

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ТАМБОВСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ ВВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ОБЛИГАЦИЙ ОБЛАСТИ — НА УРОВНЕ ВВВ+(RU)

**ЕЛЕНА АНИСИМОВА**

Старший директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

**ИЛЬЯ ЦЫПКИН**

Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Тамбовской области** (далее — Тамбовская область, Область, Регион) обусловлен умеренно низкой долговой нагрузкой при низких рисках рефинансирования обязательств, положительным балансом текущих операций и умеренной потребностью бюджета в привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов. Сдерживающее влияние на кредитный рейтинг оказывают существенная зависимость Региона от трансфертов из вышестоящего бюджета и отстающие от среднестранового уровня показатели развития региональной экономики.

Тамбовская область расположена в Центральном федеральном округе. В Области проживает немногим менее 1% населения РФ, а на ее территории создается около 0,4% совокупного валового регионального продукта (ВРП) всех регионов России. По оценке Области, ее ВРП в 2021 году составил 429 млрд руб., в 2022 году — 499 млрд руб.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Невысокая доля собственных доходов с умеренной потребностью в привлечении заемных средств на капитальные цели.** Усредненное<sup>1</sup> соотношение баланса текущих операций и текущих доходов Региона за 2019–2023 годы составит 8%. При этом баланс текущих операций по итогам 2023 года останется на положительном уровне, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих расходов в полном объеме.

Усредненное соотношение капитальных и совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций) за 2019–2023 годы будет умеренно высоким и составит 17%. В среднем примерно половина капитальных расходов ежегодно финансируется за счет капитальных трансфертов.

Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) за указанный выше период составит 55%, что соответствует умеренному уровню собственных доходов. Данный показатель указывает на значительную зависимость Региона от вышестоящего бюджета.

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

Соотношение усредненных за 2019–2023 годы модифицированного бюджетного дефицита (МБД) и текущих доходов прогнозируется на уровне -2%. Прогнозное значение МБД на 2023 год указывает на умеренную потребность бюджета в привлечении заемных средств для финансирования ожидаемого уровня капитальных расходов в текущем году.

В структуре налоговых доходов Региона преобладает НДФЛ, доля которого за период с 2018 по 2022 год в среднем составит 34%. Налог на прибыль организаций формирует примерно четверть налоговых доходов, а налоги на имущество — 15% и более. Структура налоговых поступлений имеет устойчивый характер, что связано с низким уровнем волатильных секторов в экономике Региона и высокой долей неволатильных видов налогов в структуре налоговых доходов. В то же время высокая доля агропромышленного комплекса (АПК) в экономике Области ставит ее бюджет в зависимость от погодных и климатических факторов.

По итогам 2022 года бюджет Области был исполнен с незначительным дефицитом — порядка 0,1% ННД, — что позволило ей сохранить большую часть остатков на счетах. Доходная часть бюджета увеличилась на 13% к уровню 2021 года, в том числе на 18% выросли ННД. На прирост ННД повлияло увеличение поступлений по налогам на товары и услуги на 35% год к году, по НДФЛ — на 14%, по налогу на прибыль — на 13%. Безвозмездные поступления увеличились на 7%. Расходная часть бюджета Области выросла на 21% к уровню 2021-го, капитальные расходы — на 42%.

Согласно актуальной версии закона о бюджете Тамбовской области в 2023 году предусмотрено снижение ННД на 9% в годовом сопоставлении, при этом поступления по налогу на прибыль могут сократиться почти на четверть, по налогам на товары и услуги — на 8%. Сокращение безвозмездных поступлений может составить 15%. При таком сценарии совокупные доходы бюджета Области уменьшатся на 11%. Планируется, что расходная часть бюджета сократится на 5%, при этом капитальные расходы сохранятся на сопоставимом с 2022 годом уровне. Ожидаемый дефицит составит 14% ННД, на две трети он профинансируется за счет остатков на счетах, оставшийся объем планируется покрыть за счет привлечения бюджетного кредита на финансирование инфраструктурных проектов.

**Умеренно низкая долговая нагрузка при низких рисках рефинансирования.** По итогам 2022 года объем долга Области увеличился на 10% в годовом сопоставлении и составил 20,5 млрд руб. на 01.01.2023. Рост объема долга был обусловлен получением бюджетных кредитов из федерального бюджета. Область получила 2,6 млрд руб. на погашение долговых обязательств, из них 1,05 млрд руб. было направлено в муниципалитеты, еще 0,9 млрд руб. было получено для финансирования инфраструктурных проектов, реализуемых в Регионе. По состоянию на начало текущего года порядка трех четвертей долгового портфеля формировали бюджетные кредиты, оставшуюся часть — государственные облигации Региона. График погашения долга не предполагает существенных рисков рефинансирования, поскольку большая часть обязательств является долгосрочной. В текущем году Области необходимо погасить 11% долга, в 2024 году — 10%.

Область характеризуется умеренно низкой долговой нагрузкой. Соотношение долга и текущих доходов по итогам 2022 года составило 32%. АКРА ожидает, что этот показатель увеличится до 40% по итогам 2023 года в связи с финансированием ожидаемого дефицита бюджета.

Расходы на обслуживание госдолга Региона являются необременительными для регионального бюджета: соотношение усредненных процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций) в 2019–2023 годах составит порядка 1%. Соотношение долга и ВРП Тамбовской области ежегодно не превышает 5%.

**Остатки на счетах позволят профинансировать большую часть прогнозируемого дефицита бюджета.** Объем остатков на счетах Региона по состоянию на 01.01.2023 превысил 3 млрд руб. В течение 2022 года объем доступной ликвидности в среднем в полтора раза превышал ежемесячные расходы бюджета. Согласно актуальной версии закона о бюджете практически весь объем остатков будет использован в 2023 году для финансирования ожидаемого дефицита.

Коэффициент ликвидности по итогам 2023 года составит порядка 74%.

В течение 2022 года Область не привлекала короткий бюджетный кредит Управления Федерального казначейства. В текущем году такой кредит на сумму 1,3 млрд руб. уже был привлечен. На 01.01.2023 у Области не было контрактов, заключенных с кредитными организациями. По данным Тамбовской области, просроченная кредиторская задолженность областного бюджета на 01.10.2022 отсутствовала.

**Невысокие показатели развития региональной экономики определяются доминированием АПК.** На долю сельского хозяйства и пищевой промышленности приходится более трети ВРП. Сельское хозяйство не является высокомаржинальной отраслью, однако способствует высокой занятости населения. В этой связи уровень безработицы достаточно низкий — по данным Области, значение по итогам 2022 года составило 3,8%, а усредненный по методологии Агентства показатель за последние четыре года равен 3,9%. Другие значимые отрасли в Регионе — оптовая и розничная торговля и ремонт, обрабатывающая промышленность, предприятия государственного сектора, деятельность по операциям с недвижимым имуществом, транспортировка и хранение, строительство. Несмотря на аграрно-промышленную специфику Региона, налоговые поступления в его бюджет диверсифицированы. Наибольшую долю составляют поступления от предприятий госсектора и от обрабатывающих производств — примерно по 20% или чуть более, при этом отрасль обрабатывающих производств достаточно диверсифицирована (максимальная доля совокупных налоговых поступлений приходится на сектор пищевой промышленности — 8% в 2021 году).

В 2019–2022 годах отношение усредненной заработной платы к усредненному региональному прожиточному минимуму <sup>2</sup> превысило 3. Экономика Области характеризуется сравнительно низкими показателями ВРП на душу населения: соотношение усредненных за 2017–2020 годы подушевого ВРП и подушевого среднестранового ВРП составило 57%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета Области в рамках актуальной версии закона о бюджете;
- сохранение высокой зависимости доходной части бюджета от федеральных трансфертов;
- сохранение высокой доли федеральных трансфертов в капитальных расходах;
- использование большей части накопленной ликвидности для финансирования ожидаемого дефицита текущего года.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

<sup>2</sup> Для 2022 года использован показатель прожиточного минимума, установленный с 01.06.2022.

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- увеличение баланса текущих операций за счет роста доходов бюджета;
- устойчивый рост доли собственных доходов;
- рост доли капитальных расходов в совокупных расходах бюджета (за вычетом объема субвенций);
- снижение долговой нагрузки Области ниже 30%;
- сохранение достигнутого уровня ликвидности после финансирования дефицита бюджета текущего года.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- увеличение потребности бюджета в долговом финансировании капитальных расходов;
- значительный рост долговой нагрузки (выше 55% текущих доходов), сопровождающийся увеличением доли краткосрочного долга;
- существенное снижение объема накопленной ликвидности.

**РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ**

Тамбовская область, 35002 (ISIN RU000A0JW75), срок погашения — 20.09.2023, объем эмиссии — 1,6 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Тамбовская область, 35003 (ISIN RU000A0JXVH8), срок погашения — 12.07.2024, объем эмиссии — 3,5 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Тамбовская область, 35004 (ISIN RU000A0ZYJ18), срок погашения — 05.12.2025, объем эмиссии — 3,0 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

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

**РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ**

Кредитные рейтинги Тамбовской области и облигационных выпусков Тамбовской области (ISIN RU000A0JW75, RU000A0JXVH8, RU000A0ZYJ18) 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 облигационным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг Тамбовской области и кредитные рейтинги облигаций Тамбовской области (ISIN RU000A0JW75, RU000A0JXVH8, RU000A0ZYJ18) были опубликованы АКРА 03.07.2017, 14.07.2017, 11.07.2017 и 13.12.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Тамбовской области, а также кредитных рейтингов облигаций Тамбовской области (ISIN RU000A0JW75, RU000A0JXVH8, RU000A0ZYJ18) 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 Тамбовской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, администрация Тамбовской 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 Тамбовской 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](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.