

17 июня 2020

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, аналитик
+7 (495) 139-0345
ilya.tsyarkin@acra-ratings.ru

Максим Першин, эксперт
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило Томску кредитный рейтинг **BBB(RU)**, прогноз «**Стабильный**», и выпускам облигаций Города — **BBB(RU)**

Кредитный рейтинг [Томска](#) (далее — Томск, Город) обусловлен стабильными показателями городской экономики и ограниченными возможностями по увеличению доходной базы бюджета Города. Поддержку кредитному рейтингу оказывают устойчивый поток налоговых поступлений в бюджет от промышленного сектора Города и низкий уровень долговой нагрузки. Рейтинг сдерживается зависимостью доходной части городского бюджета от трансфертов из бюджета Томской области, а также ограниченным уровнем ликвидности, недостаточным для финансирования возможного дефицита.

Томск является административным центром Томской области (Сибирский федеральный округ). Население Города в 2019 году составило 598 тыс. человек. По оценке АКРА, доля Города в объеме отгруженной продукции Томской области ежегодно составляет порядка 30%.

Показатели развития экономики обусловлены наличием крупных предприятий на территории Города. В Томске расположены крупные промышленные предприятия, среди которых: ООО «Томскнефтехим» (производство химических органических веществ), ООО «Газпром трансгаз Томск» (транспортировка газа по трубопроводам), ООО «Газпромнефть-Восток» (добыча нефти), АО «Томскгазпром» (добыча природного газа), ООО «КДВ Групп» (оптовая торговля пищевыми продуктами), ОАО «Томское пиво» (производство пива). В структуре отгруженной продукции наибольшую долю (порядка 79%) занимает обрабатывающая промышленность.

По итогам 2019 года усредненная¹ номинальная начисленная заработная плата по полному кругу организаций на территории Города почти в 3,5 раза превысила прожиточный минимум в Томске. Уровень официально зарегистрированной безработицы по Городу почти в два раза ниже уровня безработицы, зафиксированного в Томской области.

Положительная операционная эффективность и невысокая потребность в долгом финансировании. По итогам 2019 года бюджет Города был исполнен с дефицитом 3% (187 млн руб.) налоговых и неналоговых доходов (ННД). ННД Города увеличились на 2% (+147 млн руб.) в основном благодаря росту поступлений от НДФЛ на 7% (+239 млн руб.) по итогам года. Трансферты в 2019-м увеличились на 20% (+1,9 млрд руб.) по сравнению с показателем 2018 года. Совокупные доходы Томска выросли на 12%, а расходы — на 14%.

Решение о городском бюджете на 2020 год и плановый период 2021–2022 годов предусматривает рост ННД на 6% и снижение расходов на 2% по итогам 2020 года. По прогнозам АКРА, в 2020 году налоговые поступления будут сокращаться. Агентство ожидает, что в этом случае Город может еще больше сократить расходную часть бюджета относительно запланированного уровня, а образовавшийся дефицит будет профинансирован в основном за счет привлечения долга и частично за счет остатков на счетах.

Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов в 2016–2020 годах составит 5%, годом ранее показатель был на уровне 6%.

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Модифицированный бюджетный дефицит отрицателен: его усредненное значение за период с 2016 по 2020 год составит -0,02 (-0,01 годом ранее). Положительная операционная эффективность в совокупности с невысокой потребностью в долгом финансировании позволяет Городу обеспечивать текущие расходы практически без привлечения заемных средств.

Усредненная доля ННД без учета субвенций составит в 2016–2020 годах 58%. Основная часть ННД в бюджете Города формируется за счет поступлений от НДФЛ (48% в 2019 году), налогов на имущество (23%) и налогов на совокупный доход (15%).

Невысокая долговая нагрузка может значительно возрасти в будущем на фоне ограниченной ликвидности. По состоянию на 01.01.2020 совокупный объем долга Города составлял 3,6 млрд руб., соотношение долга и текущих доходов было равно 23%. Долг на 53% состоял из облигаций, из которых 13% было представлено облигациями для населения, оставшаяся часть долга приходилась на коммерческие кредиты. Весь объем долга подлежит погашению в 2020–2024 годах, при этом в 2020-м погашению подлежит 31% долговых обязательств. По мнению Агентства, в условиях экономического спада и снижения собственных доходов Города уровень долговой нагрузки может существенно увеличиться. Долг Города может составить 34% от его текущих доходов, однако долговая нагрузка Томска, по методологии АКРА, останется в пределах умеренно низкого уровня.

По итогам 2019 года соотношение долга и ННД составило 49%. Значительная разница между отношением долга к ННД и отношением долга к текущим доходам объясняется большим объемом доходов, поступающих в виде трансфертов, что характерно для бюджетов большинства муниципальных образований. На конец текущего года Город прогнозирует соотношение долга и ННД на уровне 56%; АКРА полагает, что показатель может возрасти до 72%.

Процентные расходы необременительны: ежегодно они составляют порядка 2% расходов без учета субвенций.

Среднемесячные остатки на счетах бюджета Томска в течение 2019 года покрывали не более половины его ежемесячных расходов. Остатки средств на начало года в совокупности со свободным остатком по открытым кредитным линиям со сроком погашения более одного года покрывали порядка 38% общего объема долга Города. Для покрытия кассовых разрывов и для экономии на процентных платежах Томск использует короткие кредиты Управления Федерального казначейства с целью рефинансирования наиболее дорогих обязательств. АКРА полагает, что ограниченная ликвидность не позволит избежать возможных рисков рефинансирования долговых обязательств и роста долга в случае исполнения бюджета по итогам года с дефицитом.

Ключевые допущения

- дефицит бюджета не более 18% ННД по итогам 2020 года;
- сокращение совокупных доходов в 2020 году на 16% от уровня 2019 года;
- снижение текущих расходов на 10% относительно уровня 2019 года при сохранении запланированного уровня капитальных расходов;
- финансирование большей части дефицита бюджета за счет привлечения долгового финансирования.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение зависимости от вышестоящего бюджета;
- рост налоговых поступлений за счет увеличения собственной налоговой базы;
- привлечение кредитных средств с более длинными сроками погашения;
- исполнение бюджета без дефицита по итогам 2020 года;

- рост операционной эффективности бюджета в совокупности со снижением потребности в привлечении долгового финансирования;
- значительный рост ликвидности бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение уровня операционной эффективности бюджета в связи с недополучением собственных доходов;
- снижение величины модифицированного бюджетного дефицита ниже текущих значений;
- сокращение ликвидности бюджета;
- рост долговой нагрузки на бюджет Города.

Рейтинги выпусков

Обоснование. Перечисленные ниже облигационные выпуски Томска, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу Томска — **BBB(RU)**.

Ключевые характеристики выпусков

1) Регистрационный номер / ISIN: **RU34006TOM1 / RU000A0JWZ10**

Объем эмиссии / в обращении	1 млрд руб. / 400 млн руб.
Дата выпуска / дата погашения	15.11.2016/ 14.11.2021

2) Регистрационный номер / ISIN: **RU34007TOM1 / RU000A1018A2**

Объем эмиссии / в обращении	1 млрд руб. /1 млрд руб.
Дата выпуска / дата погашения	24.12.2019 / 22.12.2024

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Томска и выпусков облигаций Томска (ISIN RU000A0JWZ10, RU000A1018A2) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитный рейтинг Томска и кредитные рейтинги выпусков государственных ценных бумаг Томска (ISIN RU000A0JWZ10, RU000A1018A2) были присвоены АКРА впервые. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Томска, а также кредитных рейтингов выпусков государственных ценных бумаг Томска (ISIN RU000A0JWZ10, RU000A1018A2) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Томском, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, администрация Томска принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Томска, не выявлены.

АКРА не оказывало администрации Томска дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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 предпринимают 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.