

26 февраля 2021

Ведущие аналитики:

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

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Рязанской области на уровне А-(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.

Область входит в состав Центрального федерального округа, расположена рядом с крупнейшим внутривнутрироссийским рынком сбыта — Московским регионом. Область имеет высокий уровень моноцентричности: деловая активность сконцентрирована в административном центре — городе Рязани, где проживает порядка 50% населения Региона. Объем валового регионального продукта (далее — ВРП) Области близок к 0,5% суммарного ВРП российских регионов. На территории Региона проживает около 0,8% населения страны.

**Высокая доля капитальных расходов наполовину обеспечена собственными средствами.** Бюджет Области характеризуется достаточной долей собственных доходов в совокупном объеме ее доходов (без учета субвенций): за период с 2017 по 2021 год усредненное<sup>1</sup> значение показателя составит 72%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах (без учета субвенций) в данный период будет находиться 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 указанный выше период составит 14%, 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 (по итогам 2020 года значение МБД стало отрицательным). Соотношение усредненных МБД и текущих доходов также снижается. В 2021 году этот показатель окажется на уровне -0,4%, что указывает на повышение вероятности роста долга или снижения остатков средств на счетах бюджета.

В 2020 году налоговые и неналоговые доходы (далее — ННД) областного бюджета выросли на 4% в годовом сопоставлении. Основное влияние на данную тенденцию оказал рост налоговых поступлений по налогу на доходы физических лиц, налогам на товары и услуги и налогам на совокупный доход (8, 9 и 6% соответственно). В то же время поступления по налогу на прибыль увеличились на 3%.

Безвозмездные поступления выросли на треть, что в значительной мере повлияло на увеличение совокупных доходов областного бюджета на 12%. В 2021 году ожидается незначительный рост совокупных доходов при снижении безвозмездных поступлений на 8%. Вместе с тем ожидаемый в 2021 году рост совокупных расходов относительно показателя 2020 года приведет к исполнению бюджета с дефицитом в размере 6% ННД.

**Стабильный уровень долговой нагрузки с растущим риском рефинансирования.** На конец 2020 года отношение долга к текущим доходам Области составило 40%. По оценкам АКРА, в 2021 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 рыночных займов).

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

На начало 2021 года государственный долг Области составил 23,6 млрд руб., по состоянию на 01.02.2021 он не изменился по объему и был представлен бюджетными и банковскими кредитами (61 и 39% соответственно). Максимальный размер выплат и рефинансирования долга приходится на 2022 год (41%), в основном это банковские кредиты. В 2021 году Области необходимо погасить 11% долга, в том числе 1,7 млрд руб., приходящихся на бюджетные кредиты, выданные для погашения бюджетного кредита на пополнение остатка средств на едином счете бюджета субъекта РФ.

Риски рефинансирования смягчаются тем, что накопленный Областью объем ликвидности на 01.01.2021 покрывал 43% долга, погашаемого в 2021–2022 годах.

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).

**Часть накопленной ликвидности может быть направлена на финансирование бюджетного дефицита.** В 2020 году ежемесячные потребности Области в средствах в основном покрывались исключительно за счет остатков на счетах на начало месяца. В период с января по май 2020 года Область размещала остатки бюджетных средств на банковских депозитах.

На 01.02.2021 объем остатков средств на счетах бюджета составил 8 млрд руб., что в 1,4 раза превышает размер среднемесячных расходов за 2020 год (кроме того, остатки покрывают 34% госдолга). Согласно действующему закону о бюджете Области, часть накопленных средств будет направлена на финансирование дефицитов бюджета текущего года и последующих лет.

**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 порядка 15%. Стабильная отраслевая структура налоговых поступлений и невысокая концентрация на волатильных секторах экономики обуславливают относительную устойчивость Региона к негативным макроэкономическим явлениям.

В 2016–2019 годах усредненная 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.

## Ключевые допущения

- рост ННД бюджета Области в 2021-м на 5% по сравнению с 2020-м;
- исполнение бюджета в 2021 году с дефицитом не более 6% ННД;
- использование накопленной ликвидности на финансирование дефицита бюджета в текущем году;
- сохранение до 2023 года сбалансированной бюджетной политики;
- сохранение высокой доли собственных средств 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;
- снижение расходов бюджета относительно запланированных уровней;
- рост показателей социально-экономического развития.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- рост долговой нагрузки свыше 55% текущих доходов;
- снижение собственной ликвидности бюджета;
- снижение ННД бюджета Области на 5% по сравнению с 2020-м, не сопровождающееся сокращением расходов.

**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) 2021

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.