

ИЛЬЯ ЦЫПКИНЭксперт, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

ЕЛЕНА АНИСИМОВАСтарший директор — руководитель
группы суверенных и региональных
рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

РЕГИОНЫ | РОССИЯ

ОСТАТКИ СЧЕТ ЛЮБЯТ

Анализ внутригодовой ликвидности бюджетов российских регионов ¹

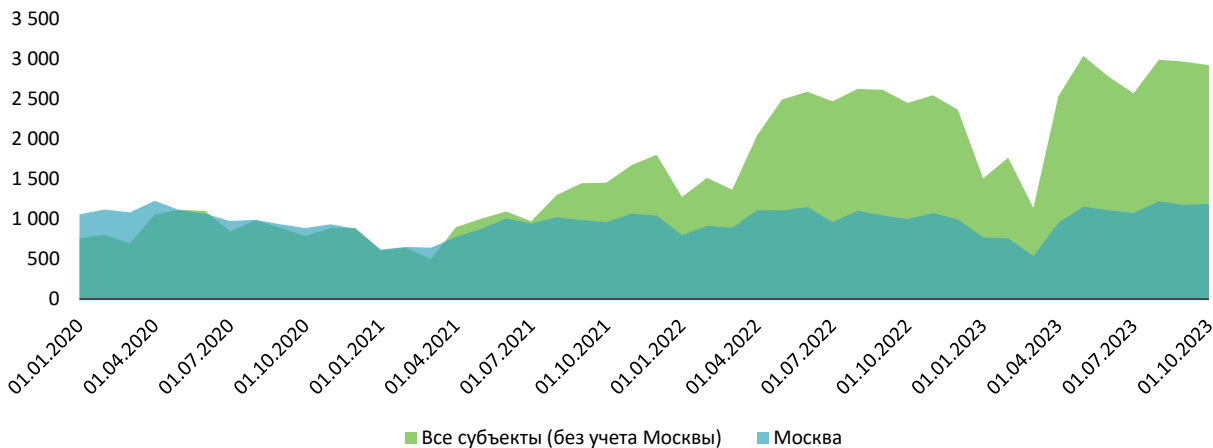
Остатки временно свободных средств на счетах бюджета — один из наиболее важных инструментов ликвидности, доступных региональным властям при финансировании дефицита бюджета. По итогам 2022 года совокупный объем накопленных средств российских регионов составил около 2,3 трлн руб., из которых около трети приходилось на Москву (770 млрд руб.), около половины — на Москву и еще четыре субъекта: Санкт-Петербург (236 млрд руб.), ЯНАО и Кемеровская область — Кузбасс (99 и 85 млрд руб. соответственно), а также Краснодарский край (82 млрд руб.). К субъектам с наименьшим объемом накопленных средств по итогам минувшего года относятся Чукотский автономный округ, Республика Карелия, Псковская область (порядка 0,3 млрд руб. в каждом из упомянутых субъектов), Республики Тыва и Калмыкия (0,1 и 0,05 млрд руб. соответственно).

Практически ежегодно наибольший объем остатков у субъектов формируется под конец лета, когда значительный объем доходов в бюджет уже зачислен, а основные расходы еще не исполнены. В дополнение к этому у регионов есть возможность привлекать временно свободные средства своих автономных и бюджетных учреждений, что позволяет на время увеличить объем собственной ликвидности. Текущий год не стал исключением: по данным Единого портала бюджетной системы Российской Федерации «Электронный бюджет» (ЕПБС), совокупный объем остатков на счетах регионов на 01.10.2023 увеличился на 19% по сравнению с сопоставимым периодом годом ранее и составил более 4,1 трлн руб., что является одним из лучших результатов за всю историю наблюдений. Тем не менее, несмотря на рост совокупного показателя, в 29 субъектах объем временно свободных средств за аналогичный период снизился. В то же время ряд регионов, наоборот, показали значительный прирост показателя, в том числе в 17 субъектах показатель увеличился более чем вдвое, что позволило обеспечить положительную динамику совокупного показателя ².

¹ В расчет не вошли бюджеты четырех новых субъектов РФ по причине недостаточности информации.

² См. Приложение.

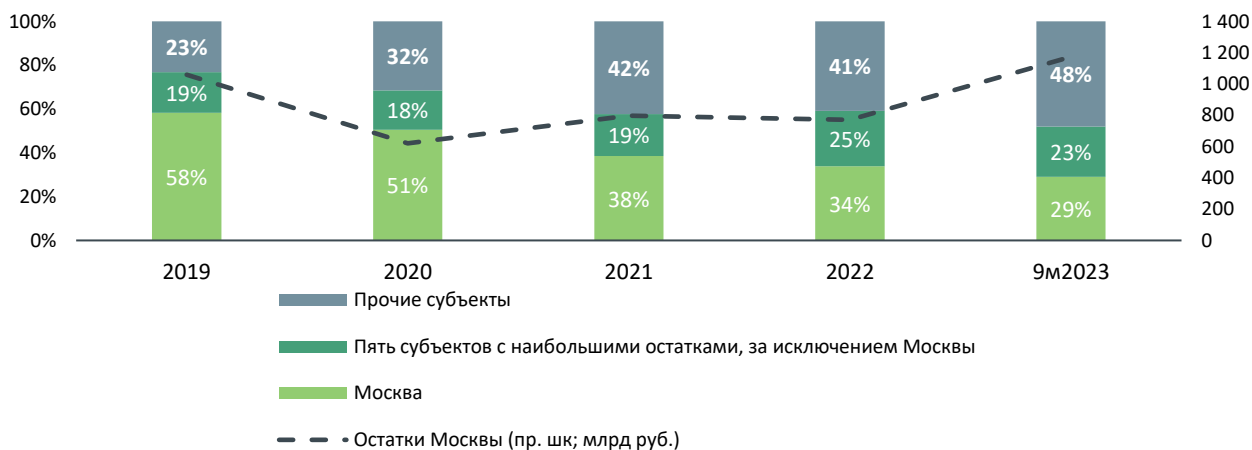
Рисунок 1. Ликвидность на счетах на 01.10.2023 превысила значения прошлых лет, млрд руб.



Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

Отличительной особенностью последних лет стал рост совокупного объема временно свободных средств на счетах регионов при снижении доли Москвы. Так, если в 2019–2020 годах ее доля в совокупном объеме ликвидности регионов превышала 50%, то начиная с 2021 года она начала снижаться. При этом доля субъектов, за исключением Москвы, и пяти крупнейших по объему свободных средств регионов (регионы, формирующие эту пятерку, каждый год разные) стала существенно увеличиваться. АКРА полагает, что в целом это может быть связано с ростом накопленной ликвидности других регионов при относительно стабильном объеме остатков на счетах Москвы.

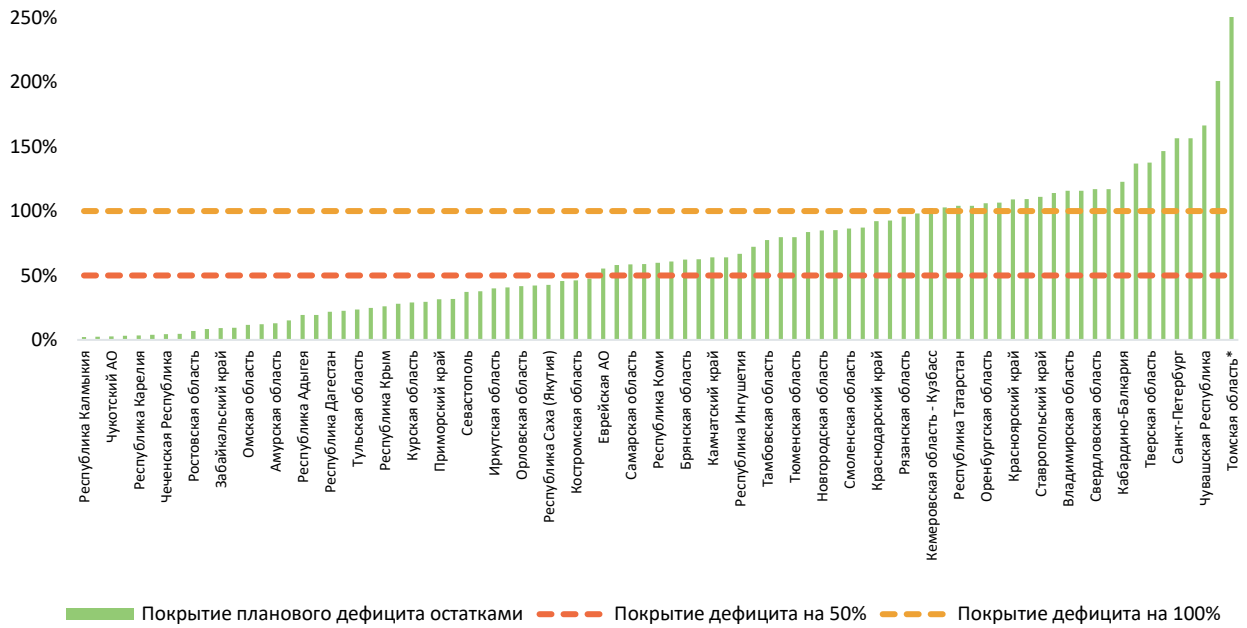
Рисунок 2. Доля Москвы в совокупном объеме остатков снижается



Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

По данным на 17.10.2023, совокупный запланированный дефицит всех субъектов РФ по итогам текущего года может превысить 2,8 трлн руб. (плановые значения обычно достаточно консервативны), при этом отдельным регионам, по мнению АКРА, удастся полностью его профинансировать за счет временно свободных средств. Так, у 47 субъектов остатки на начало года покрывали более половины объема запланированного дефицита бюджета текущего года, а у 23 субъектов плановый дефицит покрывается остатками полностью. Однако в восьми субъектах, в том числе в Республике Калмыкия, Чукотском автономном округе, Республиках Бурятия и Карелия, а также в Псковской области, остатки на начало года покрывали менее 5% запланированного по итогам года дефицита бюджета.

Рисунок 3. Более половины субъектов могут профинансировать запланированный дефицит за счет остатков на счетах

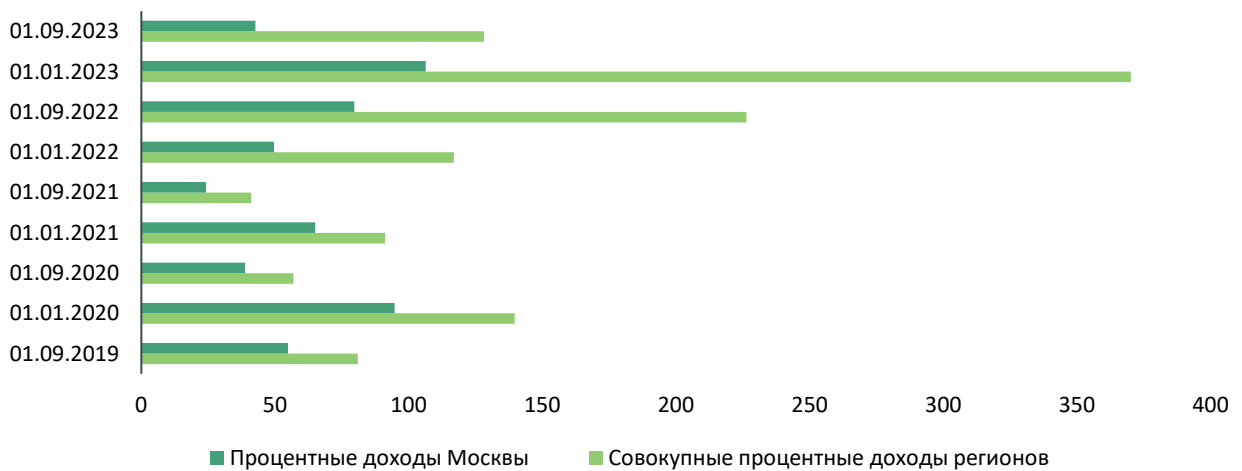


* Расчетное значение по Томской области превышает ограничения рис. 3.

Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

Остатки средств на счетах позволяют не только закрывать внутригодовые кассовые разрывы и финансировать дефицит бюджета по итогам года, но и приносят дополнительные неналоговые доходы в бюджеты регионов. Процентные доходы от размещения временно свободных средств на депозитах в банках или от размещения на едином казначейском счете (ЕКС) ³ на 01.09.2023 составляли 128 млрд руб., что на 43% меньше аналогичного показателя годом ранее, но более чем вдвое превосходит значение на 01.09.2021.

Рисунок 4. Процентные доходы субъектов достигли максимального значения по итогам 2022 года, млрд руб.

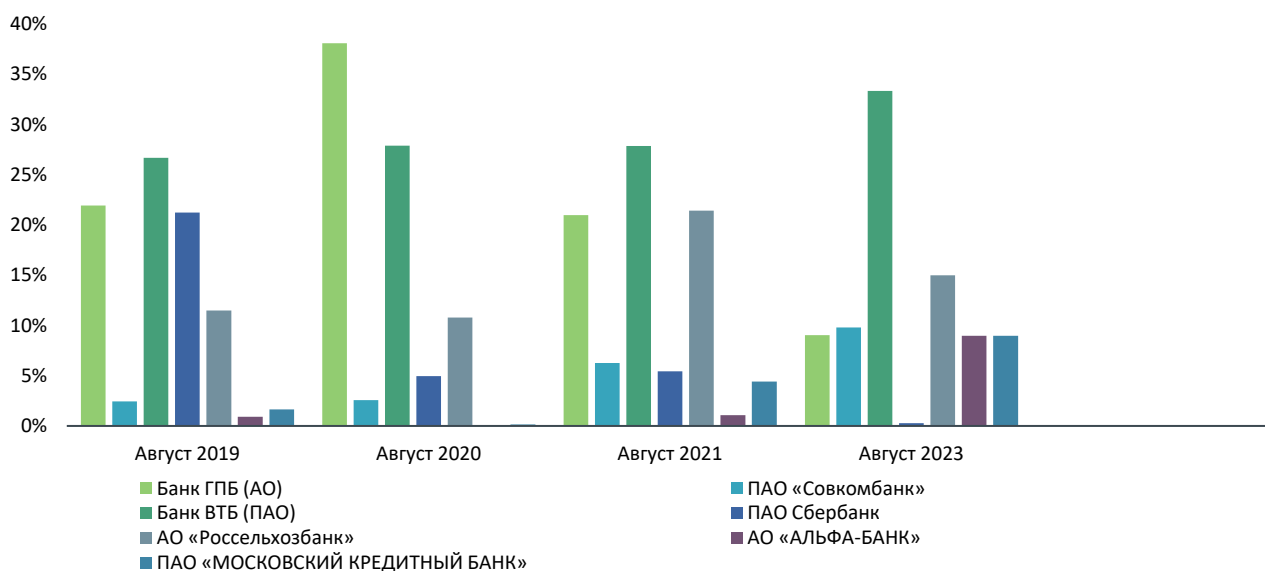


Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

³ Для тех субъектов, которые не имеют права размещать депозиты, или для тех, кто не пользуется этой возможностью. Механизм заработал в 2021 году.

Согласно данным бюджетной отчетности, на 01.01.2023 у 12 субъектов ⁴ были размещены остатки на депозитах на общую сумму 1,3 трлн руб. (0,6 трлн руб. без учета средств Москвы). Исходя из данных Банка России, на 01.08.2023 на депозитах были размещены уже 1,9 трлн руб. средств бюджетов. Практически каждый год по состоянию на август максимальная доля размещенных средств приходится на Банк ВТБ (ПАО) (в 2022 году данные не раскрывались). Размещение средств на депозитах, по мнению АКРА, может являться более гибким инструментом для регионов по сравнению с размещением средств на ЕКС, поскольку позволяет самостоятельно управлять средствами и сроками их размещения. В то же время размещение на ЕКС позволяет снизить издержки управления ликвидностью за счет внешнего управления такими операциями.

Рисунок 5. Крупнейшие держатели депозитов субъектов РФ



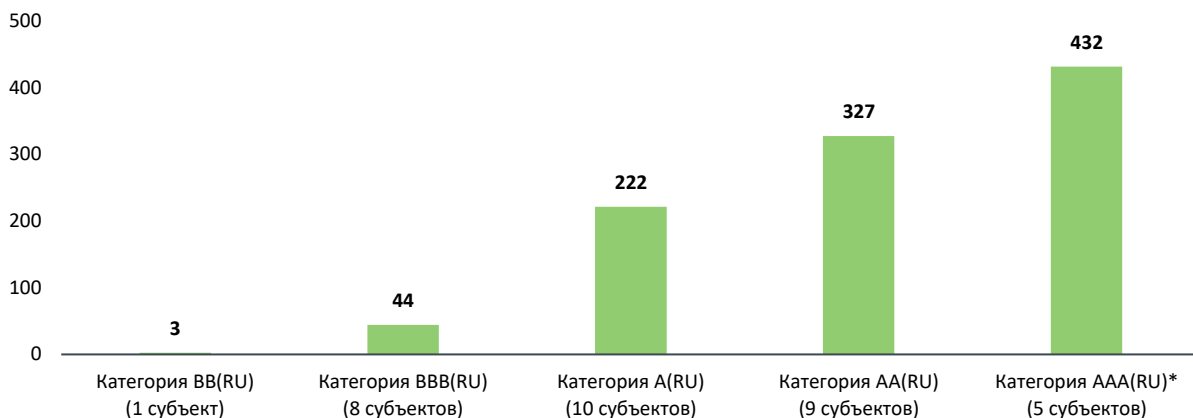
Источник: Банк России, расчеты АКРА

На ЕКС консолидируются средства субъектов, в том числе свободные остатки средств, не размещенных на депозитах или не используемых в других инструментах управления ликвидностью. Без учета средств Москвы доля средств, размещенных на ЕКС, составила 62% совокупного объема остатков (при учете средств Москвы, большая часть которых размещается на депозитах, доля средств на ЕКС не превышала 43%). Благодаря ЕКС процентный доход получают все субъекты, а размер этого дохода максимизирован.

Концентрация ликвидных остатков наблюдается в основном в регионах с высоким кредитным рейтингом. По большей части это связано с возможностью регионов финансировать часть расходов по итогам года за счет накопленной ликвидности без необходимости увеличения долговой нагрузки, что, в свою очередь, помогает нивелировать риски волатильности доходов бюджета и финансировать кассовые разрывы в середине года в случае их появления.

⁴ Возможности размещения ограничиваются ст. 236 Бюджетного кодекса Российской Федерации.

Рисунок 6. У регионов с более высоким кредитным рейтингом объем остатков на счетах выше (по данным на 01.01.2023)

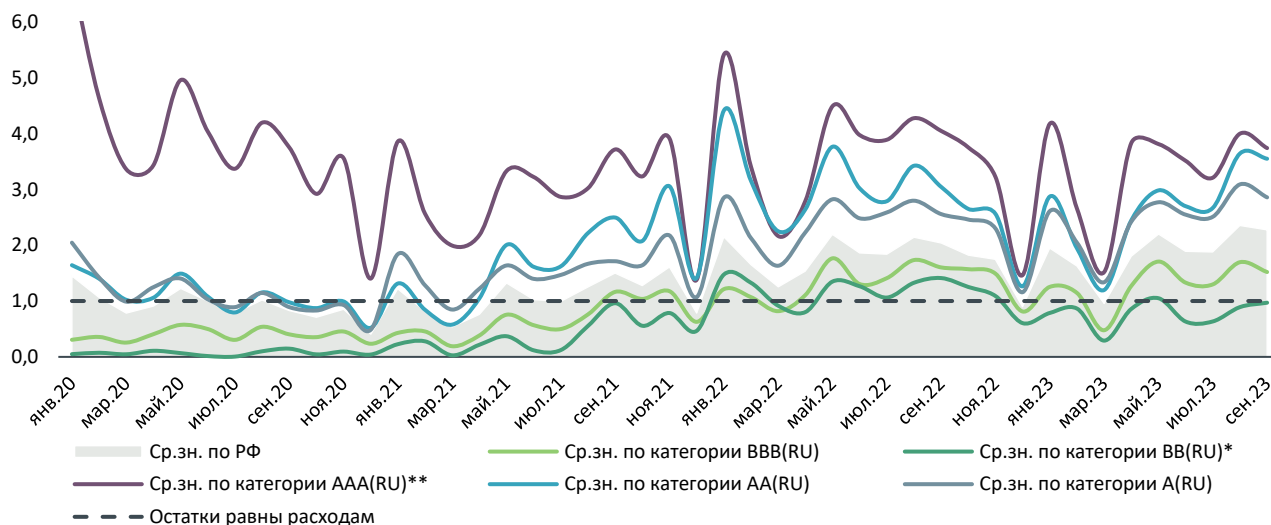


* Москва исключена из анализа.

Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

Возможность финансировать расходы внутри года за счет накопленных ранее средств можно отобразить, если сопоставить объем остатков на счетах субъекта на начало месяца с объемом расходов по итогам этого же месяца. Расчеты указывают, что у субъектов с более высоким кредитным рейтингом указанный показатель, как правило, выше, чем у регионов с более низким рейтингом. При этом у регионов, относящихся к категориям BB(RU) и BBB(RU), соотношение остатков и расходов ниже, чем среднее значение в целом по России, а в отдельные месяцы ниже 1. У субъектов категорий AA(RU) и AAA(RU), напротив, большую часть года остатки на счетах в несколько раз превосходят ежемесячные расходы бюджета.

Рисунок 7. У регионов с более высоким кредитным рейтингом остатки на счетах на начало месяца превышают расходы бюджета по итогам того же месяца



* В категории BB(RU) представлен только один субъект.

** Значение показателя для категории AAA(RU) за январь 2020 года превышает ограничения рис. 7.

Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

Остатки на счетах субъектов в текущем году могут сыграть ключевую роль в финансировании дефицита бюджетов по итогам года. Одной части регионов они позволят избежать прироста долга, другой — продолжить получать доходы от размещения средств, что приведет к увеличению собственных доходов. Процентные доходы от размещенных средств бюджетов за девять месяцев текущего года уже превзошли показатель за весь 2021 год и, скорее всего, будут расти вплоть до декабря. В то же время исторический максимум по внутригодовой ликвидности субъектов, с одной стороны, свидетельствует об опережающем росте доходов бюджетов над их расходами, с другой — позволяет предположить сохранение достаточного объема остатков в конце года, что позволит регионам обеспечить финансирование запланированного дефицита и в 2024 году.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Объем временно свободных средств на счетах субъектов РФ по состоянию на указанную дату, млн руб.

	01.01.2022	01.10.2022	01.01.2023	01.10.2023
Всего по анализируемым субъектам*	2 069 664	3 446 825	2 277 360	4 111 942
Алтайский край	29 493	31 028	22 526	26 872
Амурская область	3 797	2 377	1 749	8 947
Архангельская область	2 300	3 502	3 012	1 566
Астраханская область	5 817	22 474	15 946	23 290
Белгородская область	39 235	27 621	10 534	22 797
Брянская область	5 218	15 656	11 322	20 483
Владимирская область	14 118	15 362	12 084	20 297
Волгоградская область	858	2 190	612	4 931
Вологодская область	49 252	70 411	60 072	76 477
Воронежская область	29 870	45 859	33 283	50 820
Еврейская автономная область	2 832	2 162	2 163	1 914
Забайкальский край	833	3 871	1 338	14 920
Ивановская область	5 730	15 246	10 024	21 622
Иркутская область	2 729	31 003	13 189	20 884
Кабардино-Балкарская Республика	1 553	6 157	7 006	10 855
Калининградская область	12 332	21 411	20 786	20 350
Калужская область	7 689	13 623	5 100	15 688
Камчатский край	2 015	3 500	6 610	8 330
Карачаево-Черкесская Республика	1 140	2 188	1 128	6 080
Кемеровская область — Кузбасс	40 708	134 192	84 592	105 385
Кировская область	5 371	9 528	5 485	9 615
Костромская область	3 619	5 056	2 151	4 245
Краснодарский край	61 389	87 490	82 425	121 533
Красноярский край	88 765	126 575	72 107	123 189
Курганская область	2 978	7 200	4 651	11 788
Курская область	11 887	8 583	9 661	9 779
Ленинградская область	12 868	28 475	12 561	67 311
Липецкая область	36 082	45 729	33 182	52 445
Магаданская область	143	37	442	1 994
Московская область	82 756	125 679	22 150	175 285
Мурманская область	20 098	12 745	1 323	15 934
Ненецкий автономный округ	1 806	8 743	7 452	6 314
Нижегородская область	27 490	36 598	26 738	55 137
Новгородская область	4 587	16 236	10 059	16 947
Новосибирская область	11 169	25 267	19 349	23 907

Омская область	347	6 383	2 121	10 980
Оренбургская область	20 702	29 067	20 727	31 834
Орловская область	3 032	7 670	2 849	5 461
Пензенская область	4 467	9 483	5 969	12 029
Пермский край	16 352	39 439	14 970	43 875
Приморский край	9 695	16 057	4 705	34 793
Псковская область	1 430	141	256	8 934
Республика Адыгея	3 980	6 780	1 719	3 857
Республика Алтай	753	2 929	2 301	2 191
Республика Башкортостан	17 873	36 176	14 584	32 310
Республика Бурятия	322	9 188	415	6 583
Республика Дагестан	16 977	9 003	3 815	7 507
Республика Ингушетия	161	1 448	1 073	727
Республика Калмыкия	55	140	54	421
Республика Карелия	1 195	2 517	285	7 742
Республика Коми	5 640	23 703	13 759	30 577
Республика Крым	5 433	15 817	14 484	22 161
Республика Марий Эл	3 022	9 124	6 702	11 101
Республика Мордовия	3 488	6 677	2 737	4 157
Республика Саха (Якутия)	33 812	31 573	20 587	18 959
Республика Северная Осетия — Алания	1 443	5 232	3 155	5 073
Республика Татарстан	27 098	79 933	30 912	83 404
Республика Тыва	965	745	114	7 161
Республика Хакасия	1 357	14 344	4 395	4 064
Ростовская область	2 950	14 060	3 781	32 568
Рязанская область	6 571	19 999	11 551	23 800
Самарская область	34 197	67 615	31 677	58 629
Саратовская область	5 291	11 509	6 113	14 881
Сахалинская область	3 617	54 183	58 928	90 601
Свердловская область	6 001	48 594	24 618	97 061
Смоленская область	5 326	14 344	8 821	24 322
Ставропольский край	19 348	43 996	35 330	43 930
Тамбовская область	3 753	10 879	3 383	11 262
Тверская область	15 350	26 312	27 682	40 327
Томская область	2 611	14 325	4 227	7 886
Тульская область	4 391	11 873	4 754	13 907
Тюменская область	86 086	92 764	37 624	91 970
Удмуртская Республика	282	1 860	522	4 040
Ульяновская область	246	147	1 004	7 920
Хабаровский край	6 769	17 201	12 391	16 610

Ханты-Мансийский автономный округ — Югра	49 654	83 928	26 971	87 739
Челябинская область	54 682	71 021	43 383	87 769
Чеченская республика	138	2 094	1 595	503
Чувашская Республика	9 092	17 064	13 876	26 672
Чукотский автономный округ	4 881	3 947	308	2 819
Ямало-Ненецкий автономный округ	63 061	121 818	99 398	135 988
Ярославская область	3 152	4 437	2 387	11 526
Москва	796 540	999 579	770 448	1 190 925
Санкт-Петербург	74 928	311 804	236 779	391 100
Севастополь	2 619	4 130	4 310	23 352

* Без учета новых субъектов по причине недостаточности информации.

Источник: ЕПБС, расчеты АКРА

(С) 2023

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 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.