2,7 млрд руб.).

Несмотря на рост абсолютной величины долга, его объем относительно совокупных ННД МО снижается третий год подряд. В 2019 году отношение долга к ННД составило 24%, в 2018-м — 25%, в 2017-м — 27%, в 2016-м — 28%. АКРА ожидает, что с введением обязательной оценки долговой устойчивости МО, уровень их закредитованности продолжит снижаться при условии стабильности налоговой базы.

В структуре долга МО преобладают банковские кредиты (68% долга на конец 2019 года). Бюджетные кредиты муниципалитетам субъекты выдают не часто, а размещение облигаций на небольшие суммы нецелесообразно. Средневзвешенная процентная ставка по банковским кредитам МО, в отличие от регионов, в 2019 году практически не изменилась относительно 2018-го и составила 8,3%. При этом банковские кредиты обходятся МО дороже, нежели регионам, учитывая, прежде всего, разницу в кредитном качестве заемщиков.

Рисунок 6. Муниципалитетов кредитуют дороже



Источник: Банк России, cbonds.ru

Бюджетные кредиты МО в 2019 году увеличились на 5,6 млрд руб., а их доля в общей структуре долга составила 24%. Объем облигаций вырос на 3,2 млрд руб. до 21,3 млрд руб. В 2019 году среди МО на рынок облигаций вышли Новосибирск (один выпуск объемом 5 млрд руб.) и Томск (два выпуска объемом 1 млрд руб. и 250 млн руб. соответственно (облигации для населения)).

АКРА отмечает, что для крупных МО будет целесообразно прибегать к выпуску облигаций для рефинансирования долга, поскольку это позволит улучшить показатели долговой устойчивости в части снижения ежегодной суммы выплат по погашению и обслуживанию долга.

Число дефицитных регионов выросло вдвое в 2019 году, а суммарный профицит снизился в 30 раз

В 2019–м суммарный итог исполнения неконсолидированных бюджетов регионов, как и в 2018 году, был положительный, однако совокупный профицит сократился более чем в 30 раз (15,5 млрд руб. против 491,5 млрд руб. в 2018 году). Количество регионов, исполнивших бюджет с дефицитом, увеличилось с 15 в 2018 году до 32 в 2019–м (24 из них в 2018 году исполнили бюджет с профицитом). Семь регионов, которые в 2018 году исполнили бюджет с дефицитом, в 2019–м стали профицитными.

Наибольший дефицит бюджета в 2019 году наблюдался у Московской области (67,5 млрд руб.) и Москвы (54,1 млрд руб.), а наибольший профицит — у Красноярского края (36,6 млрд руб.), Ямало-Ненецкого автономного округа (30,4 млрд руб.) и Краснодарского края (28,5 млрд руб.).

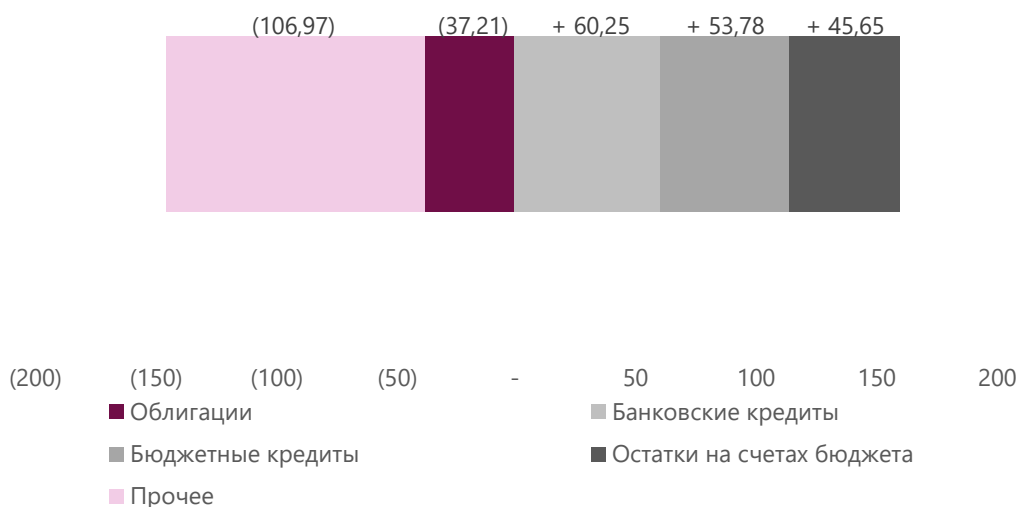
Таблица 2. В 2019 году 24 субъекта РФ стали дефицитными и лишь 7 — профицитными

Регионы, ставшие дефицитными			Регионы, ставшие профицитными		
Регион	Профицит '18	Дефицит '19	Регион	Дефицит '18	Профицит '19
Москва	61 551	-54 053	Красноярский край	-1 799	36 613
Республика Башкортостан	22 683	-16 388	Амурская область	-31	4 728
Свердловская область	8 084	-14 279	Республика Мордовия	-6 634	1 491
Иркутская область	13 993	-12 359	Сахалинская область	-7 449	529
Санкт-Петербург	10 114	-10 513	Магаданская область	-1 062	96
Новосибирская область	7 411	-6 281	Еврейская автономная область	-481	31
Липецкая область	6 257	-3 451	Республика Алтай	-316	19
Ростовская область	8 572	-3 301			
Камчатский край	678	-2 392			
Ульяновская область	993	-2 347			
Севастополь	3 836	-2 311			
Удмуртская Республика	1 758	-2 298			
Республика Саха (Якутия)	10 222	-1 864			
Белгородская область	8 097	-1 846			
Кемеровская область — Кузбасс	36 146	-979			
Пензенская область	407	-609			
Челябинская область	11 779	-567			
Республика Тыва	732	-348			
Республика Адыгея (Адыгея)	387	-313			
Республика Крым	304	-275			
Алтайский край	8 784	-241			
Саратовская область	5 650	-110			
Орловская область	326	-88			
Чеченская Республика	233	-79			

Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Полученный профицит, а также средства организаций, учрежденных субъектами Российской Федерации (91,8 млрд руб.), регионы направили на сокращение задолженности перед федеральным правительством (на 53,8 млрд руб.) и российскими кредитными организациями (на 60,2 млрд руб.). По оценке АКРА, остатки на счетах увеличились за 2019 год не более чем на 30 млрд руб. (с учетом сокращения объема средств, размещенных на депозитах, на 16,0 млрд руб.). По итогам 2018 года остатки на счетах (без учета Москвы) увеличились более чем на 300 млрд руб.

Рисунок 7. Как регионы распорядились профицитом в 2019 году



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Зависимость от трансфертов из федерального бюджета возросла

В 2019 году доходы регионов увеличились на 10% (1,1 трлн руб.), тогда как годом ранее их рост составил 16% (1,5 млрд руб.) к показателю 2017 года. Наибольший прирост по итогам 2019-го обеспечили безвозмездные поступления из федерального бюджета (+368,3 млрд руб.). Рост трансфертов обусловлен увеличением субсидий (на 45%) и иных межбюджетных трансфертов (на 72%). Доля трансфертов из федерального бюджета (2,5 трлн руб. в 2019-м) возросла до 20,5% совокупных доходов российских регионов (19,2% в 2018-м). При этом сократилась как доля дотаций в бюджетах регионов (с 9,5 до 7,7%), так и их совокупный объем (с 1,0 до 0,9 трлн руб.).

Дотации снизились у 52 субъектов, при этом наибольшее снижение было зафиксировано у Москвы, Московской области и Санкт-Петербурга (на 27,7, 15,6 и 9,4 млрд руб. соответственно). Снижение размера дотаций у этих регионов связано с отсутствием в 2019 году дотаций на сбалансированность бюджета, которые выделялись в 2018-м. Размер дотаций увеличился у 33 регионов, а наиболее существенно они выросли у Дагестана, Забайкальского края и Саратовской области (на 6,9, 3,3 и 2,8 млрд руб. соответственно).

Рисунок 8. Трансферты обеспечили 34% прироста доходов регионов в 2019–м



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

По итогам 2019–го поступления как по налогу на прибыль, так и по НДФЛ увеличились на 8% в годовом сопоставлении. Поступления по налогу на имущество сократились на 49,6 млрд руб., что связано с отменой налога на движимое имущество организаций с 2019 года. Поступления по налогам на товары выросли на 19%; во многом это обусловлено увеличением норматива акцизных отчислений с продаж алкоголя в целях возмещения выпадающих доходов регионов от отмены налога на движимое имущество организаций.

В 2019 году доходы регионов в целом росли медленнее, чем в 2018–м. Замедлился как прирост собственных доходов (в том числе поступлений по налогу на прибыль и по НДФЛ), так и прирост трансфертов (ННД и безвозмездные поступления в 2019 году увеличились на 7,6 и 19,3%, тогда как в 2018–м рост данных показателей был 14,9 и 22,0% соответственно).

Таблица 3. Регионы с наиболее существенным ростом и снижением доходов в 2019 году (млрд руб.)

Лидеры снижения доходов		Лидеры роста доходов	
Регион	Рост г/г	Регион	Снижение г/г
Кемеровская область — Кузбасс *	10,8	Москва	254,2
Ханты-Мансийский АО *	9,7	Московская область	60,9
Республика Башкортостан *	4,0	Санкт-Петербург	59,5
Республика Хакассия **	3,2	Красноярский край	47,2
Калужская область ***	1,4	Сахалинская область	45,9
Севастополь ***	1,1	Краснодарский край	40,6

Причина снижения доходов бюджета:

* уменьшение поступлений по налогу на прибыль;

** высокая база 2018 года, связанная с единовременной уплатой значительного НДФЛ;

*** сокращение безвозмездных поступлений.

Источник: Минфин России, АКРА

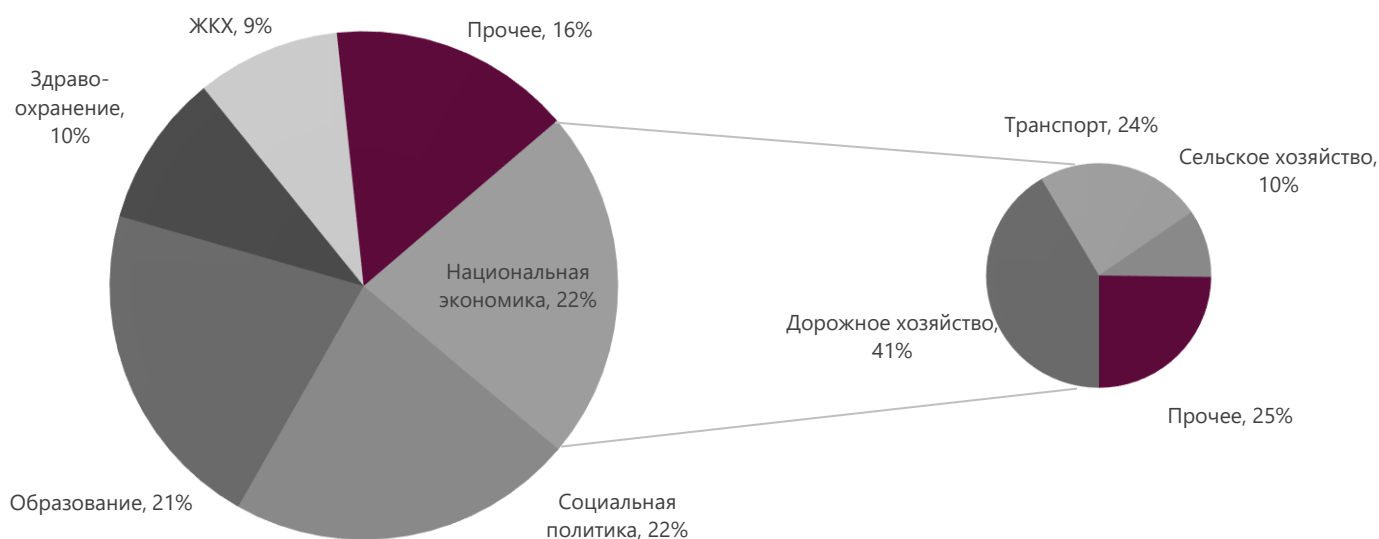
Регионы увеличили расходы на развитие экономики

Расходы по разделу «Национальная экономика» — это расходы бюджетов на дорожное хозяйство и транспорт, на поддержку сельского и лесного хозяйства, на связь и информатику и др.

Расходы региональных бюджетов в 2019-м в целом росли быстрее доходов. Прирост совокупных расходов составил в годовом сопоставлении 15% (1,6 трлн руб.), а наиболее существенно (на 456,9 млрд руб.) расходы увеличились по разделу бюджета «Национальная экономика». На него приходилось 22% всех расходов регионов в 2019 году.

Рост расходов по этому разделу, а также увеличение субсидий и иных межбюджетных трансфертов в доходной части региональных бюджетов могут быть связаны с финансированием национальных проектов. Расходы на образование выросли на 13% (287,4 млрд руб.) к уровню 2018 года, на социальную политику — на 11% (263,8 млрд руб.), на здравоохранение — на 23% (215,1 млрд руб.).

Рисунок 9. Структура расходов российских регионов в 2019 году



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Капитальные расходы ⁵ регионов увеличились в совокупности на 18%, или более чем на 200 млрд руб. При этом расходы на обслуживание долга снизились на 5% (до 86,1 млрд руб.), что обусловлено уменьшением объема долга регионов, с одной стороны, и снижением процентных ставок по кредитам — с другой.

Совокупный долг в 2020 году может вырасти незначительно

Субъекты РФ, согласно требованию Минфина России, обязаны снижать свою долговую нагрузку; в противном случае им приходится досрочно возвращать бюджетные кредиты. АКРА полагает, что в текущем году регионы будут стараться уменьшать уровень долговой нагрузки, хотя при замедлении роста налоговых доходов в 2020 году делать это станет сложнее.

⁵ Для целей оценки — сумма расходов по кодам видов расходов 241, 243, 400 и 522.

По оценке АКРА, планируемый регионами (без учета Москвы) рост долга составит около 220 млрд руб. Долг вырастет за счет запланированных облигационных займов (чистое привлечение — порядка 120 млрд руб.) и банковских кредитов (примерно 170 млрд руб.). Однако АКРА не ожидает реального прироста долга в таком объеме, учитывая консервативность первоначальных редакций бюджетов. Кроме того, у регионов будет возможность профинансировать дефициты бюджетов без использования масштабных заимствований благодаря значительным остаткам временно свободных средств.

С учетом указанных факторов даже при дальнейшем замедлении роста ННД значительного совокупного дефицита в 2020 году не ожидается. По оценкам АКРА, рост абсолютного размера долга (при постепенном изменении его структуры в пользу рыночных заимствований) не приведет к резкому увеличению относительной нагрузки на бюджеты субъектов.

Приложение 1. Регионы, сократившие долг в 2019 году (рэнкинг снижения абсолютного размера долга)

	Изменение долга за 2019 год, млн руб.	Прирост долга за 2019 год, %	Долг на конец 2019 года, млн руб.	Долг/ННД по итогам 2019 года, %
Краснодарский край	-40 650	-29%	99 519	41%
Красноярский край	-21 917	-21%	81 984	33%
Астраханская область	-8 509	-38%	13 696	36%
Самарская область	-5 406	-10%	49 350	33%
Республика Мордовия	-5 128	-9%	51 089	211%
Вологодская область	-4 955	-24%	15 717	23%
Мурманская область	-4 671	-25%	14 089	21%
Волгоградская область	-4 069	-8%	47 024	65%
Воронежская область	-3 537	-11%	27 453	33%
Белгородская область	-3 295	-10%	29 726	38%
Республика Коми	-2 932	-10%	25 471	33%
Республика Башкортостан	-2 709	-17%	13 526	9%
Чувашская Республика – Чувашия	-2 559	-20%	10 350	34%
Липецкая область	-2 407	-16%	12 580	26%
Оренбургская область	-2 384	-10%	22 053	30%
Костромская область	-2 320	-11%	18 140	90%
Кабардино-Балкарская Республика	-2 274	-22%	8 051	67%
Ивановская область	-2 045	-13%	13 765	62%
Тульская область	-1 986	-11%	15 954	24%
Республика Карелия	-1 798	-9%	18 925	68%
Архангельская область	-1 578	-4%	33 972	53%
Ставропольский край	-1 536	-5%	31 414	46%
Республика Саха (Якутия)	-1 461	-3%	49 175	37%
Тверская область	-1 431	-6%	23 180	47%
Саратовская область	-1 417	-3%	46 541	68%
Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	-1 400	-10%	13 000	6%
Республика Татарстан (Татарстан)	-1 326	-1%	93 661	38%
Республика Марий Эл	-1 294	-10%	11 990	70%
Республика Хакасия	-1 113	-5%	20 734	98%
Удмуртская Республика	-972	-2%	46 043	80%
Омская область	-965	-2%	41 476	64%
Чукотский автономный округ	-853	-8%	9 548	69%
Кировская область	-848	-3%	24 285	72%
Республика Северная Осетия – Алания	-652	-7%	8 417	70%

Ленинградская область	-651	-19%	2 805	2%
Челябинская область	-636	-4%	15 978	12%
Забайкальский край	-625	-2%	26 929	70%
Тюменская область	-553	-15%	3 024	1%
Республика Дагестан	-468	-5%	9 328	29%
Ямало-Ненецкий автономный округ	-430	-3%	16 411	7%
Рязанская область	-423	-2%	22 396	55%
Пермский край	-418	-2%	18 023	14%
Амурская область	-418	-2%	26 986	56%
Ненецкий автономный округ	-400	-20%	1 600	8%
Калининградская область	-388	-2%	21 762	53%
Ростовская область	-387	-1%	28 774	20%
Нижегородская область	-354	-0,5%	74 732	51%
Брянская область	-352	-3%	9 945	34%
Орловская область	-310	-2%	17 825	89%
Курская область	-304	-3%	8 957	20%
Калужская область	-271	-1%	28 473	53%
Карачаево-Черкесская Республика	-229	-4%	5 103	80%
Чеченская Республика	-192	-4%	4 487	33%
Республика Крым	-192	-5%	3 451	7%
Приморский край	-161	-3%	5 042	5%
Пензенская область	-158	-1%	20 051	58%
Кемеровская область – Кузбасс	-139	-0,4%	33 238	26%
Владимирская область	-135	-3%	3 892	8%
Камчатский край	-134	-3%	3 914	15%
Магаданская область	-114	-1%	14 136	61%
Республика Ингушетия	-113	-5%	2 026	62%
Новгородская область	-92	-1%	15 530	66%
Алтайский край	-77	-4%	1 858	3%
Ульяновская область	-12	-0,05%	24 928	53%
Республика Адыгея (Адыгея)	-3	-0,08%	3 672	33%
Смоленская область	-1	-0,005%	29 307	88%
Новосибирская область	-1	-0,002%	44 219	35%
Республика Тыва	-0,2	-0,01%	1 984	34%

Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Приложение 2. Регионы, нарастившие долг в 2019 году (рэнкинг прироста абсолютного размера долга)

	Изменение долга за 2019 год, млн руб.	Прирост долга за 2019 год, %	Долг на конец 2019 года, млн руб.	Долг/ННД по итогам 2019 года, %
Московская область	39 168	30%	167 978	34%
Иркутская область	4 696	38%	16 977	12%
Свердловская область	4 395	6%	77 188	35%
Томская область	3 285	11%	32 279	66%
Хабаровский край	2 827	6%	51 926	65%
Тамбовская область	1 859	11%	19 074	79%
Псковская область	709	4%	17 027	92%
Республика Калмыкия	659	17%	4 616	79%
Ярославская область	309	1%	37 483	66%
Республика Бурятия	221	2%	12 219	43%
Еврейская автономная область	54	1%	5 311	85%
Республика Алтай	19	1%	1 528	34%

Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Приложение 3. Регионы, долг которых не изменился в 2019 году

	Изменение долга за 2019 год, млн руб.	Долг на конец 2019 года, млн руб.	Долг/ННД по итогам 2019 года, %
Москва	0	30 000	1%
Санкт-Петербург	0	30 100	5%
Севастополь	0	0	0%
Курганская область	0	16 587	83%
Сахалинская область	0	0	0%

Источник: Минфин России, расчеты АКРА

(С) 2020

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.

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.