

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПЕНЗЕНСКОЙ ОБЛАСТИ ДО УРОВНЯ А-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

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

Управляющий директор — руководитель
группы суверенных и региональных
рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

Повышение кредитного рейтинга **Пензенской области** (далее — Пензенская область, Область, Регион) обусловлено применением обновленной **Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации**.

Кредитный рейтинг Пензенской области определяется умеренно низким уровнем долговой нагрузки при низких рисках рефинансирования обязательств, умеренно высокими долями капитальных расходов в совокупных расходах области (за вычетом объема субвенций), а также налоговых и неналоговых доходов (ННД) в совокупных доходах (без учета субвенций). Сдерживающее влияние на кредитный рейтинг оказывают снижающаяся операционная эффективность бюджета и возрастающая потребность в дополнительном финансировании, а также ожидаемое существенное сокращение объема накопленной ликвидности по итогам текущего года.

Пензенская область входит в состав Приволжского федерального округа. В Регионе проживает порядка 1,2 млн человек. По оценке области, объем ее валового регионального продукта (ВРП) за 2024 год превысил 725 млрд руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Снижающаяся операционная эффективность при возрастающей потребности бюджета в использовании дополнительного финансирования. Усредненное ¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2021–2025 годы составит 8%. По итогам 2024 года на фоне профицитного исполнения бюджета баланс текущих операций сформировался на уровне 12% текущих доходов Региона. Однако по итогам 2025 года показатель может стать отрицательным (-4%) по причине возможного снижения отдельных налоговых поступлений Региона, входящих в состав его текущих доходов. Отрицательная операционная эффективность указывает на потребность в использовании дополнительных средств для финансирования текущих расходов области в полном объеме.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах за 2021–2025 годы составит 16%, при этом качественная оценка гибкости бюджетных расходов соответствует второй категории. В отдельные годы большая часть капитальных расходов финансировалась за счет средств вышестоящего бюджета. Баланс текущих операций после

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

учета процентных доходов и расходов стабильно положительный (за исключением прогнозного периода с 2025 по 2027 год). Модифицированный свободный денежный поток волатилен, что объясняет периодическую потребность в частичном финансировании капитальных расходов за счет дополнительных средств.

Усредненная за 2021–2025 годы доля ННД в совокупных доходах Региона (без учета субвенций) составит 68%, что говорит об умеренно низкой зависимости от вышестоящего бюджета. Соотношение усредненных за указанный выше период модифицированного бюджетного дефицита (МБД) и текущих доходов ожидается на уровне -2%. Потребность бюджета Пензенской области в привлечении дополнительных средств оценивается АКРА как умеренная. По прогнозам Агентства, МБД за 2025–2026 годы составит порядка 11 и 8% текущих доходов Области соответственно. При этом прогнозные значения усредненного показателя демонстрируют увеличение потребности бюджета Региона в использовании дополнительного финансирования.

Качественная оценка бюджетного профиля соответствует первой категории. Случаи нарушения бюджетного законодательства не выявлены. Область передает нижестоящим бюджетам часть поступлений по НДФЛ от иностранных граждан и по налогам, взимаемым в связи с применением упрощенной системы налогообложения, а также часть государственной пошлины за совершение федеральными органами власти юридически значимых действий. Оценочный объем выпадающих налоговых доходов, связанных с применением налоговых льгот, в 2024 году был несущественным для регионального бюджета. Агентство отмечает значительные ежегодные отклонения некоторых фактических бюджетных доходов от плановых показателей.

По итогам прошлого года доходная часть бюджета Пензенской области увеличилась на 10% к уровню 2023 года. Рост ННД составил 21%, что во многом обусловлено возросшими поступлениями по налогу на прибыль (+13%), по НДФЛ (+25%) и по налогам на совокупный доход (+37%). Практически вдвое увеличились доходы от размещения временно свободных средств бюджета. В то же время безвозмездные поступления сократились на 9% в годовом сопоставлении. Объем текущих трансфертов практически не изменился, тогда как капитальные трансферты сократились примерно на треть. Расходы бюджета по итогам прошлого года увеличились на 4%, при этом текущие расходы выросли на 10%, тогда как капитальные сократились на 21%. Бюджет по итогам 2024 года был исполнен с профицитом в размере 7% ННД, что позволило Региону погасить часть долга.

Согласно утвержденным на 01.04.2025 бюджетным назначениям, доходы Области в текущем году снизятся на 2% к уровню прошлого года. Объем ННД по итогам 2025 года практически не изменится, при этом ожидается, что поступления по налогу на прибыль и по НДФЛ увеличатся на 4 и 6% соответственно. Объем безвозмездных поступлений утвержден незначительно ниже уровня 2024 года (-7%), при этом капитальные трансферты запланированы со снижением на 18%. Расходная часть бюджета Пензенской области по итогам текущего года увеличится на 11% в основном по причине роста текущих расходов на 15% в годовом сопоставлении. Плановый дефицит составит 9% ННД и будет профинансирован преимущественно за счет накопленной ликвидности.

Основываясь на промежуточном результате исполнения бюджета Области, АКРА полагает, что поступления по налогу на прибыль могут снизиться относительно показателя за 2024 год, в то же время поступления по НДФЛ останутся на сопоставимом с прошлым годом уровне. При сохранении прочих параметров бюджета неизменными это приведет к увеличению ожидаемого дефицита бюджета, что потребует от Региона не только использования остатков на счетах, но и привлечения заемного финансирования.

Умеренно низкая долговая нагрузка при низких рисках рефинансирования обязательств. По итогам прошлого года долг Пензенской области сократился на 19% в годовом сопоставлении и составил 22,1 млрд руб. Долговой портфель был практически

полностью представлен бюджетными кредитами, гарантии Региона формировали немногим более 1%. За 2024 год Область погасила весь объем банковского долга. В соответствии с графиком погашения долга на 01.01.2025, в ближайшие три года Области предстояло погашать не более 17% долговых обязательств ежегодно.

По состоянию на 01.05.2025 объем долга Области сохранился на том же уровне, однако график его погашения существенно изменился. В апреле текущего года была проведена реструктуризация большей части бюджетных кредитов в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 79. Согласно обновленному графику погашения долга, Области предстояло погашать немногим более 6% долга ежегодно в ближайшие четыре года.

Долговая нагрузка Региона остается на умеренно низком уровне. За 2024 год соотношение долга и текущих доходов Области составило 24%, а по итогам текущего года показатель ожидается на уровне 28%. АКРА применяет повышающую корректировку на пограничное значение к указанному показателю, так как ожидает увеличение долговой нагрузки в ближайшие три года на фоне финансирования прогнозируемого Агентством дефицита бюджета Пензенской области.

Процентные расходы необременительны для Региона ввиду некоммерческого характера долга: усредненный за 2021–2025 годы уровень процентных расходов составляет менее 1% совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций). Соотношение долга Региона и прогнозируемого по итогам текущего года ВРП составит порядка 3%.

Качественная оценка долгового профиля Региона соответствует третьей категории. Средневзвешенный срок погашения долга превышает четыре года. Долговой портфель практически полностью представлен бюджетными кредитами. Операционная эффективность бюджета, за исключением прогнозного периода 2025–2027 годов, положительная. По состоянию на начало текущего года у Области отсутствовала просроченная кредиторская задолженность бюджета. Долговая нагрузка муниципальных образований умеренная, по итогам 2024 года соотношение объема долга муниципалитетов и их совокупных ННД составило 36% (до 2022 года значение указанного показателя стабильно превышало 50%). По состоянию на 01.01.2025 более 80% совокупной задолженности муниципалитетов приходилось на Пензу. Объем финансового долга предприятий госсектора и их просроченной кредиторской задолженности на начало текущего года был незначителен для бюджета Региона. Однако АКРА учитывает, что большая часть долга госсектора сконцентрирована на одном предприятии.

Весь объем накопленной ликвидности будет использован для финансирования ожидаемого в текущем году дефицита бюджета. По итогам 2024 года объем накопленных Регионом средств сократился на 8% к показателю на начало года. Наряду с этим за последние 12 месяцев остатки на счетах в среднем примерно в полтора раза превышали ежемесячные расходы бюджета. В текущем году объем накопленных средств позволит профинансировать большую часть прогнозируемого Агентством дефицита бюджета. В то же время для покрытия оставшейся части дефицита 2025 года и на будущие периоды 2026–2027 годов, как полагает АКРА, у Области возникнет потребность в привлечении коммерческого долга.

Коэффициент ликвидности бюджета по итогам 2025 года составит 58%.

Качественная оценка ликвидности бюджета соответствует второй категории. Риски рефинансирования долговых обязательств оцениваются как низкие благодаря некоммерческому характеру долга и удлинению сроков его погашения в связи с проведенной реструктуризацией большей части задолженности. Объем кредиторской задолженности регионального бюджета по состоянию на начало 2025 года очень низкий. На текущий момент у Области нет открытых кредитных линий. В феврале текущего года

Регион заключил договор с Управлением Федерального казначейства о предоставлении краткосрочных бюджетных кредитов на пополнение остатков средств.

Умеренные показатели экономического развития. Соотношение усредненных за 2020–2023 годы подушевого ВРП Региона и соответствующего среднестранового показателя составило 50%. В соответствии с актуальным прогнозом Региона и ожиданиями АКРА, данное соотношение за 2021–2024 годы могло сохраниться на сопоставимом уровне.

Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума для трудоспособного населения за 2021–2024 годы превышает 3,5, что положительно сказывается на оценке экономического профиля Области. Усредненный за аналогичный период уровень безработицы был равен 2,8%, при этом за 2024 год показатель составил 2,2%.

В Регионе значительно развиты сфера торговли и отрасли обрабатывающей промышленности. По оценкам Агентства, наибольшая доля налоговых поступлений от зарегистрированных на территории Области предприятий приходится на сферу обрабатывающей промышленности. Усредненная доля указанных налоговых поступлений за 2021–2024 годы составила 29% и была сформирована предприятиями, занятыми в пищевой промышленности, металлургическом производстве и в сферах производства машин, оборудования и компьютеров, что говорит о высоком уровне диверсификации налоговых поступлений. Вторым по размеру сектором экономики, вносящим значительный вклад в налоговые поступления Области, является совокупность отраслей, формирующих государственный сектор, которая обеспечила порядка 19% налоговых поступлений за указанный период. Существенный объем налоговых поступлений также формируется сектором оптовой и розничной торговли, доля которого за указанный период составила порядка 15%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- меньший объем поступлений по налогу на прибыль и по НДС в 2025 году в сравнении с параметрами бюджета, утвержденными на 01.04.2025;
- исполнение расходной части бюджета в соответствии с утвержденными параметрами;
- использование всего объема накопленной ликвидности для финансирования прогнозного дефицита бюджета;
- привлечение заемных средств в целях 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:

- устойчивый рост операционной эффективности бюджета;
- снижение потребности бюджета в использовании дополнительного финансирования;
- устойчивое снижение уровня долговой нагрузки ниже 30%;
- сохранение объема накопленной ликвидности по итогам текущего года.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивое снижение доли ННД в совокупных доходах Региона;
- устойчивое снижение доли капитальных расходов в совокупных расходах Региона;
- значительный рост доли краткосрочного долга.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Пензенской области 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 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 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.

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

АКРА не оказывало Правительству Пензенской 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 Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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.

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 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.