

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ ВВВ(RU), ПРОГНОЗ «ПОЗИТИВНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ ВВВ(RU)

МАКСИМ ПЕРШИН

Заместитель директора, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 85

maxim.pershin@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Эксперт, группа суверенных и региональных
рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Томской области** (далее — Томская область, Область, Регион) обусловлен умеренным уровнем долговой нагрузки относительно текущих доходов Региона, средними показателями развития региональной экономики по сравнению со среднестрановым уровнем, умеренными показателями бюджетного профиля и ликвидности. «Позитивный» прогноз по кредитному рейтингу связан с ожидаемым улучшением показателей бюджетного профиля и ликвидности в случае исполнения бюджета в соответствии с законом об областном бюджете.

Томская область расположена в Сибирском федеральном округе. В Области проживает 1,1 млн человек (0,7% населения РФ). В 2019 году валовой региональный продукт (ВРП) составил 557 млрд руб. (порядка 0,6% суммарного ВРП субъектов РФ). 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 2020 года находилась на третьем месте среди регионов РФ после Санкт-Петербурга и Москвы.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Меры поддержки, предоставленные Томской области Правительством РФ, позволили снизить риски рефинансирования ее долговых обязательств в среднесрочной перспективе. В 2021 году Правительство РФ предоставило Области бюджетный кредит для замещения рыночного долга, а также реструктурировало бюджетный кредит, полученный Областью в 2020 году для рефинансирования кредита Управления Федерального казначейства (УФК). По состоянию на 01.01.2022 в 2022 и 2023 годах погашению (рефинансированию) подлежат 10 и 12% долговых обязательств Региона соответственно.

По итогам 2021 года соотношение долга Области и ее текущих доходов (по методологии АКРА) составило 58%, что соответствует умеренному уровню долговой нагрузки. По оценке АКРА, на конец 2022 года указанное соотношение может увеличиться до 63%. Соотношение усредненных¹ долга и ВРП Области составит порядка 7%.

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

По состоянию на 01.01.2022 на облигации приходилось 36% долга Области, а оставшуюся его часть составляли бюджетные кредиты с погашением до 2034 года. Усредненный уровень процентных расходов в 2018–2022 годах составляет 2% совокупных расходов областного бюджета (без учета субвенций).

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 составляла 5% на 01.01.2022.

Умеренный уровень ликвидности бюджета. Область располагает достаточным объемом ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. При управлении ликвидностью Область использует краткосрочные бюджетные кредиты УФК. На 01.03.2022 остатки на счетах покрывают 92% среднемесячных расходов областного бюджета в 2021 году. Коэффициент ликвидности (по методологии АКРА) в 2022 году может составить порядка 20%.

Умеренные показатели бюджетного профиля. Усредненная доля собственных доходов Томской области в 2018–2022 годах будет равна 71%. Усредненная доля капитальных расходов в указанном периоде составит порядка 13% совокупных расходов (без учета субвенций). В 2018–2022 годах усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов (по методологии АКРА) будет равно 3%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -9%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов, однако указывают на необходимость привлечения заемных средств для финансирования капитальных расходов.

В 2021 году доходы областного бюджета увеличились на 13%, а расходы — на 5%. Дефицит бюджета в 2021 году составил 8% налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД). Закон об областном бюджете предусматривает рост доходов на 5% при снижении расходов на 1%. АКРА допускает рост расходов Региона в 2022 году на 10% по сравнению с 2021-м.

Зависимость региональной экономики от добычи нефти. В 2016–2019 годах более четверти ВРП Томской области приходилось на добычу полезных ископаемых, главным образом нефти. В связи с пандемией коронавируса доля данной отрасли в ВРП Области в 2020 году снизилась до 18%. Негативное влияние на объем добычи нефти в Регионе в течение последних семи лет также оказывали ухудшение структуры остаточных запасов, ведение добычи на месторождениях с большой степенью выработанности и рост доли трудноизвлекаемых запасов. ВРП на душу населения остается ниже среднестранового уровня (соотношение усредненных показателей в 2017–2020 годах — 85%). Безработица в Области снизилась с 8,7% в 2020 году до 6,8% в 2021-м. В 2021 году соотношение среднемесячной заработной платы и регионального прожиточного минимума для трудоспособного населения составило 3,9 раза.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- рост ННД в 2022 году на 18% по сравнению с 2021-м;
- исполнение бюджета в 2022 году с дефицитом не более 14% ННД;
- сокращение капитальных расходов в случае снижения фактических доходов по сравнению с запланированными.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение бюджета в 2022 году с дефицитом не более 3% ННД;
- снижение степени зависимости от внешних источников ликвидности;
- снижение долговой нагрузки до уровня ниже 55% текущих доходов.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- изменение долговой политики Области в пользу использования краткосрочных инструментов;
- рост долговой нагрузки выше 80% текущих доходов.

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 отдельным выпускам финансовых инструментов 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) 2022

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.