

8 сентября 2020

Ведущие аналитики:

Максим Паршин, старший аналитик  
+7 (495) 139-0480, доб. 225  
maxim.parshin@acra-ratings.ru

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Рязанской области на уровне A-(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Рязанской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен умеренной долговой нагрузкой на бюджет, высокой долей капитальных расходов и умеренными показателями социально-экономического развития.

Рязанская область входит в состав Центрального федерального округа. В административном центре — городе Рязани — проживает почти половина населения Области. Объем валового регионального продукта (далее — ВРП) Области близок к 0,5% суммарного ВРП российских регионов. На территории Региона проживает около 0,8% населения страны.

**Диверсифицированная экономика с относительно низким уровнем безработицы.** Уровень диверсификации экономики Области достаточно высок: по оценке АКРА, доля крупнейшего — государственного — сектора экономики составляет около 18% налоговых доходов областного бюджета. В структуре продукции, отгруженной в 2018–2019 годах, доля произведенных нефтепродуктов составила 15%. Стабильная отраслевая структура налоговых поступлений и невысокая концентрация на волатильных секторах экономики обуславливают сравнительную устойчивость Региона к негативным макроэкономическим явлениям. Однако в текущих условиях перспектив роста экономических показателей, которые могли бы позитивно сказаться на финансовом профиле Региона, не наблюдается.

В 2016–2019 годах усредненная <sup>1</sup> заработная плата превысила усредненный прожиточный минимум в Регионе почти в три раза, а уровень безработицы был ниже среднероссийского показателя. Усредненные темпы роста ВРП на душу населения Области в 2017–2018 годах оказались ниже темпов роста среднестранового показателя за указанный период.

**Высокая доля капитальных расходов наполовину обеспечена федеральными трансфертами.** Бюджет Области характеризуется достаточной долей собственных доходов в совокупном объеме ее доходов (без учета субвенций): за период с 2017 по 2021 год усредненное значение показателя составит 74%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах (без учета субвенций) в данный период будет на уровне 23%. В среднем Регион финансирует половину капитальных расходов за счет безвозмездных поступлений из федерального бюджета, а остальную часть — за счет собственных средств.

Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за рассматриваемый период составит 10%, что говорит о достаточном уровне текущих доходов для покрытия текущих расходов. На протяжении 2016–2019 годов показатель модифицированного бюджетного дефицита (далее — МБД) был положительным, однако с 2018 года наблюдается его снижение (в 2020 году значение МБД станет отрицательным). Усредненное отношение МБД к текущим доходам также снижается. В 2020 году этот показатель окажется на уровне -2%, что указывает на повышение вероятности роста долга и снижения остатков средств на бюджетных счетах.

За шесть месяцев текущего года поступления по налогу на прибыль сократились на 1%, по налогам на совокупный доход — на 9%, по налогам на имущество — на 16% (к показателю за аналогичный период 2019-го). АКРА полагает, что налоговые и неналоговые доходы (далее — ННД) областного бюджета могут сократиться в 2020 году на 5% в годовом сопоставлении. Однако совокупные доходы Области останутся на уровне 2019 года за счет получения безвозмездных поступлений.

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

**Стабильный уровень долговой нагрузки с умеренным риском рефинансирования.** На конец 2019 года отношение долга к текущим доходам Области составило 43%. По оценкам АКРА, в 2020 году это соотношение существенно не изменится, несмотря на прогнозируемый дефицит бюджета. Дефицит будет профинансирован за счет остатков средств, сформированных на конец года, а также благодаря привлечению заемного финансирования (в основном посредством размещения облигаций).

По состоянию на 01.08.2020 государственный долг Области был представлен бюджетными и банковскими кредитами (66 и 34% соответственно). Максимальный объем выплат и рефинансирования долга приходится на 2021 год (34%). В ближайшие три года Региону предстоит погасить или рефинансировать 68% долга. Расходы на обслуживание госдолга Региона являются необременительными для его бюджета (усредненный уровень процентных расходов в 2017–2021 годах составит 1% совокупных расходов бюджета без учета субвенций).

**Накопленная ликвидность может быть потрачена на финансирование бюджетного дефицита.** В течение 2019 года ежемесячные потребности Области в средствах покрывались исключительно за счет остатков на счетах на начало месяца (за исключением декабря). В октябре 2019 года Область начала размещать остатки бюджетных средств на банковских депозитах. На 01.08.2020 объем остатков на бюджетных и депозитных счетах Области составил 5,7 млрд руб. Объем остатков в 1,2 раза превышает размер среднемесячных расходов за семь месяцев 2020 года (кроме того, остатки покрывают 30% госдолга). Согласно действующему закону о бюджете Области, часть накопленных средств будет направлена на финансирование бюджетных дефицитов.

## Ключевые допущения

- использование накопленной ликвидности на финансирование дефицита бюджета в текущем году;
- снижение ННД в 2020-м не более чем на 5% по сравнению с 2019-м;
- снижение расходов бюджета относительно запланированных уровней при сокращении ННД;
- сохранение в прогнозном периоде сбалансированной долговой политики;
- сохранение высокой доли федеральных трансфертов в капитальных расходах.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рефинансирование значительной части коммерческого долга долгосрочными заимствованиями;
- рост собственной ликвидности бюджета;

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост долговой нагрузки свыше 55% текущих доходов;
- рост текущих расходов бюджета Области, не сопровождающийся ростом текущих доходов.

## Рейтинги выпусков

Отсутствуют.

## Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Рязанской области был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Рязанской области был опубликован АКРА 16.10.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Рязанской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Рязанской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Правительство Рязанской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Рязанской области, не выявлены.

АКРА не оказывало Правительству Рязанской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.