

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ НОВГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ A-(RU), ПРОГНОЗ «НЕГАТИВНЫЙ»

### ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН

Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 104  
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

### ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Управляющий директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Новгородской области** (далее — Новгородская область, Область, Регион) обусловлен умеренными показателями бюджетного профиля и развития региональной экономики, а также умеренно низкой долговой нагрузкой.

«Негативный» прогноз отражает ожидания АКРА относительно как расходования Регионом почти всей накопленной ликвидности на финансирование запланированного на 2025 год дефицита, так и возникновения рисков рефинансирования на фоне планов Область по привлечению краткосрочного долга в виде банковских кредитов.

Новгородская область расположена в Северо-Западном федеральном округе, имеет границы с четырьмя регионами России. В среднем за 2024 год в Области проживало 569,2 тыс. человек (0,4% населения страны), ее валовой региональный продукт (ВРП) в 2023 году составил 409 млрд руб., превысив показатель предыдущего года на 8% в номинальном выражении и на 4,6% — в реальном. По территории Региона проходят основные железнодорожные и автомобильные магистрали, связывающие Москву с Санкт-Петербургом.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Умеренные показатели бюджетного профиля.** Как следует из актуальной версии закона о бюджете, сокращение доходной части по итогам 2025 года составит порядка 4% на фоне снижения безвозмездных поступлений на 21%. Поступления по налогу на прибыль вырастут, согласно планам Региона, на 19% после значимого снижения в 2024-м (-41%). Поступления по НДФЛ продолжат расти и увеличатся на 8% в годовом сопоставлении. Расходную часть бюджета Область планирует сократить на 4%, при этом текущие расходы вырастут на 9%, а капитальные сократятся на 38%. В 2025 году ожидается дефицит в размере, эквивалентном 17% налоговых и неналоговых доходов (ННД) (до вычета возможных превышений). Финансирование дефицита планируется осуществить за счет практически полного расходования средств, имеющихся на счетах бюджета, а также путем привлечения заимствований (в основном в форме банковских кредитов).

С учетом этих предпосылок усредненная<sup>1</sup> за 2021–2025 годы доля ННД Региона в общем объеме его доходов (без учета субвенций) может составить 72%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за указанный период будет находиться на уровне 7%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -5%. Баланс текущих операций сложится отрицательным, что

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации.

свидетельствует о недостаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов, финансирование которых потребует привлечения заемных средств или расходования ликвидности.

Усредненные капитальные расходы в 2021–2025 годах составят 22% совокупных расходов бюджета; в среднем за последние три года они почти наполовину финансировались за счет трансфертов из федерального бюджета. Качественная оценка гибкости бюджетных расходов соответствует третьей категории. Баланс текущих операций после учета процентных доходов и расходов регулярно положительный, благодаря чему процентные расходы удается покрывать за счет текущих доходов. Модифицированный свободный денежный поток в последние годы зачастую был отрицательным, что объясняет потребность Области в частичном финансировании капитальных расходов за счет дополнительных средств.

Качественная оценка бюджетного профиля соответствует наивысшему уровню. АКРА отмечает существенные отклонения некоторых фактических доходов бюджета от плановых показателей. Область дополнительно передает нижестоящим бюджетам поступления по НДФЛ и налогу, взимаемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения. Объем выпадающих налоговых доходов, связанных с применением налоговых льгот, признается несущественным — примерно 3% ННД в 2023 и 2024 годах (1,2 и 1,3 млрд руб. соответственно). Информация о случаях нарушения бюджетного законодательства за последние пять лет отсутствует.

**Умеренно низкая долговая нагрузка.** Соотношение долга Области и ее текущих доходов (по методологии АКРА) на конец 2024 года составило 38%, значение показателя по итогам 2025 года может увеличиться до 45%. Указанные значения соответствуют умеренно низкому уровню долговой нагрузки.

В 2024 году объем долга Региона снизился на 6% и был представлен только бюджетными кредитами. По результатам этого года объем и структура долга могут претерпеть заметные изменения, так как Областью запланировано привлечение банковских кредитов. В 2025 году объем долга может вырасти на 22% и составить 23,7 млрд руб.

По состоянию на 01.01.2025 до конца года Новгородская область планировала погасить 20% задолженности. В текущем году была проведена реструктуризация части бюджетных кредитов в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 79, в результате чего объем долга к погашению в 2025 году уменьшился до 7%. Расходы на обслуживание долга необременительны для регионального бюджета: соотношение усредненных процентных расходов и совокупных расходов (за вычетом объема субвенций) в этом году составит менее 1%, а соотношение долга и ВРП не превысит 5%.

Качественная оценка долгового профиля соответствует третьей категории. В соответствии с графиком погашения, актуальным на 01.01.2025, средневзвешенный срок погашения долга Региона превышает два года. Долг представлен только бюджетными кредитами. Долговая нагрузка муниципальных образований умеренная, при этом большая часть долга приходится на Великий Новгород. Одно из предприятий госсектора имеет финансовый долг в размере 1,3 млрд руб. (заемные средства в рамках концессионного соглашения), что эквивалентно 3% ННД Области. В течение последних трех лет долговая политика Новгородской области способствовала минимизации рисков рефинансирования, однако планы Области по наращиванию краткосрочного коммерческого долга создают потенциальные риски рефинансирования в среднесрочном периоде.

**Заметно снижающийся уровень ликвидности бюджета.** На 01.01.2025 остатки средств на счетах Региона сократились более чем вдвое по сравнению с показателем на 01.01.2024 и покрывали 24% имеющейся задолженности. Коэффициент ликвидности, рассчитанный по методологии АКРА, в 2024 году составлял 121%, а в этом году его значение ожидается на уровне 56%.

Качественная оценка ликвидности бюджета соответствует второй категории. По состоянию на 27.05.2025 договор о предоставлении бюджетного кредита на пополнение остатка средств на едином счете бюджета на 2025 год с УФК не заключался. За последние 24 месяца аукционы на закупку коммерческих кредитных линий не проводились. Риски рефинансирования долговых обязательств в настоящий момент оцениваются как низкие, но в среднесрочной перспективе возможен их рост, учитывая планы Области по увеличению доли краткосрочных банковских кредитов в структуре долга и снижение уровня ликвидности бюджета.

**Концентрация экономики на химической промышленности.** Крупнейшее предприятие Новгородской области — ПАО «Акрон» (производство удобрений), на долю которого приходится значительный объем отгруженной продукции обрабатывающих производств, расположенных на территории Области. По итогам 2024 года доля химической промышленности в налоговых поступлениях в бюджет Региона заметно снизилась и составила примерно 16%, годом ранее эта доля была равна 33%. Другие крупные отрасли экономики Области — транспорт и торговля, а также машино- и приборостроение, пищевая промышленность, обработка древесины, производство бумаги и бумажных изделий. Усредненный за 2020–2023 годы ВРП Региона на душу населения составил почти 70% от среднестранового показателя. Средняя заработная плата в Области в 2024 году превысила региональный прожиточный минимум в 3,6 раза. Уровень безработицы в Регионе составил 1,4%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета Региона в 2025 году согласно параметрам, предусмотренным актуальной версией закона о бюджете;
- расходование всего объема накопленной ликвидности.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Негативный» прогноз** предполагает с высокой долей вероятности понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- достижение устойчивого соотношения долга и текущих доходов на уровне ниже 30%;
- рост социально-экономических показателей Региона.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение текущих расходов бюджета Области, не сопровождающееся ростом текущих доходов;
- рост долговой нагрузки до уровня выше 55% текущих доходов;
- существенный рост краткосрочной части долга;
- снижение объема ликвидности на фоне финансирования ожидаемого дефицита бюджета.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

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

Впервые кредитный рейтинг Новгородской области был опубликован АКРА 27.07.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Новгородской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

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

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

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

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2  
[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 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.