

10 февраля 2021

Ведущие аналитики:

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

Илья Цыпкин, аналитик
+7 (495) 139-0345
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Пензенской области на уровне ВВВ+(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Пензенской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлен умеренными показателями развития экономики и стабильным бюджетным профилем. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают низкий уровень ликвидности и возрастающая потребность в долговом финансировании.

Область входит в состав Приволжского федерального округа. На территории Региона проживает 1,3 млн чел. (около 0,9% населения РФ). По оценке Области, объем валового регионального продукта (ВРП) составил за 2020 год порядка 432 млрд руб. (около 0,5% суммарного ВРП российских регионов).

Стабильные показатели бюджетного профиля. Закон об областном бюджете¹ в 2021 году предусматривает незначительный рост налоговых и неналоговых доходов (ННД) Региона на 2% при одновременном сокращении безвозмездных поступлений на 28%. По оценке АКРА, в 2021 году совокупные расходы Области сократятся на 10%, но, несмотря на это, ее бюджет будет исполнен с дефицитом (4% ННД), который будет профинансирован преимущественно за счет заемных средств.

Соотношение усредненных² за период 2017–2021 годов модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов Региона станет слабоотрицательным, что означает возникающую потребность бюджета в дополнительном привлечении средств для финансирования текущих расходов.

По мнению Агентства, за период 2017–2021 годов усредненный показатель соотношения баланса текущих операций и текущих доходов незначительно сократится (на 1 п. п.) до 7% и при этом останется на умеренном уровне. Соотношение ННД и доходов (без учета субвенций) находится на умеренно высоком уровне: усредненное значение показателя за период 2017–2021 годов составит 62%.

Показатель гибкости бюджетных расходов Региона оценивается как умеренно высокий: его усредненное значение за 2017–2021 годы составит 16%.

Снижение рисков рефинансирования. По состоянию на 01.01.2021 долг Региона составил 20 млрд руб. и в основном был представлен банковскими (53%) и бюджетными кредитами (47%). В марте 2020 года Область рефинансировала обязательства по банковским кредитам, снизив при этом процентные платежи и сдвинув основную часть выплат по долгу с 2021 на 2024 год (в 2021-м Области необходимо погасить 4% долга, в 2024-м — 26%). В декабре 2020 года Область рефинансировала кредит Управления Федерального казначейства (УФК) путем привлечения бюджетного кредита на сумму 0,4 млрд руб.

Остатки на счетах Региона невелики: в 2020 году они покрывали порядка 10% его ежемесячных расходов, на 01.01.2021 объем остатков на бюджетных счетах Региона составил 0,8 млрд руб. и покрывал 13% госдолга. Использование кредитов УФК позволяет избежать кассовых разрывов.

На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 31%. По итогам 2021 года, по прогнозу АКРА, данный показатель будет равен 37% в связи с планируемым сокращением безвозмездных поступлений. Процентные расходы для

¹ Закон Пензенской области № 3595-ЗПО «О бюджете Пензенской области на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов» (ред. от 25.12.2020).

² Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Региона необременительны: усредненный уровень процентных расходов в 2017–2021 годах составит порядка 1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Диверсифицированная структура налоговых поступлений с небольшой концентрацией на государственном секторе. На долю предприятий государственного сектора стабильно приходится порядка 23% налоговых поступлений. Оптовая и розничная торговля вносит максимальный вклад в налоговые доходы Региона в секторе негосударственных предприятий. По итогам 2019 года восемь из десяти наиболее крупных по объему выручки региональных предприятий работали в сфере торговли. Тем не менее значительной концентрации налоговых поступлений от этой отрасли не наблюдается: по оценкам АКРА, за 11 месяцев 2020 года на данную сферу приходилось порядка 15% налоговых поступлений в областной бюджет, 8% налоговых поступлений обеспечила отрасль «Транспортировка и хранение», 7% — «Сельское хозяйство». Суммарные поступления от отрасли «Обрабатывающие производства» составили 24%, однако она достаточно диверсифицирована: на сектор производства пищевых продуктов (формирует максимальный вклад в указанной отрасли) приходится порядка 5% налоговых поступлений.

Усредненный ВРП на душу населения Области в 2015–2018 годах составил 53% среднестранового показателя. Соотношение усредненной заработной платы и регионального прожиточного минимума в Регионе в 2016–2019 годах превышало 290%.

Ключевые допущения

- снижение совокупных доходов бюджета Области на 13% относительно показателей 2020 года при росте НДС (2%) и сокращении безвозмездных поступлений (28%);
- сокращение расходов бюджета Области в 2021 году на 10% относительно показателя 2020 года;
- исполнение бюджета в 2021 году с дефицитом не более 4% НДС;
- рост долга в 2021 году не более чем на 5%;
- сохранение социально-экономических показателей на текущем уровне.

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:

- устойчивый рост ликвидности бюджета;
- сокращение долговой нагрузки;
- сохранение модифицированного бюджетного дефицита на положительном уровне.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение НДС более чем на 24% относительно 2020 года;
- снижение доли собственных доходов бюджета.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Пензенской 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 Пензенской области был опубликован АКРА 20.09.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Пензенской 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 Пензенской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а

также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Правительство Пензенской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Правительству Пензенской 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

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 предоставленной 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.