

22 февраля 2019

Суммарный итог исполнения бюджета сложился в профицит.....	2
Профициты «отложили про запас».....	3
Доходы вновь выросли благодаря налогу на прибыль.....	4
Налог на имущество вырос ненадолго.....	6
Трансферты приросли дотациями.....	7
Снизилась инвестиции и процентные расходы.....	7

Илья Цыпкин
Аналитик группы суверенных рейтингов и прогнозирования
+7 (495) 139-0480 доб. 160
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

Елена Анисимова
Заместитель директора группы суверенных рейтингов и прогнозирования
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

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

Профицит лег на счета

Итоги исполнения бюджетов российских регионов в 2018 году

- **Профицит бюджетов «отложили про запас».** Большая часть профицита бюджетов регионов, полученного по итогам 2018 года и составившего 492 млрд руб., была направлена на формирование остатков на счетах. На снижение долга использована лишь одна пятая бюджетного профицита. Таким образом остатки средств, полученные в 2018-м, профинансируют дефициты бюджетов последующих лет.
- **Основной вклад в рост доходов вновь внес налог на прибыль.** Однако сейчас это обусловлено не изменениями в законодательстве, а ростом цен на сырье. Поступления по этому налогу увеличились на 576 млрд руб. Этот прирост наполовину обеспечил рост налоговых и неналоговых доходов (ННД) регионов и 38% роста совокупных доходов.
- **Прирост доходов региональных бюджетов, вызванный временными изменениями в законодательстве, имел место и в 2018 году.** В прошлом году часть регионов не сохранили отмененную федеральную льготу по налогу на имущество и получили разовый прирост дохода по данному налогу.
- **Трансферты приросли дотациями.** Две трети рекордного прироста трансфертов (+22% по итогам года) было обеспечено увеличением дотаций. В целом их рост соответствует политике Минфина России по перераспределению части налога на прибыль. При этом часть трансфертов регионы передали ниже — в структуре их расходов доля трансфертов общего характера тоже подросла.
- **Расходы региональных бюджетов росли медленнее доходов, а инвестиции и процентные расходы сократились.** Прирост расходной части бюджета (1 трлн руб. за 2018 года) был большей частью сформирован в следующих разделах: образование, социальная политика, дорожное хозяйство, ЖКХ, трансферты общего характера. Капитальные вложения снизились на 4%, а процентные — на 18%.

Суммарный итог исполнения бюджета сложился в профицит

Впервые за анализируемый нами период (с 2007 года) суммарный итог исполнения бюджетов регионов сложился в совокупный профицит в 492 млрд руб. Для сравнения, результатом 2017 года был дефицит в 15,5 млрд руб., а 2016-го — дефицит в 2,4 млрд руб. В 2018 году сочетание макроэкономической конъюнктуры и государственных управленческих решений создали благоприятную среду для исполнения региональных бюджетов.

70 регионов завершили минувший год с профицитом, тогда как годом ранее их было лишь 45. При этом совокупный профицит регионов, закончивших год с положительным результатом, составил 551 млрд руб. — это в 3,6 раза больше, чем в 2017 году. Совокупный дефицит регионов оказался на уровне 59 млрд руб., что почти в три раза меньше показателя 2017-го.

В разрезе регионов ситуация такова: 27 из них смогли перейти с дефицитного исполнения бюджетов на профицитное, 11 снизили уровень дефицита и лишь у трех регионов по итогам года дефицит бюджета увеличился (Московская область, Хабаровский край и Сахалинская область). Республика Алтай и Амурская область по итогам 2018-го стали дефицитными, тогда как в предыдущем году имели бюджетный профицит.

Подробнее в исследовании АКРА «Корпоративный сектор обеспечивает профицит российских региональных бюджетов, а федеральный центр спасает закредитованные регионы» от 22 февраля 2018 года.

Таблица 1. По итогам 2018 года 27 субъектов РФ стали профицитными

	Дефицит 2017	Профицит 2018		Дефицит 2017	Профицит 2018
Костромская область	-1 971	1 895	Республика Северная Осетия	-231	380
Орловская область	-2 246	326	Оренбургская область	-53	11 719
Тульская область	-2 576	3 726	Ульяновская область	-2 086	993
Республика Карелия	-2 425	4 192	Курганская область	-1 705	164
Архангельская область	-839	3 175	Свердловская область	-3 421	8 084
Калининградская область	-2 951	1 920	Тюменская область	-1 481	33 575
Ленинградская область	-7 961	13 206	Ханты-Мансийский АО	-17 189	36 680
Мурманская область	-237	22	Иркутская область	-184	13 993
Санкт-Петербург	-43 439	10 114	Омская область	-753	2 425
Волгоградская область	-1 184	2 813	Республика Хакасия	-1 874	2 732
Севастополь	-2 590	3 836	Забайкальский край	-2 289	795
Республика Крым	-930	304	Республика Саха (Якутия)	-9 080	10 222
Республика Адыгея	-643	387	Чукотский АО	-1 122	423
КБР	-2 690	1 753			

Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Профициты «отложили про запас»

Полученный по результатам 2018 года бюджетный профицит регионы частично потратили на снижение долга (109 млрд руб.), но большей частью — на формирование условных резервов (остатков на счетах). Эти средства могут быть потрачены регионами в последующие годы для финансирования дефицитов. Несмотря на то, что при достигнутом профиците можно было погасить большую часть долга, некоторые регионы по объективным причинам не стали этого делать, потому что длинный и дешевый долг гасить экономически нецелесообразно.

В результате в прошлом году 67 регионов смогли сформировать условный резерв общей суммой 349 млрд руб (без учета Москвы). Это значительно выше показателей 2017-го: 41 регион и 90 млрд руб. (без учета Москвы).

Благодаря высоким темпам роста налоговых доходов, о чем говорилось ранее, большинство регионов смогли обеспечить темп прироста ННД в 2018 году на уровне выше инфляции (4,3%). Это в свою очередь позволяет им рассчитывать на пролонгацию срока погашения реструктурированных бюджетных кредитов с семи до 12 лет при условии, что по итогам 2019 года темпы прироста ННД будут вновь опережать инфляцию. Только семь регионов не смогли обеспечить выполнение данного условия и не смогут пролонгировать погашение (если они участвуют в реструктуризации).

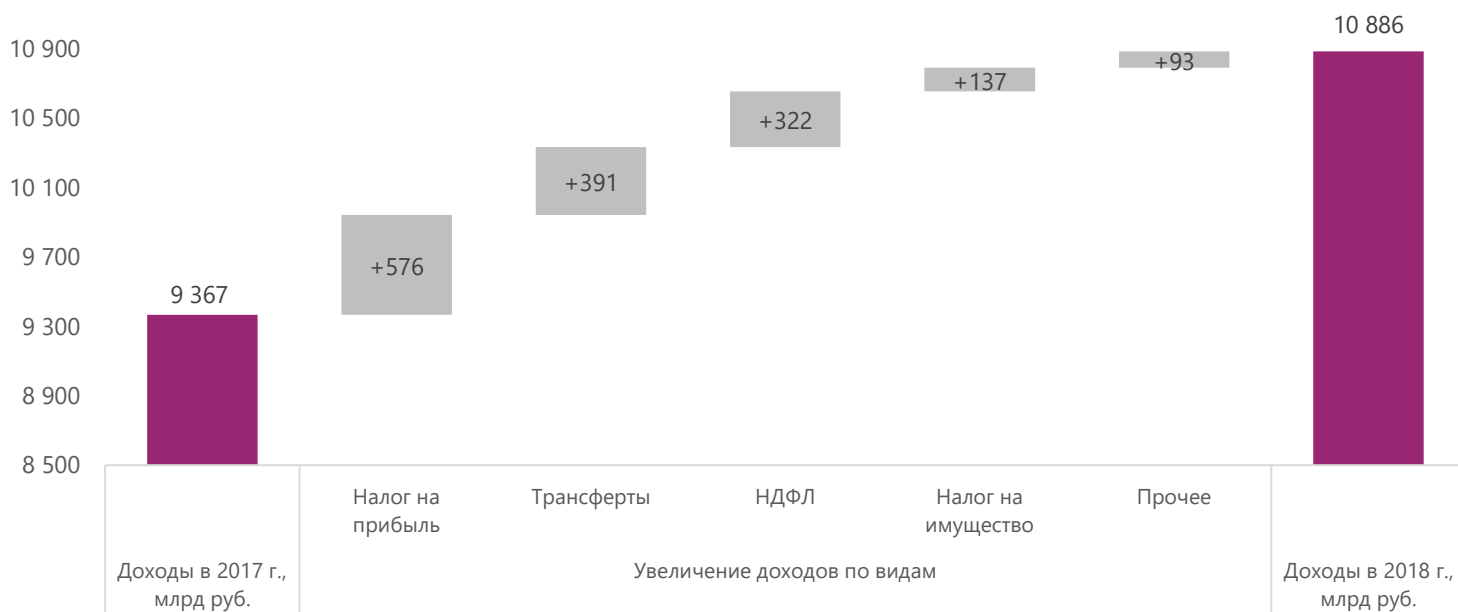
Прогнозируемое снижение рублевой цены на добываемые ресурсы и продукты их первичной переработки ограничит возможности регионов по дальнейшему росту налога на прибыль. Кроме того, с 2019 года движимое имущество организаций перестает облагаться налогом, а следовательно, поступления по налогу на имущество сократятся. Предусмотрена частичная компенсация выпадающих налоговых поступлений регионов — это дополнительные трансферты (которые, однако, не способствуют росту ННД), а также увеличение норматива акцизных отчислений с продаж алкоголя. С учетом того, что доля акцизов в доходах регионов мала, рост отчислений не приведет к значимому увеличению ННД. В результате в 2019 году замедлятся темпы роста налоговых доходов, сохранится необходимость поддерживать социальные обязательства и возникнет дополнительная необходимость в финансировании национальных проектов. В таких условиях регионы, сформировавшие значительный объем остатков на счетах, имеют перспективы сохранить достигнутые финансовые показатели на текущем уровне, а остальные могут вновь нарастить долговую нагрузку.

Подробнее в исследованиях АКРА [«Кому торговая война, а кому прибыль одна: черные металлы сопротивляются падению цен, сохраняя кредитоспособность отрасли»](#) от 17 декабря 2018 года и [«Соглашение ОПЕК+ стало причиной замедления темпов ввода новых месторождений в России»](#) от 15 января 2019 года.

Доходы вновь выросли благодаря налогу на прибыль

Налог на прибыль обеспечил половину прироста НДС (576 млрд руб из 1,1 трлн руб.) и 38% совокупного роста доходов (+1,5 трлн руб. по итогам прошлого года). Значимый вклад в рост совокупных доходов также внесли: НДФЛ (обеспечил 21% прироста показателя), дотации (18%) и налог на имущество (9%).

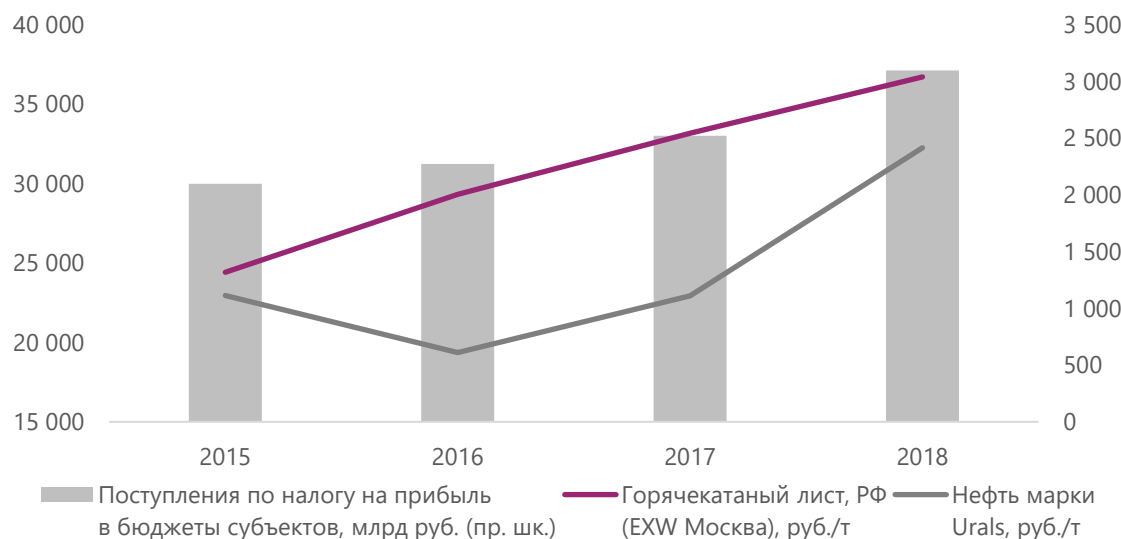
Рисунок 1. Прирост по налогу на прибыль обеспечил более трети роста доходов бюджетов регионов



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Если годом ранее налог на прибыль вырос в основном за счет временных изменений в законодательстве, то в 2018-м одной из главных причин роста стали высокие рублевые цены на сырье.

Рисунок 2. Причина роста налога на прибыль — рост рублевых цен на сырьевом и товарном рынках



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Увеличение поступлений по налогу на прибыль более чем на треть были зафиксированы в 12 субъектах, у которых значительная доля в структуре экономики приходится на добывающие и смежные отрасли.

Таблица 2. Темпы изменения поступлений по налогу на прибыль

	Максимальный прирост		Максимальное снижение
Ханты-Мансийский автономный округ	169%	Хабаровский край	-5%
Республика Карелия	102%	Забайкальский край	-6%
Республика Саха (Якутия)	75%	Курганская область	-6%
Тюменская область	64%	Омская область	-8%
Вологодская область	61%	Камчатский край	-9%
Республика Башкортостан	56%	Еврейская автономная область	-10%
Ленинградская область	52%	Амурская область	-11%
Томская область	47%	Кабардино-Балкарская Республика	-13%
Ямало-Ненецкий автономный округ	46%	Карачаево-Черкесская Республика	-13%
Липецкая область	45%	Сахалинская область	-15%
Оренбургская область	41%	Республика Тыва	-36%
Белгородская область	34%	Республика Марий Эл	-40%
Кемеровская область	33%	Республика Крым	-65%

Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Регионы без выраженной зависимости экономики и налоговых поступлений от нефтедобычи, металлургического сектора или угольной промышленности показали меньшие темпы прироста налога на прибыль. Исключением стала лишь Сахалинская область, где причиной снижения поступлений по данному налогу были изменения в законодательстве.

Налог на имущество вырос ненадолго

С начала 2018 года была отменена федеральная льгота по налогу на движимое имущество организаций, и лишь 24 субъекта из 85 ее сохранили. Остальные установили ставку налога в размере 1,1%

Прирост доходов региональных бюджетов, вызванный временными изменениями в законодательстве, имел место и в 2018 году. 12% прироста НДС по итогам прошлого года обеспечил налог на имущество.

Временное изменение налогообложения движимого имущества в некоторых регионах способствовало увеличению совокупных налоговых поступлений по налогу на имущество организаций. По итогам 2018 года совокупный прирост по налогу на имущество организаций составил 15%.

В регионах, сохранивших льготу по налогу на движимое имущество организаций, средний рост поступлений по нему составил 11%, а там, где льгота была отменена, — 16%. Однако с 2019 года движимое имущество организаций перестает облагаться налогом, поэтому темп роста поступлений по указанному налогу снизится.

Рисунок 3. Льготы по налогу на движимое имущество в разрезе регионов



Источник: справочная система «Консультант Плюс»

Еще треть прироста НДС (или 21% от прироста совокупных доходов) обеспечил НДФЛ, поступления от которого в годовом сопоставлении выросли на 13% в связи с увеличением номинальных заработных плат в 2018-м на 10,8% (данные Росстата).

Трансферты приросли дотациями

Рекордные темпы роста были зафиксированы в 2018 году по трансфертам, предоставленным регионам (+22%), при этом на две трети этот прирост был обеспечен наращиванием дотаций. Отметим, что дотации по своей экономической сути не являются целевыми поступлениями.

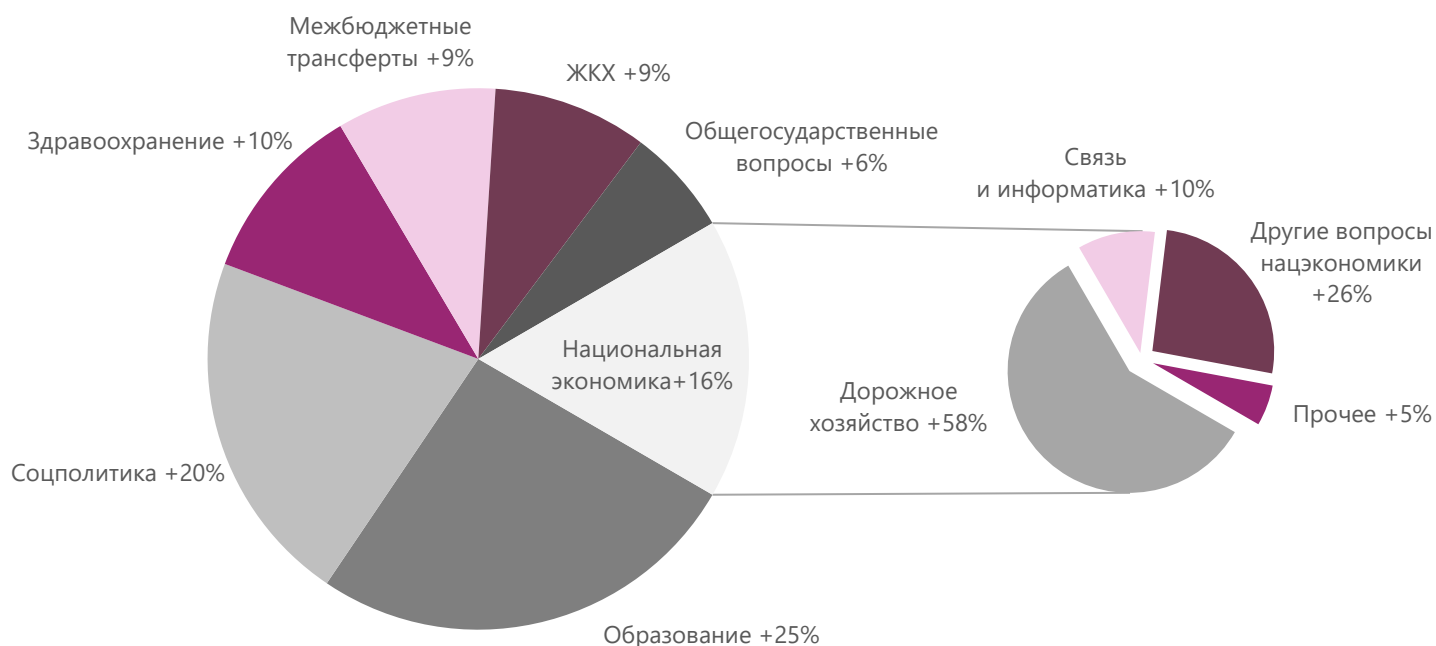
Половина их прироста пришлась на увеличение дотаций на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов (136 млрд руб.), а еще 22% (60 млрд руб.) — на компенсацию расходов по оплате труда. Дотация на стимулирование налогового потенциала дополнительно принесла в бюджеты регионов 31 млрд руб. (11% совокупного увеличения объема дотаций).

В целом наращивание дотаций соответствует политике Минфина России по перераспределению части налога на прибыль: предполагалось, что часть временно изъятого налога будет перенаправлена в региональные бюджеты в виде дотаций.

Снизилась инвестиции и процентные расходы

Расходы региональных бюджетов росли медленнее доходов, а инвестиции сократились. Прирост совокупных бюджетных расходов составил 11%, в то время как доходы бюджетов выросли на 16%. По итогам 2018-го прирост расходной части бюджета составил 1 трлн руб., а сформирован он был в основном за счет увеличения расходов на образование, социальную политику, дорожное хозяйство и ЖКХ, а также за счет роста трансфертов общего характера.

Рисунок 4. Увеличение расходов бюджетов субъектов РФ за 2018 год



Источник: Минфин России, расчеты АКРА

Негативным сигналом является то, что в 2018 году регионы незначительно (на 36 млрд руб.) сократили расходы на капитальные вложения в объекты государственной (муниципальной) собственности. Хотя сумма расходов по данной статье не может полностью отражать объем капитальных расходов регионов, она все же содержит их большую часть. Сокращение указанных выше расходов происходит на фоне завершения некоторых федеральных программ (например, закончился этап программы переселения из аварийного жилья¹, завершился цикл капитальных вложений, связанный с проведением ЧМ-2018), тем не менее данная тенденция говорит о росте доли текущих расходов бюджетов.

Впервые с 2013 года расходы на обслуживание долга снизились до отметки менее 100 млрд руб. и составили по итогам 2018 года 90 млрд руб. Одним из факторов, способствовавших снижению процентных расходов, стали обязательства, принятые регионами в рамках соглашений о реструктуризации бюджетных кредитов и обязывавшие их привлекать банковские кредиты по ставкам не выше, чем ключевая ставка плюс 1%.

¹ В 2019 году программа может быть продолжена.

(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 предпринимая 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.