

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ ДО УРОВНЯ ВВВ+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — ДО УРОВНЯ ВВВ+(RU)

ЖАННУР АШИГАЛИ

Заместитель директора, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 02

zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsyarkin@acra-ratings.ru

Повышение кредитного рейтинга **Томской области** (далее — Томская область, Область, Регион) обусловлено улучшением ряда показателей бюджетного профиля и ростом объема накопленной ликвидности Региона на фоне исполнения бюджета с профицитом по итогам 2022 года и поддержки со стороны федерального центра в виде рефинансирования части краткосрочного коммерческого долга Области.

Кредитный рейтинг Области определяется умеренным уровнем долговой нагрузки при умеренно низких рисках рефинансирования обязательств и средними показателями развития региональной экономики по сравнению со среднестрановым уровнем. Рейтинг сдерживается умеренными операционными показателями бюджета и ожиданиями Агентства относительно роста потребности бюджета в использовании заемного финансирования на капитальные цели.

Томская область расположена в Сибирском федеральном округе. В Области проживает 1,1 млн человек (0,7% населения РФ). В 2021 году валовой региональный продукт (ВРП) Области составил 706 млрд руб. (порядка 0,6% суммарного ВРП субъектов РФ). По оценкам Региона, его ВРП по итогам 2022 года возрастет до 765 млрд руб.

Почти треть территории Области не заселена в связи с большой площадью болот и лесов. Томск является крупным образовательным центром — Томская область по количеству студентов в расчете на 10 тыс. человек по итогам 2021 года находилась на третьем месте среди регионов РФ после Москвы и Санкт-Петербурга.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренная долговая нагрузка при умеренно низких рисках рефинансирования обязательств в краткосрочной перспективе. На начало 2023 года долг Области составлял 49,2 млрд руб., что на 2% выше показателя по итогам 2021 года. Рост объема долга связан с привлечением бюджетных кредитов на погашение коммерческих обязательств Региона (порядка 3,2 млрд руб. было рефинансировано) и его муниципалитетов (порядка 1,5 млрд руб.), а также бюджетных кредитов на реализацию инфраструктурных проектов. Благодаря этому по состоянию на 01.01.2023 практически три четверти долгового портфеля формировали бюджетные кредиты, оставшаяся часть — государственные облигации Области, часть из которых представлена облигациями для населения. График погашения долга по состоянию на начало года не предполагает существенных пиковых выплат. АКРА оценивает текущие риски рефинансирования как умеренно низкие,

несмотря на то что в текущем году объем погашения долга может составить порядка 5,7 млрд руб., или 8% прогнозируемых АКРА налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) за 2023 год. Это связано с тем, что основная часть погашения текущего года (74%) покрывается остатками на счетах Региона. В 2024 году погашению подлежит порядка 8% долга.

Особенностью долговой политики Региона является выпуск облигаций для населения, которые могут быть предъявлены к выкупу в течение срока обращения. Доля таких облигаций в общем объеме облигаций Региона снижается и на 01.01.2023 составляла 0,6%.

По итогам 2022 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 55%. По прогнозу Агентства, соотношение показателей сохранится на том же уровне и по итогам 2023 года. Соотношение усредненных¹ за 2019-2023 годы процентных расходов и совокупных расходов (за вычетом объема субвенций) не превысит 2%. Соотношение усредненных долга и ВРП Области составит порядка 6%.

Объем доступной ликвидности существенно увеличился по итогам 2022 года. С начала 2022 года для Области была характерна ситуация, при которой остатки на счетах (без учета средств автономных и бюджетных учреждений) в среднем на 40% превышали ежемесячные расходы ее бюджета. Благодаря исполнению бюджета с профицитом объем накопленной ликвидности на 62% превысил показатель по итогам 2021 года. По прогнозу АКРА, накопленные средства в полном объеме могут быть использованы для финансирования дефицита текущего года. Коэффициент ликвидности бюджета Области составит 42% по итогам 2023 года.

В текущем году между Томской областью и Управлением Федерального казначейства (УФК) заключен договор на привлечение средств. В 2022 году краткосрочный кредит УФК привлекался несколько раз для финансирования кассовых разрывов. По состоянию на 01.03.2023 открытые, но не использованные кредитные линии в банках отсутствуют.

Умеренные показатели бюджетного профиля при умеренной потребности в привлечении заемного финансирования в среднесрочном периоде. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2019–2023 годы составит 7%, при этом баланс текущих операций по итогам 2023 года, по мнению АКРА, также сохранится положительным.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах за 2019–2023 годы составит порядка 14%. Капитальные расходы в среднем примерно на две трети финансируются Областью за свой счет. Усредненная за аналогичный период доля ННД в доходах Региона (без учета субвенций) составит 69%.

Соотношение усредненных за 2019–2023 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -4%, что указывает на умеренную потребность бюджета в использовании дополнительных средств на капитальные цели. В текущем году потребность бюджета в дополнительном финансировании может быть полностью покрыта остатками на счетах. В таком случае, по прогнозу Агентства, в следующем году Области потребуется привлечение заемного финансирования.

Область закончила 2022 год с профицитом бюджета в размере 3% ННД, что позволило увеличить объем остатков на счетах. Доходная часть бюджета Региона за минувший год увеличилась на 11% относительно показателей по итогам 2021 года, при этом ННД выросли на 17%. Росту объема собственных доходов способствовало увеличение поступлений по налогу на прибыль на 19%, по НДФЛ и по налогам на имущество — на 17% каждый. Объем безвозмездных поступлений практически не изменился относительно

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

2021 года (сокращение менее чем на 2%). Расходная часть бюджета Области увеличилась чуть менее чем на 3% в сравнении с 2021 годом, при этом капитальные расходы возросли на 9%.

Согласно уточненным утвержденным бюджетным назначениям, ННД в 2023 году могут продолжить увеличиваться. Рост на 17% может быть сопоставим с 2022 годом, в том числе ожидается увеличение поступлений по налогу на прибыль на 54% к уровню минувшего года. Объем безвозмездных поступлений сохранится на уровне 2022 года. В таком случае доходная часть бюджета возрастет на 11% год к году. Предполагается, что расходная часть бюджета увеличится на 10% к показателю предыдущего года, преимущественно из-за роста капитальных расходов на 57%. В совокупности вышеописанные факторы могут способствовать формированию профицита в размере 5% ННД, который позволит сократить часть долга Региона.

АКРА исходит из предположения, что в течение 2023 года поступления по налогу на прибыль могут продемонстрировать прирост не выше уровня ожидаемой инфляции. В таком случае при сохранении прочих утвержденных бюджетных назначений неизменными ННД Области увеличатся не более чем на 4% к показателю 2022 года, а доходы в целом возрастут на 2%. Темпы роста расходной части на уровне 10% год к году приведут к формированию дефицита бюджета в размере 7% ННД, который, по мнению Агентства, может быть профинансирован практически в полном объеме за счет остатков на счетах Области.

Диверсифицированная экономика с существенной зависимостью от добычи нефти.

В 2018–2021 годах в среднем порядка четверти ВРП Томской области приходилось на добычу полезных ископаемых, главным образом нефти. По расчетам АКРА, наибольшую долю налоговых поступлений (усредненное значение за 2018–2021 годы) в 13% составила сфера оптовой торговли, порядка 11% сформировала деятельность по добыче нефти и газа. По последним доступным данным за десять месяцев 2022 года, сфера оптовой торговли сформировала порядка 21% налоговых поступлений, а деятельность по добыче нефти и газа — около 10%. ВРП на душу населения остается ниже среднестранового уровня (соотношение усредненных показателей в 2018–2021 годах — 81%). По данным Области, безработица составила 6,6% в 2022 году. Усредненный за 2019–2022 годы уровень безработицы составил 6,9%. Соотношение усредненной за аналогичный период среднемесячной заработной платы и регионального прожиточного минимума для трудоспособного населения составило 3,8 раза.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- прирост поступлений по налогу на прибыль в 2023 году на уровне ожидаемой инфляции при прочих неизменных утвержденных бюджетных назначениях;
- исполнение бюджета в 2023 году с дефицитом в размере 7% ННД;
- использование всей доступной ликвидности для финансирования ожидаемого 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:

- рост объема остатков на счетах по итогам года;
- снижение степени зависимости бюджета от внешних источников ликвидности;

- устойчивое снижение долговой нагрузки до уровня ниже 55% текущих доходов.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение соотношения подушевого ВРП Области и подушевого среднестранового ВРП ниже 80%;
- изменение долговой политики Области в пользу использования краткосрочных инструментов;
- снижение доли собственных доходов ниже 60% от совокупного объема доходов (без учета субвенций);
- существенное увеличение потребности бюджета в привлечении заемных средств на капитальные цели при отсутствии достаточного объема остатков на счетах Региона.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Томская область, 34055 (ISIN RU000A0JW1K9), срок погашения — 19.06.2023, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Томская область, 34062 (ISIN RU000A0ZYMJ7), срок погашения — 19.12.2024, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Томская область, 35067 (ISIN RU000A1024L7), срок погашения — 23.07.2027, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Томской области, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Томской области**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Томской области и облигационных выпусков Томской области (RU000A0JW1K9, RU000A0ZYMJ7, RU000A1024L7) были присвоены 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**. При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг Томской области и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Томской области (RU000A0JW1K9, RU000A0ZYMJ7, RU000A1024L7) были опубликованы АКРА 10.04.2018, 10.04.2018, 10.04.2018 и 13.05.2021. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Томской области, а также кредитных рейтингов выпусков государственных ценных бумаг Томской области (RU000A0JW1K9, RU000A0ZYMJ7, RU000A1024L7) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с **Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов**.

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

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

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

(С) 2023

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 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.