



**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**



**Состояние  
государственного долга  
регионов России:  
итоги 2018 года**

Москва  
2019

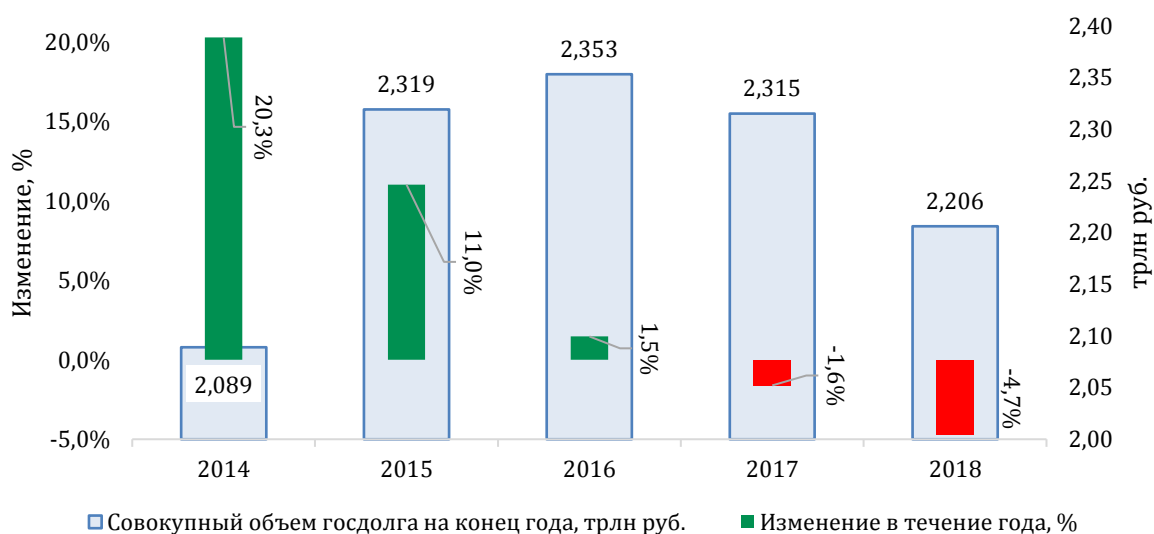
## Резюме

2018 год стал позитивным с точки зрения решения проблемы долговой нагрузки региональных бюджетов. Совокупный госдолг регионов снизился на 4,7%, что стало лучшим результатом за последние пять лет. Среди факторов, повлиявших на снижение госдолга – рост доходов региональных бюджетов и комплекс антикризисных мер Минфина РФ. Структура госдолга за 2018 год практически не изменилась: в ней по-прежнему преобладают бюджетные кредиты, хотя некоторые регионы возвращаются к использованию коммерческих кредитов и облигационных выпусков. Снижение госдолга зафиксировано в 66 российских регионах, что также является лучшим результатом за пять лет. Лишь в 16 регионах долговая нагрузка возрастает, однако для большинства регионов это не означает роста рисков: регионы привлекают долговое финансирование в разумных объемах и под приемлемые процентные ставки. Единственное исключение – Республика Мордовия, которая продолжает ставить новые антирекорды по долговой нагрузке даже в условиях стабилизации макроэкономической обстановки и введения внешнего контроля над региональным бюджетом.

## Совокупный госдолг регионов снижается второй год подряд

В течение 2018 года совокупный объем госдолга регионов России снизился на 4,7% и составил 2,206 трлн рублей. Суммарный госдолг регионов снижается уже второй год подряд. Это говорит о том, что федеральному центру удалось переломить опасную тенденцию роста долговой нагрузки регионов, отмечающуюся на протяжении кризисного периода 2013-2016 годов. Результат 2018 года стал лучшим за последние пять лет: в 2014-2016 долги регионов ежегодно росли, а в 2017 году было зафиксировано снижение лишь на 1,6%.

## Объем и динамика изменения совокупного госдолга регионов России, 2014-2018 гг.:

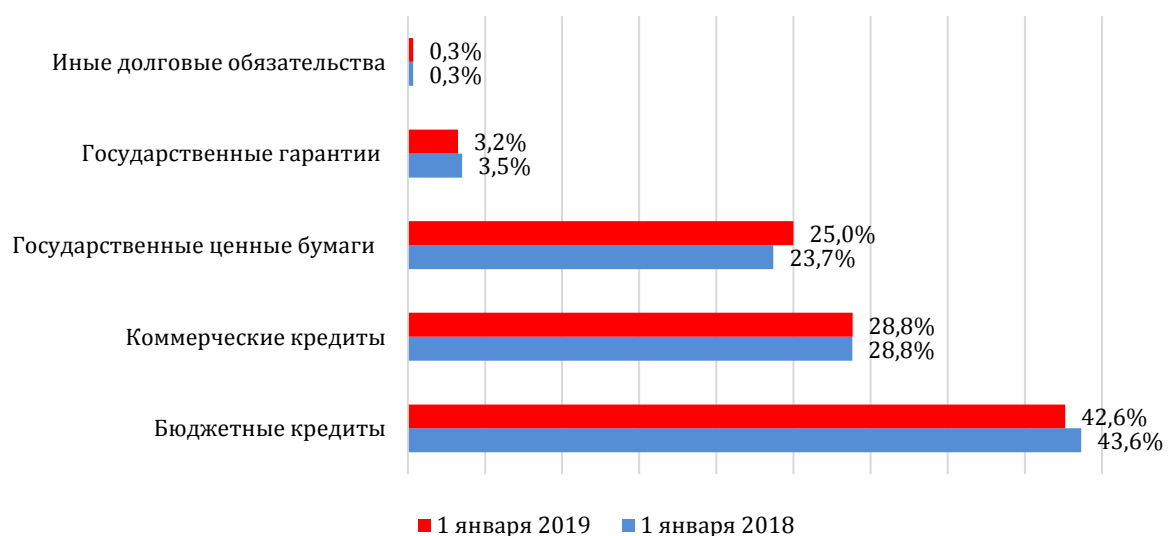


Источник: Министерство финансов РФ, расчеты НРА.

### Структура госдолга регионов стабилизировалась.

В структуре совокупного госдолга регионов по состоянию на 1 января 2019 года по-прежнему преобладают бюджетные кредиты (42,6% от общего объема). Эта доля на 1 процентный пункт ниже, чем годом ранее: на 1 января 2018 года доля бюджетных кредитов составляла 43,6%. Доля банковских кредитов в структуре госдолга российских регионов не изменилась и осталась на уровне 28,8%. Доля государственных долговых ценных бумаг за год выросла с 23,7% до 25%. Прочие долговые инструменты, включая государственные гарантии, остаются мало востребованными, и на их долю приходится около 3,5% долга регионов.

### Структура совокупного госдолга регионов на 1 января 2018 и 1 января 2019 года:



Источник: Министерство финансов РФ, расчеты НРА.

Стабильная структура госдолга регионов может свидетельствовать о том, что федеральным центром найдено оптимальное соотношение источников долгового финансирования региональных бюджетов. Регионам больше не стоит рассчитывать на щедрую раздачу дешевых кредитов из федерального бюджета, происходившую в 2015-2016 годах, однако и возможности регионов по привлечению коммерческих кредитов и выпуску облигаций ограничены как высокой стоимостью таких источников финансирования, так и настоятельными рекомендациями Минфина РФ проводить более осмотрительную бюджетную и долговую политику.

### Подавляющему большинству регионов удалось снизить госдолг в течение 2018 года.

Снижение госдолга в 2018 году стало трендом, типичным для большинства российских регионов. Уменьшение объема долга по итогам 2018 года зафиксировано в 66 регионах, еще в 3 регионах госдолг сохранился на неизменном уровне, и лишь в 16 регионах госдолг вырос.

Лидер по снижению долговой нагрузки в 2018 году – Кемеровская область (этому региону удалось уменьшить объем госдолга более чем на 40%). Также хорошие результаты продемонстрировали Иркутская область, Ненецкий и Ямало-Ненецкий автономные округа (в каждом из этих регионов госдолг сократился более чем на треть).

**Топ-10 регионов, допустивших наиболее существенное повышение госдолга и топ-10 регионов, достигших наиболее существенного снижения госдолга в 2018 году:**



Источник: Министерство финансов РФ, расчеты НРА.

Среди регионов, допустивших в 2018 году увеличение госдолга, лидирует Тюменская область, где госдолг вырос на 123,5%. Однако в этом регионе отношение госдолга к собственным доходам бюджета остается низким, а общий уровень долговой нагрузки – вполне комфортным для бюджета. Аналогичная ситуация складывается также в Московской и Челябинской областях, а также в Приморском крае. В этих регионах также существуют возможности наращивать долговую нагрузку без серьезных рисков для устойчивости региональных бюджетов. Наибольшее беспокойство вызывает рост госдолга в Мордовии.

### Регионы покидают «красную зону» долговой нагрузки

Если в начале 2018 года в «красной зоне» долговой нагрузки, означающей превышение объема госдолга над налоговыми и неналоговыми доходами бюджета, находились пять регионов, то концу года в такой ситуации остались лишь два региона – Мордовия и Костромская область. Благодаря оптимизации долговой нагрузки «красную зону» покинули Карелия, Кабардино-Балкария и Хакасия. Более того, по расчетам НРА на 1 января 2019 года, в Костромской области также было зафиксировано снижение госдолга до уровня менее 100% от собственных доходов.

### «Внешнее управление» дает результаты, но лишь в двух регионах из трех

В 2018 году федеральным центром был проведен эксперимент: три региона с наиболее высокой долговой нагрузкой были переведены на казначейское сопровождение, фактически означающее жесткий внешний контроль за региональной бюджетной политикой со стороны Минфина РФ и Федерального казначейства. В число «сопровождаемых» регионов в начале 2018 года вошли Костромская область и Республика Хакасия, а с середины 2018 года – еще и Республика Мордовия.

**Изменения объема и структуры госдолга регионов с казначейским сопровождением в 2018 году:**

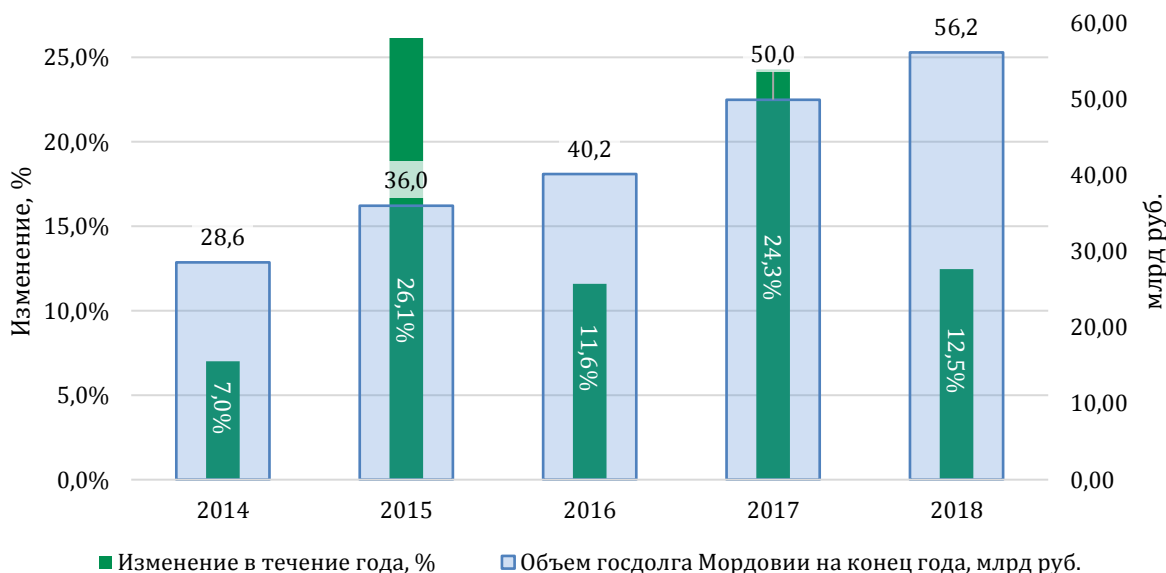
Регион	Изменения, произошедшие в течение 2018 года
Республика Хакасия	Общий объем госдолга снизился на 11,2% Доля коммерческого долга снизилась с 40,7% до 36,5%
Костромская область	Общий объем госдолга снизился на 7% Доля рыночного долга снизилась с 43,2% до 42%
Республика Мордовия	Общий объем госдолга вырос на 12,5% Доля рыночного долга выросла с 39,6% до 49,5%

Как видно из представленной таблицы, в условиях казначейского сопровождения Хакасия и Костромская область действительно смогли оптимизировать объем и структуру регионального долга. В то же самое время долговой кризис в Мордовии преодолеть пока не удастся: госдолг растет, и значительную долю в нем составляют дорогие в обслуживании коммерческие кредиты.

**В Мордовии госдолг остается крайне высоким и плохо управляемым**

Наиболее тяжелой ситуация с госдолгом остается в Мордовии, где по состоянию на 1 января 2019 года госдолг составляет более 200% от налоговых и неналоговых доходов регионального бюджета, что является абсолютным рекордом для регионов России.

**Объем и динамика изменения совокупного госдолга Мордовии, 2014-2018 гг.:**



Источник: Министерство финансов РФ, расчеты НРА.

Во второй половине 2018 года ситуация с госдолгом Мордовии осложнилась тем, что крупнейшие финансовые институты прекратили кредитовать регион из-за возросших рисков. В частности, в период с октября 2018 по январь 2019 года Минфин региона неоднократно объявлял аукционы на предоставление региону 22 кредитных линий с общим лимитом более 4 млрд рублей с целью осуществления выплат по ранее полученным кредитам, однако каждый раз аукционы объявлялись несостоявшимися из-за отсутствия заявок. В январе 2019 года после очередной

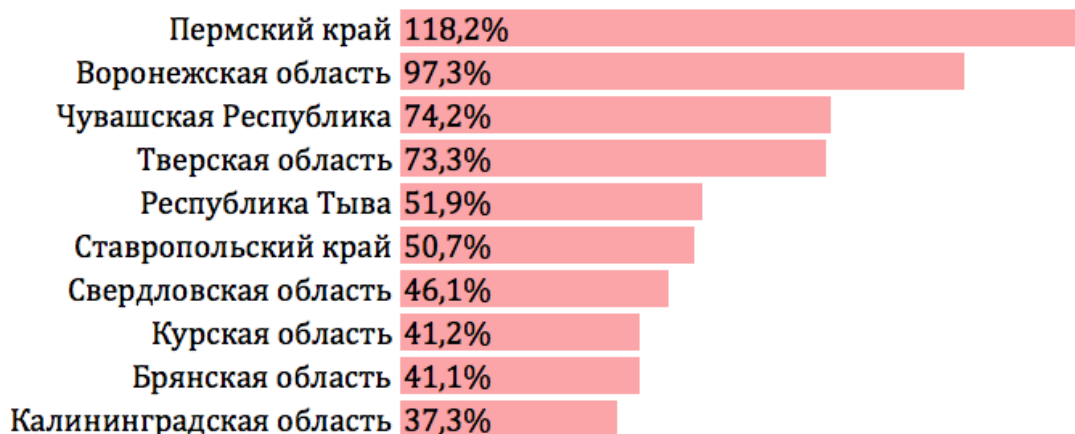
неудачной попытки привлечения заемного финансирования региональная администрация приняла решение получить необходимую сумму другим способом выставить на торги принадлежащее ей сельскохозяйственное предприятие «Тепличное». Впрочем, привлечение новых кредитов на погашение старых и распродажа имущества вряд ли могут решить проблему сверхвысокого долга региона. Спасти регион от дефолта и восстановить устойчивость бюджета в такой ситуации может только финансовая поддержка федерального центра.

### Регионы традиционно набирают долги под конец года.

Ситуация с динамикой госдолга регионов могла бы быть еще более позитивной, если бы регионы не допустили традиционного привлечения новых долгов в конце года. Для регионов становится уже традицией привлекать кредиты для покрытия расходов и финансирования бюджетного дефицита перед Новым годом.

За декабрь 2018 года суммарная долговая нагрузка регионов выросла на 7,4%. Привлечением новых долгов в самом конце года занимались 36 регионов. Активнее всего этим занимались Пермский край и Воронежская область, удвоившие объем госдолга в последние дни 2018 года.

**Топ-10 регионов, допустивших наиболее существенное повышение госдолга в декабре 2018 года:**



Источник: Министерство финансов РФ, расчеты НРА.

Склонность к привлечению заемных средств в декабре может свидетельствовать о низком качестве финансового планирования в регионах, а также о том, что для многих регионов госдолг по-прежнему остается инструментом латания бюджетных «дыр», а не источником финансирования проектов развития.

**Рэнкинг регионов по уровню долговой нагрузки на начало 2019 года<sup>1</sup>**

Место	Регион	Отношение госдолга к налоговым и неналоговым доходам бюджета, %
1	Республика Мордовия	214,2%
2	Костромская область	95,0%
3	Чукотский автономный округ	84,0%
4	Псковская область	81,3%
5	Смоленская область	81,0%
6	Орловская область	79,8%
7	Республика Хакасия	78,1%
8	Удмуртская Республика	77,3%
9	Еврейская автономная область	76,6%
10	Республика Марий Эл	75,5%
11	Курганская область	75,5%
12	Кабардино-Балкарская Республика	72,8%
13	Карачаево-Черкесская Республика	70,4%
14	Забайкальский край	69,7%
15	Республика Карелия	68,2%
16	Республика Северная Осетия - Алания	64,5%
17	Магаданская область	64,5%
18	Кировская область	64,3%
19	Ивановская область	63,3%
20	Саратовская область	63,0%
21	Омская область	62,1%
22	Волгоградская область	61,6%
23	Новгородская область	60,4%
24	Тамбовская область	60,1%
25	Амурская область	59,9%
26	Ярославская область	59,6%
27	Астраханская область	57,2%
28	Хабаровский край	57,1%
29	Республика Ингушетия	56,6%
30	Краснодарский край	55,9%
31	Республика Калмыкия	54,5%
32	Архангельская область	52,4%
33	Томская область	52,3%
34	Ульяновская область	51,9%
35	Пензенская область	51,7%

<sup>1</sup> Методическое примечание: показатель долговой нагрузки рассчитывался как отношение двух показателей: в числителе - объем государственного долга субъекта Российской Федерации на 01.01.2019 (из сводной таблицы по государственному долгу субъектов РФ, размещенной на сайте Министерства финансов РФ), в знаменателе - объем налоговых и неналоговых доходов (из "Информации об исполнении консолидированного бюджета субъекта Российской Федерации и бюджета территориального государственного внебюджетного фонда", форма 0503317 на 01.12.2018, размещенной на сайте Федерального казначейства). Дата обращения к источникам и получения показателей: 10.02.2019.


36	Рязанская область	51,4%
37	Калужская область	49,6%
38	Нижегородская область	48,9%
39	Калининградская область	48,5%
40	Красноярский край	48,3%
41	Тверская область	44,8%
42	Ставропольский край	43,0%
43	Республика Бурятия	39,4%
44	Белгородская область	39,2%
45	Чувашская Республика	37,9%
46	Республика Татарстан	37,4%
47	Республика Коми	35,3%
48	Самарская область	33,7%
49	Чеченская Республика	33,2%
50	Республика Тыва	33,2%
51	Республика Саха (Якутия)	32,6%
52	Воронежская область	32,6%
53	Брянская область	32,0%
54	Новосибирская область	31,5%
55	Республика Адыгея	30,1%
56	Оренбургская область	29,6%
57	Вологодская область	29,0%
58	Свердловская область	28,9%
59	Мурманская область	28,7%
60	Республика Дагестан	27,9%
61	Республика Алтай	26,7%
62	Липецкая область	26,3%
63	Тульская область	26,3%
64	Московская область	23,2%
65	Кемеровская область	21,2%
66	Курская область	20,4%
67	Ростовская область	18,0%
68	Пермский край	14,5%
69	Камчатский край	13,5%
70	Челябинская область	10,3%
71	Ненецкий автономный округ	9,5%
72	Республика Башкортостан	8,9%
73	Ямало-Ненецкий автономный округ	8,4%
74	Иркутская область	8,1%
75	Владимирская область	7,9%
76	Республика Крым	7,5%
77	г. Санкт-Петербург	5,9%
78	Приморский край	5,2%
79	Ханты-Мансийский автономный округ - Югра	5,0%
80	Алтайский край	3,0%
81	Ленинградская область	2,4%
82	Тюменская область	1,8%
83	г. Москва	1,4%
84	г. Севастополь	0,0%
85	Сахалинская область	0,0%





## Контакты



127015, г. Москва  
ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 1, эт.  
8, пом. L I, ком. 1Б

 +7 (495) 122-22-55,  
+7 (495) 775-59-02

 +7 (495) 775-59-01

 [www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)

### **Участие в индивидуальных рейтингах**

Департамент клиентского обслуживания:

[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

### **Участие в рэнкингах и дистанционных рейтингах**

Департамент рейтинговых и аналитических продуктов:

[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)

### **Информационное сотрудничество, участие в конференциях**

Департамент по связям с общественностью:

[pr@ra-national.ru](mailto:pr@ra-national.ru)

*Настоящий документ подготовлен аналитическим управлением «Национального Рейтингового Агентства» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. «Национальное Рейтинговое Агентство» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. «Национальное Рейтинговое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.*