

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ТЮМЕНСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

**ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН**

Старший аналитик, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 104  
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

**ДМИТРИЙ КУЛИКОВ**

Директор, группа суверенных и региональных рейтингов

+ 7 (495) 139 04 92  
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Тюменской области** (далее — Тюменская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки при отсутствии рисков рефинансирования обязательств, а также высокими показателями самодостаточности бюджета и гибкости бюджетных расходов. Поддержку кредитному рейтингу оказывают высокий уровень ликвидности бюджета и умеренно высокая оценка социально-экономического развития Региона.

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 1,6 млн человек (без учета населения автономных округов), что составляет примерно 1,1% населения РФ. По оценке Области, по итогам 2023 года ее валовой региональный продукт (ВРП) мог достичь 1 695 млрд руб., что больше ожидаемого по итогам 2022 года показателя на 6% в номинальном выражении и на 3% в реальном выражении. За 2017–2021 годы ВРП Региона составлял в среднем 1,3% совокупного ВРП субъектов РФ.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Сильный бюджетный профиль при сохраняющейся потребности в использовании дополнительных средств.** Усредненное<sup>1</sup> соотношение баланса текущих операций и текущих доходов Региона в 2020–2024 годах составит около 9,8%. Баланс текущих операций в 2023 году сложился положительным и существенным по своему абсолютному значению, что свидетельствует о возможности финансирования всех текущих и капитальных расходов за счет текущих доходов. По итогам 2024 года баланс текущих операций ожидается отрицательным, однако его величина будет незначительна относительно объема текущих доходов (около -2%), что указывает на возможность профинансировать большую часть текущих расходов за счет текущих доходов.

Доля капитальных расходов в совокупных расходах Области (за вычетом субвенций) оценивается на высоком уровне — ее усредненное значение за 2020–2024 годы может составить 20%. Ежегодно капитальные расходы более чем на 90% финансируются за счет собственных средств Региона, что, по мнению Агентства, может служить дополнительным резервом при сокращении расходов бюджета. Усредненная за указанный период доля

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

налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах Области (без учета субвенций) составит 96%.

В соответствии с параметрами актуального закона о бюджете Области, соотношение усредненных за 2020–2024 годы модифицированного бюджетного дефицита (МБД) и текущих доходов составит -7,1%. Прогнозное значение МБД на 2024 год указывает на необходимость использования накопленной ликвидности или привлечения заемных средств для финансирования капитальных расходов. Агентство использует положительную корректировку по этому показателю в связи с ожидаемой низкой долговой нагрузкой Области по итогам текущего года, а также со стабильно высоким объемом остатков средств на счетах Региона.

По результатам 2023 года на фоне существенного роста поступлений по налогу на прибыль (+53% по сравнению с 2022 годом) сформировался профицит бюджета в размере 8% ННД, что позволило значительно увеличить объем имеющейся на счетах Региона ликвидности.

Согласно актуальной версии закона о бюджете Области, ее доходы в 2024 году могут снизиться на 23%, в основу чего ляжет запланированное сокращение ННД на 22% и безвозмездных поступлений более чем на 40%. Расходная часть бюджета при этом сохранится примерно на уровне 2023 года, планируется увеличить текущие расходы на 2% и на 30% сократить капитальные. Дефицит по итогам текущего года может составить 18% ННД, при этом, согласно планам Региона, примерно на 82% дефицит будет профинансирован за счет коммерческих заимствований.

Качественная оценка бюджетного профиля Тюменской области определяется как высокая. Информация о случаях нарушения бюджетного законодательства отсутствует, объем выпадающих налоговых доходов в связи с применением налоговых льгот является несущественным для бюджета Региона.

**Низкий уровень долговой нагрузки при отсутствующих рисках рефинансирования обязательств.** В 2023 году объем регионального долга увеличился на 33%, однако по итогам года по-прежнему находится на очень низком уровне (менее 3% текущих доходов). Согласно актуальной версии закона о бюджете, по итогам 2024 года Регион планирует увеличить объем долга более чем в четыре раза, что составит почти 19% ожидаемых текущих доходов, однако данная величина все еще позволяет оценивать долговую нагрузку Региона как низкую. С 2010 года долг Области представлен только бюджетными кредитами и гарантиями, на начало 2024 года их доли составляют 87 и 13% соответственно. График погашения долга по состоянию на начало года является плавным: в текущем году Тюменской области предстоит погасить 11% долга; пик выплат приходится на 2028 год, когда Региону предстоит погасить 12% текущего долга, а в остальные периоды предусмотрено погашение порядка 6% ежегодно.

В 2024 году Регионом запланировано привлечение коммерческого кредита, в результате чего структура долга изменится. Это несколько увеличивает риски рефинансирования, однако по причине невысокой величины долга и значительного объема остатков на счетах Области риски остаются невысокими.

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2020–2024 годы уровень процентных расходов не превысит 1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций). Соотношение долга и ВРП Области составит 3%.

Качественная оценка долговой нагрузки Тюменской области определяется Агентством на наивысшем уровне в связи с длительным средневзвешенным сроком погашения долга, значительно превышающим 3,5 года, несущественной долговой нагрузкой муниципалитетов и сбалансированной долговой политикой Региона, основанной на использовании долгосрочных долговых инструментов.

**Объем накопленной ликвидности вырос по итогам 2023 года.** По результатам прошлого года объем остатков на счетах Области вырос более чем на 70% на фоне увеличения поступлений по налогу на прибыль и, как следствие, бюджетного профицита. По состоянию на 01.01.2024 объем имеющейся ликвидности почти в восемь раз превышает совокупный долг Региона на ту же дату. Согласно актуальной версии закона о бюджете, существенного расходования накопленной ликвидности Область не ожидает. Коэффициент ликвидности бюджета Области (по методологии АКРА) составит порядка 146% по итогам 2024 года.

Область размещает накопленную ликвидность на депозитах и едином казначейском счете, что позволяет ей получать процентные доходы, которые в 2023 году составили 2% ННД. Просроченная кредиторская задолженность областного бюджета отсутствует. Долговая нагрузка муниципальных образований незначительна.

Качественная оценка ликвидности бюджета Области соответствует высокому уровню. По данным Региона, просроченная кредиторская задолженность его бюджета на 01.10.2023 отсутствовала, необходимость в привлечении краткосрочных кредитов с целью финансирования кассовых разрывов отсутствует. Риски рефинансирования долговых обязательств минимальны.

**Умеренно высокая оценка социально-экономических показателей Региона.** Экономика Тюменской области в течение последних пяти лет характеризовалась высоким уровнем ВРП на душу населения: в 2018–2021 годах усредненное значение данного показателя в 1,2 раза превышало усредненное среднестрановое значение. Согласно расчетам Агентства, с 2022 года соотношение может снизиться с высокого до умеренно высокого уровня и сохраниться на этом уровне в прогнозном периоде.

Отношение усредненной за 2019–2022 годы заработной платы к усредненному за аналогичный период региональному прожиточному минимуму превысило 3,5. Усредненный за 2019–2022 годы уровень безработицы (по методологии МОТ) составил 4,2%, при этом за 2022 год безработица в Регионе сократилась с 4,4 до 3,9%, а по итогам 2023 года Область ожидает дальнейшего снижения показателя до 3,1%.

Экономика Региона основана на добыче и переработке углеводородов, обеспечивающих большую часть налоговых поступлений. По расчетам АКРА, отрасль производства нефтепродуктов обеспечила наибольшую усредненную за 2019–2022 годы долю налоговых поступлений — 26%, а по итогам 2023 года этот показатель может приблизиться к 29%. Кроме того, значимая 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 31.12.2035 и предполагающий возможность продления. 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.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета Области в соответствии с параметрами, утвержденными актуальной версией закона о бюджете;
- финансирование ожидаемого дефицита за счет привлечения коммерческих заимствований;

- рост долговой нагрузки в 2024 году до 19% текущих доходов;
- сохранение действия договора между органами власти Тюменской области и автономных округов и удержание текущей пропорции распределения поступлений по налогу на прибыль, собираемых на территории ХМАО-Югры и ЯНАО.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- устойчивое снижение операционной эффективности бюджета;
- сокращение ликвидности;
- рост долговой нагрузки выше 30% текущих доходов с одновременным повышением рисков рефинансирования;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг 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 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 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.

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

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

(С) 2024

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