

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КИРОВСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ A-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ОБЛАСТИ — НА УРОВНЕ A-(RU)

**ИЛЬЯ ЦЫПКИН**

Заместитель директора — руководитель  
направления муниципальных рейтингов,  
группа суверенных и региональных рейтингов  
+7 (495) 139 03 45  
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

**ЕЛЕНА АНИСИМОВА**

Старший директор — руководитель группы  
суверенных и региональных рейтингов  
+7 (495) 139 04 86  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Кировской области** (далее — Кировская область, Область, Регион) обусловлен умеренно низкой долговой нагрузкой при незначительных рисках рефинансирования долговых обязательств и умеренными показателями бюджетного профиля со значительной долей капитальных расходов в совокупных расходах (за вычетом субвенций). Сдерживающее влияние на кредитный рейтинг оказывают показатели развития региональной экономики, частично зависящей от госсектора, умеренная потребность бюджета в использовании дополнительных источников финансирования, а также ожидания Агентства относительно сокращения доступной ликвидности на фоне прогнозируемого по итогам текущего года дефицита бюджета.

Кировская область входит в состав Приволжского федерального округа. В Области проживает 1,1 млн человек (порядка 0,8% населения страны), а объем ее валового регионального продукта (ВРП) по результатам 2022 года составил 555 млрд руб. (0,4% от совокупного ВРП субъектов). По оценкам Региона, в 2023 году его ВРП был равен 581 млрд руб.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Положительная операционная эффективность бюджета при умеренной потребности в использовании дополнительных источников финансирования.** Усредненное <sup>1</sup> соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2020–2024 годы составит 6%, при этом операционная эффективность за 2024 год, как ожидается, также будет положительной. Это указывает на то, что финансирование текущих расходов Региона осуществляется полностью за счет текущих доходов.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах за 2020–2024 годы составит порядка 16%. Это соответствует умеренно высокому уровню гибкости бюджетных расходов, однако капитальные расходы в среднем на 60% финансируются за счет трансфертов из федерального бюджета. Кроме того, АКРА принимает во внимание полученные бюджетные кредиты на развитие инфраструктуры Региона. Усредненная за указанный период доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) составит 58%.

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

Соотношение усредненных за 2020–2024 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов ожидается на уровне -3%, что указывает на умеренную потребность бюджета в привлечении дополнительного финансирования на капитальные цели. Потребность бюджета в дополнительных средствах в 2024 году более чем на 70% покрывается остатками на счетах Области.

Качественная оценка бюджетного профиля определяется как умеренно сильная. Агентство принимает во внимание заметные отклонения фактических расходов и доходов областного бюджета от плановых показателей, а также существенную долю трансфертов, поступающих из вышестоящего бюджета. Нарушения Регионом бюджетного законодательства не выявлены. Сумма недополученных средств бюджета в связи с предоставлением льгот физическим и юридическим лицам не является критичной для Региона. По данным Области, объем налоговых расходов в 2023 году мог составить порядка 1,8 млрд руб. (около 3% ННД).

По состоянию на конец 2023 года доходная часть бюджета Кировской области практически не изменилась в сравнении с показателем за 2022 год. При этом объем ННД увеличился на 16% по большей части за счет увеличения поступлений по налогу на прибыль и НДФЛ на 30 и 18% соответственно. Безвозмездные поступления снизились на 16% в годовом сопоставлении, в том числе капитальные трансферты сократились более чем вдвое. Расходы бюджета за 2023 год увеличились незначительно (прирост год к году — менее 1%), поскольку 10%-ный прирост текущих расходов компенсировался уменьшением капитальных расходов на треть. Дефицит бюджета в 2023 году составил 2% ННД, основным источником его финансирования стали предоставленные бюджетные кредиты.

Как следует из утвержденных бюджетных назначений, совокупные доходы бюджета Региона за 2024 год увеличатся на 2%, а объем ННД сохранится на уровне 2023-го. Ожидается, что незначительное снижение поступлений по налогу на прибыль сбалансировано аналогичным приростом по НДФЛ. Безвозмездные поступления в этом году увеличатся на 4% в годовом сопоставлении, а рост расходов планируется на уровне 7% (в том числе за счет увеличения текущих расходов на 2% и капитальных расходов — более чем на треть). Дефицит бюджета в 2024 году составит 10% ННД, для его финансирования планируется в основном использовать остатки средств на счетах Области.

АКРА полагает, что по итогам года текущие расходы могут вырасти более существенно, чем прогнозируется Областью. Агентство ожидает рост показателя в пределах ожидаемой инфляции, что при сохранении прочих параметров бюджета неизменными приведет к увеличению дефицита до 15% ННД. В этом случае для финансирования бюджетного дефицита помимо накопленных остатков будут привлечены заемные средства.

**Умеренно низкая долговая нагрузка при незначительных рисках рефинансирования.** Долг Области на конец 2023 года составил 26,2 млрд руб., на 8% превысив результат за 2022 год. Долговой портфель практически полностью сформирован бюджетными кредитами, а объем облигаций незначителен. На начало 2024-го график погашения долга был плавным и не предполагал существенных выплат на всем горизонте: в 2024 году Области предстояло погасить не более 10% долга; начиная с 2025 года следовало погашать не более 17% долга ежегодно. По мнению АКРА, в ближайшие годы погашение долга может оказаться существенно меньше в связи с частичным списанием бюджетных кредитов, анонсированным федеральными властями.

В 2023 году соотношение долга и текущих доходов Области составило 30%, что соответствует умеренно низкому уровню долговой нагрузки. Согласно текущему прогнозу АКРА, в 2024 году данное соотношение останется на сопоставимом уровне. В том случае, если федеральное правительство спишет значительную часть бюджетных кредитов Области, долговая нагрузка может существенно снизиться.

Соотношение усредненных за 2020–2024 годы процентных расходов и совокупных расходов бюджета (за вычетом субвенций) не превысит 1%. Соотношение долга Региона и прогнозируемого по итогам текущего года ВРП составит порядка 5%.

Долговой профиль Региона оценивается как сильный. Долг практически полностью представлен бюджетными кредитами, но в 2024 году возможно привлечение коммерческого долга. Средневзвешенный срок погашения составляет более трех с половиной лет. Операционная эффективность бюджета Области преимущественно положительная, что позволяет ей финансировать текущие расходы без привлечения заемных средств. Долговая нагрузка муниципальных образований низкая, соотношение долга муниципалитетов и их ННД по итогам 2023 года — 20%. По данным Региона, финансовый долг предприятий госсектора на 31.12.2023 составлял порядка 0,3 млрд руб., просроченная кредиторская задолженность этих предприятий незначительна. Согласно данным Кировской области, проекты, в которых Область выступает концедентом, в 2023 году и за истекший период 2024 года отсутствуют.

**Объем ликвидности в 2023 году увеличился.** С начала 2023 года остатки на счетах Области в среднем были сопоставимы с ежемесячными расходами ее бюджета. По состоянию на конец 2023 года объем накопленных средств Региона увеличился на 12% к показателю на начало года. Отчасти это связано с бюджетными кредитами, предоставленными для финансирования инфраструктуры; в дальнейшем эти кредиты позволят частично профинансировать капитальные расходы Области. По мнению АКРА, накопленной ликвидности достаточно для покрытия существенной доли дефицита, ожидаемого по итогам 2024 года.

Коэффициент ликвидности бюджета Кировской области в 2024 году составит 55%.

Качественная оценка ликвидности бюджета соответствует умеренно сильному профилю. У Области отсутствуют открытые кредитные линии со сроком выборки более года. Краткосрочные кредиты Управления Федерального казначейства на пополнение остатков средств в 2023 году не привлекались, однако были привлечены кредиты на опережающее финансирование расходов бюджета. В текущем году планируется привлечение кредитов на пополнение остатков средств на счетах Региона. Риски рефинансирования долговых обязательств низкие в связи с некоммерческим характером долга. Просроченная кредиторская задолженность бюджета Кировской области на 01.01.2024 отсутствовала.

**Умеренные показатели развития экономики Области, частично зависящей от отраслей госсектора.** Наиболее крупные предприятия Региона — это предприятия деревообрабатывающей, металлургической и пищевой промышленности. На территории Кировской области располагаются филиал АО «ОХК «Уралхим», АО «Омутнинский металлургический завод», АО «Вятич», ООО «Вятский фанерный комбинат» и др.

По оценкам Агентства, наибольшая доля налоговых поступлений от зарегистрированных на территории Области предприятий приходится на сферу обрабатывающей промышленности. Усредненная доля указанных налоговых поступлений за 2020–2023 годы составила 33% и была сформирована предприятиями, занятыми в пищевой, химической, деревообрабатывающей и других отраслях, что говорит о высоком уровне диверсификации налоговых поступлений в негосударственном секторе экономики. Вторым по размеру негосударственным сектором экономики, вносящим значительный вклад в налоговые поступления Области, является сектор оптовой и розничной торговли. В то же время совокупность отраслей, формирующих государственный сектор, обеспечила порядка 21% налоговых поступлений за указанный период, что говорит о зависимости экономики Региона от этой сферы.

Экономика Области характеризуется сравнительно низкими показателями ВРП на душу населения (усредненное за 2019–2022 годы значение составляет 50% от среднестранового уровня). Положительную динамику, однако, ежегодно демонстрирует промышленное производство Кировской области. По итогам 2023 года индекс промпроизводства Региона составил 108,4% к показателю предыдущего года, что превышает аналогичные показатели по Приволжскому федеральному округу и по Российской Федерации в целом.

Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума за 2020–2023 годы превысило 3,0. Усредненная за указанный период безработица составила 3,7%, при этом в 2023 году безработица в Области снизилась до 3,2%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- рост текущих расходов бюджета в 2024 году темпом, не уступающим ожидаемой инфляции;
- использование накопленной ликвидности в полном объеме для финансирования бюджетного дефицита, прогнозируемого на 2024 год;
- привлечение коммерческого долга для финансирования дефицита бюджета.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение доли собственных доходов в совокупных доходах бюджета;
- устойчивый рост операционной эффективности бюджета;
- стабилизация долговой нагрузки на уровне ниже 30%.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- усиление зависимости экономики от отраслей государственного сектора;
- рост потребности бюджета в дополнительных источниках финансирования капитальных расходов;
- значительное сокращение доступной ликвидности бюджета.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Кировская область, 35001 (ISIN RU000A0ZZXZ7); срок погашения — 05.12.2025, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A-(RU)**.

**Обоснование.** Указанный выше облигационный выпуск Кировской области, по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Кировской области** — A-(RU).

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Кировской области и облигационного выпуска Кировской области (ISIN RU000A0ZZXZ7) были присвоены 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**. При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитные рейтинги Кировской области и облигационного выпуска Кировской области (ISIN RU000A0ZZXZ7) были опубликованы АКРА 06.12.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Кировской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Кировской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с **Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов**.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Кировской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Кировской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало Правительству Кировской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиковский 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.