

23 марта 2021

Ведущие аналитики:

Максим Паршин, старший аналитик  
+7 (495) 139-0480, доб. 225  
maxim.parshin@acra-ratings.ru

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Тюменской области на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Тюменской области](#) (далее — Тюменская область, Область, Регион) обусловлен высокими показателями развития региональной экономики, минимальным уровнем долговой нагрузки и высоким уровнем ликвидности бюджета. Поддержку рейтингу оказывают высокая степень гибкости бюджета (в совокупности с большой долей капитальных расходов, финансируемых Областью самостоятельно) и существенные финансовые резервы областного бюджета.

Тюменская область находится в Уральском федеральном округе. В состав Области входят Ханты-Мансийский автономный округ — Югра (ХМАО-Югра) и Ямало-Ненецкий автономный округ (ЯНАО), которые являются одновременно равноправными субъектами Российской Федерации. В Регионе проживает 1,5 млн человек (1% населения РФ) без учета населения автономных округов. Валовой региональный продукт (ВРП) Области без учета автономных округов по итогам 2019 года составил 1,3% совокупного ВРП регионов РФ.

**Высокая оценка социально-экономических показателей Региона.** Экономика Тюменской области характеризуется высоким уровнем ВРП на душу населения: в 2016–2019 годах усредненное<sup>1</sup> значение данного показателя в 1,3 раза превышало усредненное среднестрановое значение.

В 2017–2020 годах отношение усредненной заработной платы к усредненному региональному прожиточному минимуму стабильно росло (в 2020 году превысило четырехкратное значение), а уровень безработицы (по методологии МОТ) в 2017–2020 годах был ниже среднероссийского показателя.

Экономика Региона основана на добыче и переработке углеводородов, обеспечивающих большую часть налоговых поступлений, однако в 2020 году доля поступлений от нефтеперерабатывающего сектора снизилась; значительная доля налоговых поступлений приходится на организации госсектора, научно-техническую деятельность, строительство, оптовую торговлю, а также на сухопутный и трубопроводный транспорт.

Между органами государственной власти Тюменской области и автономных округов заключен договор, который регламентирует реализацию областных программ социальной, инфраструктурной и инвестиционной направленности, результатами которых может пользоваться население Области (включая жителей ХМАО-Югры и ЯНАО), действующий до 31.12.2025. В соответствии с договором на финансирование вышеупомянутых программ в бюджет Тюменской области направляется 29,5% поступлений по налогу на прибыль, собираемых на территории ХМАО-Югры и ЯНАО.

**Исполнение бюджета со значительным дефицитом вызвано ростом расходов на фоне снижения поступлений по налогу на прибыль организаций.** В 2020 году налоговые и неналоговые доходы (далее — ННД) областного бюджета сократились на 26% относительно показателя предыдущего года. Основное влияние на это оказал налог на прибыль организаций, поступления по которому снизились на 35%. Несмотря на рост безвозмездных поступлений (164%), совокупные доходы Области уменьшились на 22%. В то же время рост расходов составил 7%. В результате по итогам 2020 года бюджет был исполнен с дефицитом в 27% ННД, который был профинансирован в основном за счет ликвидности Области.

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

В 2020 году усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов сократилось в годовом сопоставлении на 13 п. п. (до 18%), в 2021 году данный показатель не изменится; соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов в 2020 стало отрицательным (-5,6%), а в 2021 году составит -5,0%. Это по-прежнему свидетельствует о достаточности текущих доходов Региона для финансирования его текущих расходов, однако для финансирования капитальных расходов появляется необходимость в привлечении заемных средств или использовании накопленной ликвидности.

Расходы бюджета отличаются высокой гибкостью: усредненная в 2017–2021 годах доля капитальных расходов в совокупных расходах (без учета субвенций) составит 27%. Регион финансирует порядка 95% своих капитальных расходов за счет собственных средств, что, по мнению АКРА, является дополнительным резервом по сокращению расходов.

Бюджет Тюменской области характеризуется высокой долей собственных доходов в совокупном объеме доходов (без учета субвенций): в период с 2017 по 2021 год усредненное соотношение данных показателей составит 96%.

Закон о бюджете Области<sup>2</sup> предусматривает снижение в 2021 году поступлений по налогу на прибыль организаций на 12% к показателю 2020 года и на 42% — к показателю 2019 года, что продолжит оказывать негативное влияние на динамику ННД. В 2021 году объем безвозмездных поступлений сократится на 31% (до 12 млрд руб.), в результате чего совокупные доходы снизятся на 13%, а совокупные расходы — на 14%. Однако в условиях высокой базы расходов бюджет будет исполнен с дефицитом на уровне 24% ННД и большей частью будет профинансирован за счет заимствований. Заимствования будут привлекаться исходя из фактической потребности.

Даже при сокращении ННД, как полагает АКРА, высокая гибкость бюджетных расходов, очень низкий уровень долговой нагрузки и значительный объем накопленной ликвидности окажут поддержку бюджету Области.

**Минимальный уровень долговой нагрузки.** В 2020 году отношение долга Региона к текущим доходам составило минимальные 2%, а на 01.01.2021 долг Тюменской области оказался на уровне 2,8 млрд руб. На бюджетный кредит, подлежащий погашению в период с 2025 по 2034 год, на 01.01.2021 приходилось 12% долга, а оставшаяся часть — на госгарантии по обязательствам предприятий Области. По состоянию на 01.03.2021 объем и структура госдолга не изменились, а расходы на его обслуживание являются необременительными для бюджета Региона.

Как следует из Закона о бюджете Области, в 2021 году государственный долг вырастет до 21 млрд руб., но долговая нагрузка останется на низком уровне и не окажет влияния на кредитный рейтинг Региона.

**Объем накопленной ликвидности многократно превышает платежи по обязательствам.** Тюменская область обладает значительным объемом средств на бюджетных счетах и депозитах, который по состоянию на 01.03.2021 многократно превышает объем совокупного долга и более чем в три раза — среднемесячные расходы бюджета за 2020 год.

<sup>2</sup> Закон Тюменской области от 04.12.2020 № 99 «Об областном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов» (принят Тюменской областной Думой 26.11.2020).

## Ключевые допущения

- пересмотр расходных статей бюджета при сокращении ННД в 2021-м более чем на 32% относительно планового значения;
- сокращение капитальных расходов в случае снижения доходов бюджета;
- финансирование дефицита бюджета текущего года преимущественно за счет привлечения заемного финансирования;
- исполнение бюджета в 2021 году с дефицитом не более 24% ННД;
- планируемый рост государственного долга в 2021 году до 15% от объема текущих доходов;
- сохранение действия договора между органами власти Тюменской области и автономных округов и удержание текущей пропорции распределения поступлений по налогу на прибыль, собранных на территории ХМАО-Югры и ЯНАО.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- изменение политики управления бюджетными расходами в пользу наращивания текущих расходов;
- сокращение ликвидности до уровня ниже ежемесячных расходов бюджета;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

## Рейтинги выпусков

Отсутствуют.

## Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Тюменской области был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Тюменской области был опубликован АКРА 21.11.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Тюменской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных правительством Тюменской области, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, правительство Тюменской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало правительству Тюменской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

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