Expert | РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗДОРОВЬЕ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ

текущий уровень и динамика изменений

Февраль 2019, г. Москва

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗДОРОВЬЕ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ:

ТЕКУЩИЙ УРОВЕНЬ И ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЙ

Оценка экономического здоровья регионов: краткая методология

Индекс экономического здоровья регионов используется для оценки текущего уровня развития российских регионов (карта состояний) и для оценки изменений в региональной экономике (карта динамики). Карта состояний позволяет увидеть дифференциацию регионов по текущему уровню развития. Карта динамики позволяет увидеть дифференциацию регионов по темпам изменений: в каких регионах наблюдается позитивная динамика, а в каких идет ухудшение показателей.

Целесообразность разработки данного индекса обусловлена несколькими причинами. Во-первых, существует значительный лаг (более полутора лет), с которым публикуются данные по ВРП (валовому региональному продукту) российских регионов. Причем показатели ВРП не в полной мере отражают ситуацию в регионе: существенная часть ВРП может перераспределяться в пользу федерального центра, поэтому высокие показатели ВРП в том или ином регионе не в полной мере отражаются на экономическом здоровье населения, бизнеса и бюджета. Во-вторых, различные ведомства публикуют достаточно большие массивы данных по многим аспектам функционирования региональных экономик, причем публикуют достаточно оперативно, с небольшими временными лагами. Использование по крайней мере части этих массивов данных в виде интегральных показателей позволяет, на наш взгляд, более полно отслеживать как текущее состояние экономического здоровья региона, так и направление его изменения.

В качестве источников информации выступают оперативные данные ФНС РФ, Министерства финансов РФ, Центрального банка РФ и Росстата. При расчете большинства показателей используются данные за последние 12 месяцев (принцип «скользящее окно»), а значения балансовых показателей – на последнюю доступную дату.

Показатели для оценки текущего уровня развития региона

Экономическое здоровье населения региона:
Покупательная способность среднедушевых денежных доходов.
Доля населения с денежными доходами ниже прожиточного минимума.
Оборот розничной торговли на душу населения.
Просроченная задолженность по кредитам, предоставленным физлицам.
Экономическое здоровье регионального бизнеса:
Инвестиции в основной капитал на душу населения.
Вводы жилья на душу населения.
Поступления по налогу на прибыль в КБ региона на душу населения.
Поступления по налогам на совокупный доход (налоги на МСБ) в КБ региона на душу населения.
Экономическое здоровье консолидированного бюджета региона:
Прямой долг КБ региона к ННД КБ региона.
Расходы КБ региона на обслуживание долга к ННД КБ региона.
ННД консолидированного бюджета на душу населения.

Примечание:

КБ – консолидированный бюджет, ННД – налоговые и неналоговые доходы, прямой долг – сумма долга субъекта по государственным облигациям, банковским и бюджетным кредитам, иным долгам, долга муниципалитетов в виде облигаций, банковских кредитов и иных долгов. Не учитывались выданные гарантии и долг муниципалитетов по бюджетным кредитам.

Показатели для оценки изменений (динамики) региональной экономики

Изменение экономического здоровья населения региона:
Динамика реальных денежных доходов населения.
Динамика розничной торговли в сопоставимых ценах.
Динамика доли населения с доходами ниже прожиточного минимума.
Динамика уровня просроченной задолженности по кредитам, предоставленным физлицам.
Изменение экономического здоровья регионального бизнеса:
Динамика инвестиций в основной капитал в сопоставимых ценах.
Динамика вводов жилья.
Прирост платежей по налогу на прибыль в КБ региона.
Прирост платежей по налогу на совокупный доход (МСБ) в КБ региона.
Изменение экономического здоровья консолидированного бюджета региона:
Динамика прямого долга КБ региона к ННД КБ региона.
Динамика расходов КБ региона на обслуживание долга к ННД КБ региона.
Прирост ННД консолидированного бюджета на душу населения.

С помощью линейных функций и заданных бенчмарков значения вышеназванных показателей преобразовывались в оценки. На основе полученных оценок, а также вектора весов (значения в котором определялись экспертным образом, в том числе в зависимости от существенности показателя) рассчитывались интегральные баллы за текущий уровень (состояние) экономического здоровья региона и за экономическую динамику – изменение экономического состояния.

Карта 1. Дифференциация текущего уровня развития российских регионов

Источник: расчеты рейтингового агентства «Эксперт РА»
Интегральная оценка по состоянию на начало января 2019 года.

Карта 2. Дифференциация региональной динамики

Источник: расчеты рейтингового агентства «Эксперт РА»
Интегральная оценка по состоянию на начало января 2019 года.

Оценка экономического здоровья регионов: основные выводы

Текущий уровень развития регионов России характеризуется высокой степенью дифференциации. По-прежнему существует пропасть между значениями ключевых метрик (благосостояние населения, состояние бизнеса и консолидированного бюджета региона) регионов с высоким и низким текущими уровнями развития.

Портрет успешного региона: наличие сырьевой или институциональной ренты, в отдельных случаях дополненный высоко диверсифицированным обрабатывающим сектором (в частности, обрабатывающим добываемое в регионе сырье). Ведущие регионы растут, в том числе благодаря действию положительной обратной связи: ресурсы (природные, производственные, платежеспособное население) запускают экономическую и инвестиционную активность, что повышает уровень развития региона и его привлекательность для инвесторов.

Портрет отстающего региона: отсутствие сырьевой ренты и зачатки корпоративного сектора, зависимость региональной экономики от бюджетного финансирования, отток населения в более развитые регионы. Такие регионы могут показывать заметную положительную динамику благодаря небольшому импульсу и эффекту низкой базы. Но, чтобы догнать ведущие регионы, им нужно улучшать свои метрики с опережающими темпами, и разовых импульсов для этого недостаточно.

В средне- и долгосрочной перспективе активная позиция региональных властей и их системные действия оказывают существенное влияние на уровень и динамику развития региональной экономики, благосостояния населения и эффективности бизнеса.

Таблица. Распределение российских регионов по матрице экономического здоровья (по состоянию на январь 2019 года)

Статика / Динамика	Низкий текущий уровень	Ниже среднего	Средний текущий уровень	Выше среднего	Высокий текущий уровень
Позитивная	4 региона, 2,3 млн чел.	5 регионов, 7,9 млн чел.	7 регионов, 13,5 млн чел.	7 регионов, 11,5 млн чел.	6 регионов, 17,3 млн чел.
Умеренно позитивная	3 региона, 1,3 млн чел.	13 регионов, 18,2 млн чел.	8 регионов, 18,6 млн чел.	10 регионов, 23,2 млн чел.	2 региона, 13,0 млн чел.
Нейтральная	4 региона, 2,7 млн чел.	2 региона, 2,2 млн чел.	3 региона, 5,2 млн чел.	2 региона, 0,9 млн чел.	3 региона, 5,8 млн чел.
Умеренно негативная	3 региона, 2,2 млн чел.	–	1 регион, 0,6 млн чел.	1 регион, 0,3 млн чел.	1 регион, < 0,1 млн чел.
Негативная	–	–	–	–	–

Источник: расчеты рейтингового агентства «Эксперт РА»

У 61 региона из 85 показатели экономического здоровья населения за последние 12 месяцев демонстрируют положительную динамику. Причем у 9 регионов позитивная динамика была у всех 4 используемых показателей.

Регионы с высоким текущим уровнем развития отличаются лучшей покупательной способностью среднедушевых доходов населения, которые позволяют приобрести 2,4 или более фиксированного набора потребительских товаров и услуг по ценам, характерным для конкретного региона. В таких регионах пониженная доля населения с доходами меньше прожиточного уровня и достаточно низкий уровень просроченной задолженности по кредитам, предоставленным физическим лицам (за исключением жителей Москвы, у которых уровень просроченной

задолженности по кредитам превышает уровень других регионов из топ-10, а также среднероссийский на последнюю доступную дату).

Регионы со слабым текущим уровнем развития характеризуются низкой покупательной способностью среднедушевых доходов населения. Например, в случае Республики Тыва среднедушевые денежные доходы чуть меньше стоимости фиксированного набора товаров и услуг, а в Калмыкии, КЧР и Ингушетии среднедушевые доходы только в среднем на 21% превышают стоимость фиксированного набора товаров и услуг по ценам, характерным для указанного региона. В регионах этой группы высокая доля населения с доходами ниже прожиточного минимума: например, в Тыве и Ингушетии доля такого населения доходит до 40,5 и 32,0% соответственно. В то же время ситуация с платежной дисциплиной населения по обслуживанию кредитов достаточно сильно отличается между регионами данной группы. Например, в Республике Марий Эл уровень просрочки ниже среднероссийского (отчасти это может объясняться более низким объемом задолженности, приходящейся на одного жителя, и, как следствие, смещением выборки предоставленных кредитов в сторону более качественных заемщиков в указанном регионе). В то же время в Карачаево-Черкессии и Ингушетии уровень просроченной задолженности по кредитам населению по состоянию на 01.12.2018 составил 10,5 и 16,5% соответственно.

Положительная динамика показателей экономического здоровья регионального бизнеса также наблюдается у 61 региона из 85. При этом у 14 регионов все 4 рассматриваемых показателя за последние 12 месяцев продемонстрировали позитивную динамику.

Лидирующие позиции по текущему уровню экономического здоровья регионального бизнеса занимают регионы, у которых мощная интенсивность инвестиционных процессов, достаточно высокая эффективность компаний и относительно развитый малый бизнес. Признаком эффективности компаний и развитости малого бизнеса являются относительно высокие поступления по налогу на прибыль и налогу на совокупный доход. У ведущих регионов также высокий уровень вводов жилья, что свидетельствует о наличии платежеспособного спроса (в том числе с привлечением жителей соседних регионов) и соответствующей инфраструктуры (строительная, энергетическая, финансовая и так далее). Отметим, что у ряда регионов из топ-10 небольшая численность населения, поэтому получаются достаточно высокие удельные показатели инвестиций, поступлений по налогу на прибыль и налогов от малого бизнеса.

Для консолидированных бюджетов подавляющего большинства российских регионов завершившийся 2018-й был лучшим бюджетным годом за последние минимум 7 лет. Профицит консолидированных бюджетов российских регионов превысил 500 млрд рублей. Показатели консолидированного бюджета улучшил 81 регион из 85. Часть этого профицита была направлена на снижение государственного долга. Также указанный профицит позволит профинансировать расходы 2019 года, в том числе связанные с исполнением новых майских указов президента РФ.

Лидирующие позиции по текущему уровню экономического здоровья консолидированных бюджетов занимают регионы, у бюджетов которых практически отсутствует долг и, как следствие, нет потребности направлять часть своих налоговых и неналоговых доходов (ННД) на его обслуживание. Отсутствие (или низкий уровень) долговой нагрузки обусловлено как высокими показателями значений ННД на душу населения (высокой самостоятельной бюджетной обеспеченностью), так и консервативной долговой политикой финансовых властей региона. У отстающих регионов по данному интегральному показателю, наоборот, доста-

точно высокое соотношение прямого долга и ННД, существенная часть ННД направляется на выплату процентов (например, у Мордовии процентные расходы составляют почти 8,8%), а также низкие показатели удельных налоговых доходов, которые генерирует экономика региона.

Наиболее сильные позитивные изменения бюджетных показателей зафиксированы у регионов, у которых относительно низкий текущий уровень здоровья регионального бюджета, то есть реализовался эффект низкой базы. Так, у Хакасии и Карелии прямой долг к ННД снизился на 36% относительно значений год назад, у КБР – на 28%. Также у Хакасии на 7 п. п. снизились расходы на обслуживание долга относительно ННД.

Благодаря позитивной внешнеэкономической конъюнктуре и эффективному управлению профицитом существенно снизилась долговая нагрузка у Кемеровской области.

Существенное ухудшение только у Республики Мордовия, у которой увеличились долговая нагрузка (прямой долг к ННД) и расходы на обслуживание долга (относительно ННД).

Рейтинги кредитоспособности региональных и муниципальных органов власти Российской Федерации по состоянию на 07.02.2019

Кредитные рейтинги субъектов РФ, присвоенные рейтинговым агентством «Эксперт РА»[1]

Субъект РФ	Кредитный рейтинг	Прогноз по рейтингу	Дата актуального пресс-релиза
Республика Татарстан	ruAAA	Стабильный	28.12.2018
Ямало-Ненецкий автономный округ	ruAAA	Стабильный	28.08.2018
Республика Башкортостан	ruAA+	Стабильный	07.12.2018
Краснодарский край	ruAA-	Стабильный	27.11.2018
Свердловская область	ruAA-	Стабильный	08.11.2018
Камчатский край	ruA+	Стабильный	18.10.2018
Тульская область	ruA+	Стабильный	17.12.2018
Ненецкий автономный округ	ruA	Стабильный	25.09.2018
Нижегородская область	ruA	Стабильный	31.01.2019
Ставропольский край	ruA	Стабильный	25.12.2018
Чувашская Республика	ruA	Стабильный	07.12.2018
Калининградская область	ruBBB+	Стабильный	12.11.2018
Омская область	ruBBB+	Стабильный	27.12.2018
Саратовская область	ruBBB+	Стабильный	25.12.2018
Хабаровский край	ruBBB+	Стабильный	17.12.2018
Кировская область	ruBBB	Стабильный	06.09.2018
Республика Адыгея	ruBBB	Стабильный	22.11.2018
Ярославская область	ruBBB	Стабильный	18.01.2019
Республика Бурятия	ruBBB-	Стабильный	08.11.2018
Республика Карелия	ruBB+	Стабильный	25.10.2018
Удмуртская Республика	ruBB+	Стабильный	30.11.2018

Кредитные рейтинги муниципалитетов,
присвоенные рейтинговым агентством «Эксперт РА»

Субъект РФ	Кредитный рейтинг	Прогноз по рейтингу	Дата актуального пресс-релиза
Новосибирск	ruA-	Стабильный	09.11.2018

[1] Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.
Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.
АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.
Представленная информация актуальна на дату ее публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

Свяжитесь с нами

АО «Эксперт РА»Москва, ул. Николоямская, дом 13, стр. 2
+7 (495) 225-34-44 **www.raexpert.ru**

По коммерческим вопросам
Роман Ерофеев
Начальник отдела клиентских отношений

erofeev@raexpert.ru
+7 (915) 223-32-22

По вопросам рейтинговой деятельности
Марина Чекурова
Первый заместитель генерального директора

chekurova@raexpert.ru

По вопросам информационного сотрудничества
Сергей Михеев
Руководитель пресс-центра

mikheev@raexpert.ru