

ВРЕМЯ КОПИТЬ, ВРЕМЯ ТРАТИТЬ

ДВЕ ТРЕТИ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ МОГУТ
ОСТАТЬСЯ БЕЗ РЕЗЕРВОВ В 2020 ГОДУ

13 МАРТА 2020 ГОДА

Авторы:

Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru
+7 (495) 139-35-48

Координатор направления
аналитических исследований:

Михаил Доронкин
mikhail.doronkin@ratings.ru
+7 (495) 139-35-44

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин
igor.ilyukhin@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 126

Число российских регионов с дефицитными бюджетами в 2019 году удвоилось, так как рост поступлений от налога на прибыль замедлился втрое. С отрицательным сальдо прошлый год завершили 32 субъекта федерации.

Для финансирования дефицитов регионы активно использовали накопленные резервы ликвидности.

В трёх регионах резервы полностью исчерпаны, в 16 зафиксирован рост просроченной кредиторской задолженности.

В 2020 году регионы продолжат проедать бюджетные резервы при любом сценарии, и к концу года 62 региона могут остаться без запасов ликвидности из-за опережающего роста расходов.

Способность регионов привлекать долг ограничена, зависимость от федеральных дотаций будет усиливаться.

Плановый объём дотаций на 2020 год уже превышает 700 млрд руб., и под влиянием пандемии коронавируса и других негативных факторов сумма может существенно возрасти.

I Топ-10 субъектов РФ с наибольшим **дефицитом** бюджета в 2019 году

	Дефицит бюджета		Изменение сборов, 2019 г. к 2018 г.	
	2018 г.	2019 г.	налог на прибыль	НДФЛ
Московская область	-5%	-11%	5%	9%
Республика Башкортостан	12,6%	-8%	-26%	2%
Иркутская область	9%	-6%	3%	7%
Севастополь	11%	-6%	15%	10%
Свердловская область	3%	-5%	-2%	9%
Липецкая область	10,8%	-5%	-19%	6%
Тамбовская область	-1%	-5%	-6%	5%
Томская область	-1%	-5%	-9%	7%
Новосибирская область	5%	-4%	-1%	8%
Ульяновская область	2%	-4%	-8%	3%

Источники: министерство финансов РФ; расчёты НКР

II Топ-10 субъектов РФ с наибольшим **профицитом** бюджета в 2019 году

	Профицит бюджета		Изменение сборов, 2019 г. к 2018 г.	
	2018 г.	2019 г.	налог на прибыль	НДФЛ
Ямало-Ненецкий автономный округ	27,0%	15%	41%	22%
Красноярский край	-0,8%	15%	-1%	6%
Краснодарский край	6,6%	11%	26%	5%
Вологодская область	23,6%	11%	6%	10%
Тюменская область	19,7%	11%	-25%	-6%
Астраханская область	18,1%	10%	7%	6%
Кабардино-Балкарская Республика	5,9%	7%	5%	-12%
Амурская область	-0,1%	7%	18%	31%
Костромская область	6,8%	7%	29%	2%
Тверская область	11,6%	7%	49%	8%

Источники: министерство финансов РФ; расчёты НКР

в 2 раза больше дефицитных бюджетов

Положительную динамику доходов в 2019 году показали почти столько же региональных бюджетов, как и годом ранее (79 против 80), однако темпов прироста доходной базы (в среднем +10%) не хватило, чтобы компенсировать повышение расходов (в среднем +15%).

Основной причиной замедления роста бюджетных доходов стало торможение поступлений от налога на прибыль. Отрицательная динамика зафиксирована в 27 регионах, тогда как в 2018 году их было 17. В среднем по стране темп прироста поступлений от налога на прибыль снизился с 23% в 2018 году до 8% в 2019 году.

Поступления от налога на доходы физических лиц (НДФЛ) сохранили положительную динамику – 8% в среднем по России против 13% в 2018 году. Снижение сборов зафиксировано лишь в пяти регионах (в 2018 году: 2 региона).

РАСХОДЫ росли быстрее ДОХОДОВ

Замедление роста доходной части бюджетов по сравнению с расходной вынудило регионы активно использовать накопленные резервы для финансирования дефицита. Совокупные остатки бюджетных средств **III** сохранились практически на том же уровне, однако их структура серьёзно изменилась.

В 2018 году рост накоплений зарегистрирован в 69 регионах, общая сумма составила 500 млрд руб., а в 2019 году резервы увеличили лишь 38 регионов – суммарно на 127 млрд руб. При этом в прошлом году резервы сократили сразу 47 субъектов федерации, в совокупности на 188 млрд руб.

III Резервы региональных бюджетов на счетах и депозитах

	01.01.19	01.01.20 (оценка НКР)
Всего на счетах и депозитах, млрд руб.	1 786,9	1 725,6
без учёта Москвы	737,4	730,1
Прирост по регионам, млрд руб.	9%	-6%
Сокращение по регионам, млрд руб.	11%	-6%

Источники: министерство финансов РФ; расчёты НКР

В 16 регионах зафиксирован рост просроченной кредиторской задолженности **IV**, а ещё в трёх: Удмуртской Республике, Ульяновской области, Республике Мордовии – ликвидные ресурсы полностью исчерпаны.

IV Субъекты РФ, увеличившие просроченную кредиторскую задолженность в 2019 году

	Просроченная кредиторская задолженность на 01.01.20, млн руб.	Прирост за 2019 г.
Магаданская область	3 584	1064%
Республика Мордовия	2 212	188%
Республика Ингушетия	3 452	150%
Республика Хакасия	3 580	90%
Хабаровский край	371	53%
Псковская область	64	46%
Пермский край	45	39%
Орловская область	546	35%
Республика Калмыкия	234	14%
Еврейская автономная область	901	8%
Московская область	56	7%
Республика Коми	314	6%
Иркутская область	203	6%
Краснодарский край	39	5%
Ярославская область	1 592	3%
Карачаево-Черкесская Республика	368	3%

Источники: министерство финансов РФ; расчёты НКР

~62%
регионов
могут
исчерпать
накопления
в 2020 году

НКР полагает, что дополнительными стресс-факторами могут стать ослабление активности в мировой экономике из-за пандемии коронавируса и текущее падение цен на нефть. Российская экономика и региональные бюджеты могут ощутить негативное влияние уже по итогам первого квартала 2020 года, причём негативное влияние на налоговые доходы может оказаться пролонгированным и продлиться вплоть до второго полугодия. С учётом этих факторов мы предполагаем, что наиболее вероятным сценарием будет нулевой рост доходной части бюджетов и индексация расходов на 10%.

По мнению НКР, сокращение ликвидных резервов до нуля в 2020 году будет зафиксировано в 62 субъектах РФ. В рамках такого сценария потребности регионов в долговом финансировании бюджетных дефицитов составят порядка 500 млрд руб. НКР полагает, что фактическая сумма заимствований может быть существенно выше в случае сохранения низких цен на нефть до конца 2020 года.

Вместе с тем для экспортно ориентированных регионов ситуация будет кардинально отличаться от 2015 года, когда среднегодовая цена нефти сократилась наполовину. В тот период ухудшение рыночной конъюнктуры сопровождалось резкой девальвацией национальной валюты (почти в два раза), что обеспечило увеличение прибыли сырьевых компаний в рублёвом эквиваленте и, как следствие, рост налоговых поступлений.

В 2020 году снижение нефтяных цен вряд ли будет сопровождаться аналогичным по масштабам ослаблением рубля, и на таком фоне маржинальность бизнеса сырьевых компаний ухудшится в результате падения цен и роста валютных расходов, в том числе на комплектующие и запчасти. В то же время сокращение операционных расходов за счёт девальвации рубля будет недостаточно масштабным для компенсации уменьшившейся выручки. В итоге региональные бюджеты могут недополучить доходы по налогу на прибыль, а необходимость индексировать расходы сохранится.

Способность привлекать заёмное финансирование в целом ряде регионов, которые в 2020 году столкнутся с нехваткой средств для покрытия расходов, уже сейчас ограничена условиями реструктуризации бюджетных кредитов. В связи с этим бюджеты регионов будут зависеть от дотаций федерального центра в значительно большей степени, чем ранее. В 2019 году дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности регионов составили 675 млрд руб. В 2020 сумма выросла до 717 млрд руб. Самым крупным получателем дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности станет Республика Дагестан (10% от общей суммы), на втором месте – Республика Якутия (7%), на третьем – Камчатский край (6%). Кроме того, на обеспечение сбалансированности бюджетов (дополнительные дотации для отдельных регионов по мере необходимости) предполагается выделить ещё 39 млрд руб. Данная сумма может существенно увеличиться, если Минфин по-прежнему намерен сдерживать рост долговой нагрузки регионов.

Если же низкие цены на нефть и перебои в мировой торговле и транспортно-логистических цепочках сохранятся и после первого квартала, российские экспортёры могут сократить налоговые отчисления вследствие спада производства и прибыли. Тогда во втором полугодии в отсутствие дополнительных федеральных дотаций (а их предоставление требует пересмотра федерального бюджета) власти регионов, особенно зависимых от экспортёров-налогоплательщиков, будут вынуждены обратиться к долговому финансированию.

717
млрд руб.

СОСТАВЯТ

ДОТАЦИИ

© 2020 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).