

15 июля 2019

## Тамбовская область

### Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0486  
elena.anisimova@acra-ratings.ru

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

Компоненты кредитного рейтинга	
<b>Институциональный фактор</b>	
Итоговая оценка	0,04 (максимальная оценка — 0,05)
<b>Региональная экономика</b>	
Оценка до корректировки	0,16
Итоговая оценка	0,15 (максимальная оценка — 0,30)
<b>Структура бюджета и бюджетная дисциплина</b>	
Итоговая оценка	0,19 (максимальная оценка — 0,30)
<b>Долговая нагрузка</b>	
Оценка до корректировки	0,17
Итоговая оценка	0,17 (максимальная оценка — 0,20)
<b>Ликвидность бюджета</b>	
Итоговая оценка	0,09 (максимальная оценка — 0,15)
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>BВВ+ (RU)</b>
<b>Прогноз</b>	<b>«Позитивный»</b>

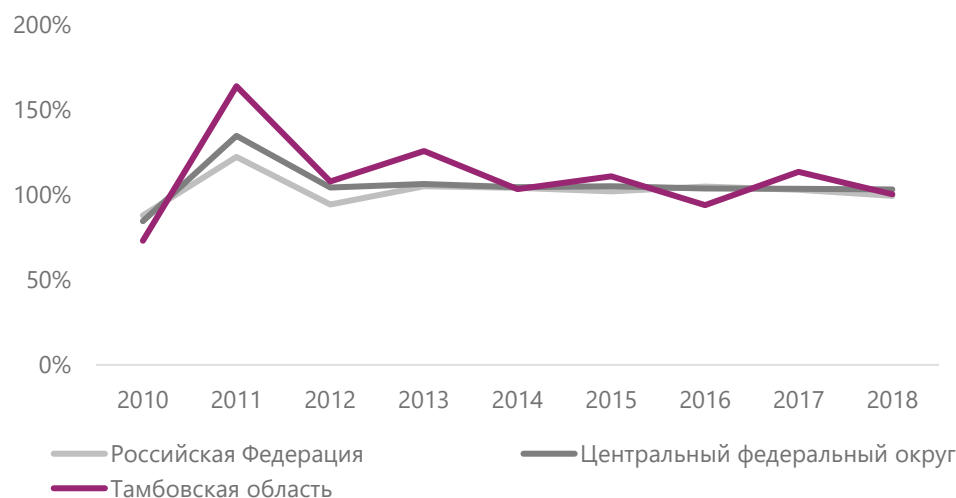
### Краткая информация о регионе

[Тамбовская область](#) (далее — Тамбовская область, Область, Регион) расположена в Центральном федеральном округе (ЦФО). В Области проживает немногим менее 1% населения РФ, а на ее территории создается около 0,5% совокупного валового регионального продукта (ВРП) регионов РФ. По оценке Области, в 2018 году ее ВРП составил порядка 331 млрд руб.; примерно треть ВРП формирует сектор АПК (сельское хозяйство и пищевая промышленность).

В 2017 году структура ВРП распределялась следующим образом: 22% — сельское хозяйство (второе место по доле в ВРП среди регионов РФ), 17% — оптовая и розничная торговля и ремонт, 14% — строительство, 12% — обрабатывающие производства. На долю остальных отраслей приходилось 35%.

Индекс производства продукции сельского хозяйства Области в основном опережает среднестрановой индекс и индекс ЦФО. По итогам 2018 года его значение было равно 100,3%.

Рисунок 1. Индекс производства продукции сельского хозяйства



Источник: Росстат

На территории Области расположен Мичуринск — наукоград агропромышленной направленности, на базе которого планируется создать технологическую долину.

## Факторы рейтинговой оценки

### Институциональный фактор

Бюджетное планирование характеризуется достаточной точностью. Плановые собственные доходы Региона меняются в течение года не более чем на 6%, а фактическое отклонение собственных доходов от последней утвержденной версии законов о бюджете Области не превышает 2%. Планирование безвозмездных поступлений и, как следствие, совокупных расходов бюджета не зависит в полной мере от администрации Области.

Законодательными актами Области установлены единые нормативы отчислений от НДФЛ для бюджетов муниципальных районов (40%) и городских округов (10%), а также от налога, взимаемого в связи с применением упрощенной системы налогообложения, в бюджеты указанных выше муниципальных образований в размере 1%. Дополнительные нормативы отчислений от НДФЛ, замещающие дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности муниципальным образованиям, не установлены. Налоговые доходы формируют около трети доходов муниципальных образований (половину из них — НДФЛ), от безвозмездных поступлений зависит 63–68% доходов. Администрация Области стимулирует работу муниципалитетов по повышению собираемости налогов и легализации местного бизнеса.

Совокупная долговая нагрузка муниципальных образований Региона снизилась с 41% собственных доходов по итогам 2017 года до 34% по итогам 2018-го. Долг полностью сформирован банковскими кредитами и практически в полном объеме относится к муниципальному образованию городскому округу — городу Тамбову.

**Относительно невысокий уровень социально-экономических показателей Области определяется аграрной направленностью ее экономики.**

Область характеризуется умеренными экономическими показателями. В 2016–2017 годах наблюдалась слабая динамика ВРП, в результате чего в этот период ВРП в расчете на душу населения оказался ниже медианных значений ЦФО. Его усредненное за последние четыре года значение не изменилось и составило 63% от среднестранового значения).

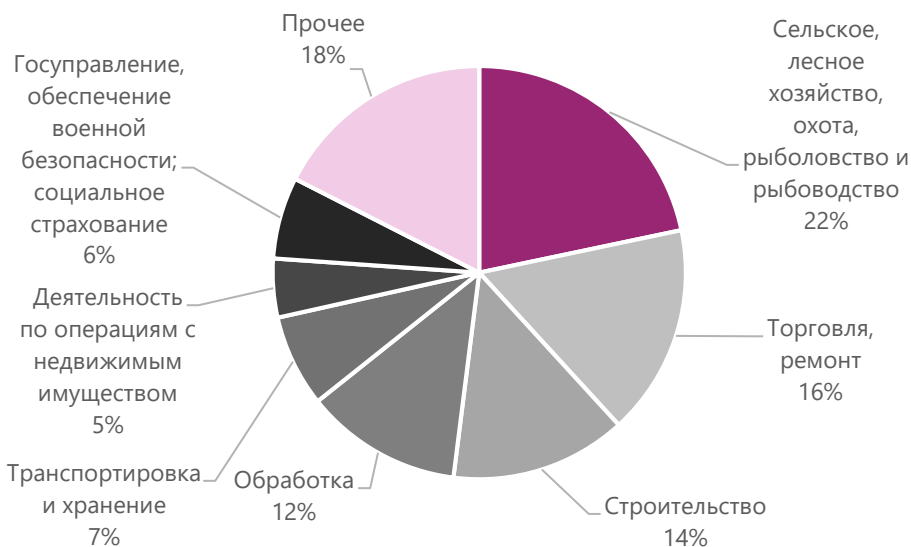
Структура ВРП Региона стабильная: на долю сельского хозяйства приходится 22–26%, на оптовую и розничную торговлю и ремонт, строительство, обрабатывающую промышленность — чуть более 10% на каждый сектор.

Традиционно основой сельского хозяйства Области является растениеводство. По итогам 2018 года Тамбовская область заняла девятое место среди регионов РФ по объему производства сельскохозяйственной продукции в денежном выражении. До 2016 года Область высокими темпами наращивала производство сельскохозяйственной продукции, однако в 2016–2017 годах за бурным ростом последовал спад. Регион занимает сильные позиции в производстве сахарной свеклы (10% от общероссийского производства в натуральном выражении в 2017 году), семян подсолнечника (5%), зерна (3%), картофеля (2%). В сфере животноводства доминирует свиноводство — по итогам 2017 года Область заняла пятое место в РФ по поголовью свиней (доля Региона в общероссийском поголовье составляет 4%). Исходя из данных социально-экономического прогноза Области, реализация инвестиционных проектов в АПК позволит более чем в два раза увеличить производство мяса и субпродуктов в 2021 году по сравнению с уровнем 2017 года. Крупнейшими предприятиями отрасли являются свиноводческие и птицеводческие комплексы, предприятия, занимающиеся выращиванием сахарной свеклы и зерновых культур.

Промышленное производство Области базируется на обрабатывающей промышленности (12% ВРП в 2017 году). Структура промышленного производства Региона определяется его аграрной направленностью — более половины обрабатывающих производств заняты в пищевой отрасли. Крупнейшие предприятия

подотрасли — сахарные заводы, предприятия мукомольной промышленности, мясоперерабатывающие предприятия. Еще один кластер (в совокупности порядка 20% обрабатывающей промышленности) формируют предприятия, деятельность которых связана с машиностроением и производством электронных и оптических изделий и электрического оборудования. Ведущие предприятия в этих подотраслях — заводы по производству радиоэлектронной аппаратуры и средств связи, а также авиационного оборудования.

**Рисунок 2. Структура ВРП Тамбовской области в 2017 году**



Источник: Росстат

Базовый вариант долгосрочного прогноза социально-экономического развития Региона предусматривает существенный рост индекса производства пищевых продуктов до 2021 года. Тамбовская область имеет потенциал увеличения глубины переработки производимой на ее территории сельскохозяйственной продукции и, как следствие, роста добавленной стоимости и доходов бюджета. В Области продолжается работа по созданию трех индустриальных парков.

Область характеризуется высокой — стабильно более 30% — долей инвестиций в ВРП (один из самых высоких показателей в стране). Основной вклад в объем инвестиций вносят отрасли, обеспечивающие значительные доли ВРП: обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство и сектор транспортировки и хранения. В структуре инвестиций по видам основных фондов доминируют инвестиции в здания и сооружения (кроме жилых) и расходы на улучшение земель. Основная часть крупнейших инвестиционных проектов на территории Региона реализуется в АПК и включает в себя в том числе проекты по глубокой переработке сельскохозяйственной продукции. Несмотря на то что дальнейшее развитие АПК не способствует диверсификации экономики Области, развитие нециклической отрасли с дальнейшим увеличением выпуска продукции с высокой (по сравнению с продукцией сельского хозяйства) добавленной стоимостью благоприятно отразится на росте налоговых доходов бюджета.

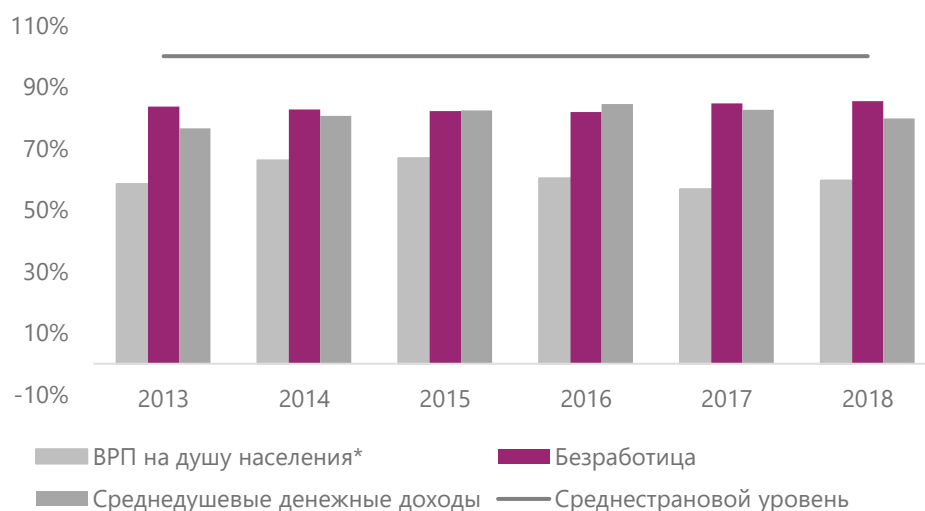
В 2014–2018 годах среднедушевые денежные доходы населения Тамбовской области не превышали 84% от среднего уровня по стране. Доходы от НДФЛ формируют самую значимую долю собственных доходов бюджета Региона, поэтому увеличение доходов населения могло бы обеспечить значимый прирост поступлений в бюджет. Среднемесячная заработная плата в Области составляет порядка 62–64% от среднего значения по стране.

Область характеризуется достаточно низким показателем безработицы по методологии МОТ (4,1% по итогам 2018 года). Для сравнения: средний показатель в

РФ в 2018 году составил 4,8%. За последние 12 лет структура занятости населения Региона претерпела существенные изменения: среднегодовая численность занятых в отраслях региональной экономики снизилась на 5%, а уровень безработицы сократился в два раза. Это было достигнуто за счет роста занятых в сферах оптовой и розничной торговли и операций с недвижимостью на фоне снижения численности работников в сельском хозяйстве, образовании и обрабатывающем производстве. Снижение занятости в сельском хозяйстве объясняется интенсификацией производства, а в сфере образования — оптимизацией структуры учебных заведений.

Демографическая ситуация в Регионе является неблагоприятной, что обусловлено как миграционным оттоком, так и естественной убылью населения. С 2000 года сокращение населения составило 16%. В Области низкая по сравнению с показателями по РФ и ЦФО доля населения моложе трудоспособного и трудоспособного возраста и высокая доля населения старше трудоспособного возраста. Принимая во внимание данную возрастную структуру, АКРА полагает, что в отдаленной перспективе (за горизонтом прогнозирования) Регион может столкнуться с угрозой повышения социальных расходов бюджета.

**Рисунок 3. Уровень развития экономики Тамбовской области относительно среднестрановых показателей (100%)**



\* — оценочные данные за 2018 год.

Источник: Тамбовская область, Росстат, расчеты АКРА

Регион характеризуется умеренной степенью урбанизации (61% населения проживает в городах) и средним уровнем развития транспортной инфраструктуры. Динамика индекса физического объема ВРП Региона с 2011 года превышает рост совокупного ВРП РФ (исключение составил 2017 год).

### **Стабильные показатели бюджетной дисциплины, зависимость от федеральных трансфертов**

Самодостаточность доходной части бюджета Тамбовской области находится на среднем уровне: доля собственных доходов (далее — налоговых и неналоговых доходов, ННД) составляет 57% доходов без учета субвенций в 2016–2019 годах. Регион получает значительный объем трансфертов (до половины совокупных доходов бюджета), более 40% которых представляют собой дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности.

Собственные доходы Области не менее чем на треть зависят от НДФЛ, однако заработные платы — одни из самых низких в стране. Низкая заработная плата, с одной

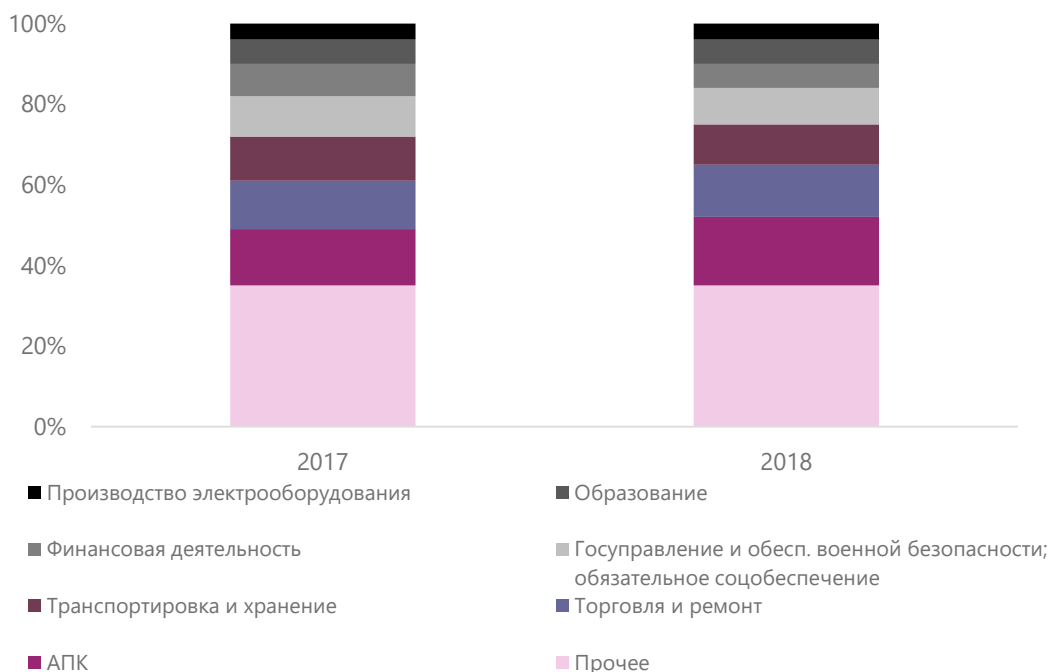
стороны, ограничивает рост доходной базы бюджета, с другой — может являться конкурентным преимуществом при переговорах с потенциальными инвесторами.

Ставки большинства региональных налогов установлены на максимальном уровне, за исключением транспортного налога в социально значимых категориях. Таким образом, резервы роста собственных доходов Области за счет повышения ставок региональных налогов отсутствуют. Поступления от региональных налогов составляли от 14 до 18% собственных доходов с 2014 по 2018 год.

С точки зрения отраслевой диверсификации концентрация налоговых поступлений отсутствует. Сектор торговли и ремонта обеспечивает максимальную долю налоговых поступлений<sup>1</sup> в бюджет Области (от 10 до 16% в разные годы). Два других смежных сектора — сельское хозяйство и пищевая промышленность — совместно формируют от 12 до 17% налоговых поступлений в бюджет Области.

Налоговая база по крупным налогоплательщикам также хорошо диверсифицирована: по итогам 2018 года на десять крупнейших налогоплательщиков пришлось лишь 18% налоговых доходов консолидированного бюджета Области.

**Рисунок 4. Отраслевая структура налоговых доходов\* Тамбовской области в 2017 и 2018 годах**



Источник: ФНС, расчет АКРА

\* В ходе анализа использованы данные по налогу на прибыль, НДФЛ, налогам на имущество.

Расходы бюджета Области не являются гибкими. Текущие расходы по социально значимым несокращаемым, по классификации АКРА, разделам и подразделам в совокупности с расходами на заработную плату и социальное обеспечение в целом превышают 60% расходов ежегодно. Такой уровень обязательных расходов не создает негативного давления на бюджетные показатели, однако капитальные расходы, составляющие в разные годы от 20 до 30% расходов, большей частью не могут рассматриваться в качестве резерва сокращения расходов, поскольку являются финансируемыми (доля трансфертов на капитальные цели составляет практически половину капитальных расходов). Существенную часть капитальных расходов

<sup>1</sup> Для целей анализа налоговых поступлений учитываются налог на прибыль, НДФЛ, налоги на имущество организаций и транспортный налог.

составляют расходы на поддержку сельского хозяйства. Без учета расходов, осуществляемых за счет трансфертов, уровень капитальных расходов Региона составляет порядка 11% совокупных расходов его бюджета. Динамика обязательных расходов Области в целом совпадает с динамикой ее регулярных доходов. АКРА не ожидает существенных изменений структуры областного бюджета в прогнозном периоде. При снижении капитальных трансфертов снизится и объем капитальных расходов, поскольку самостоятельно бюджет Области не сможет поддерживать текущую структуру расходов.

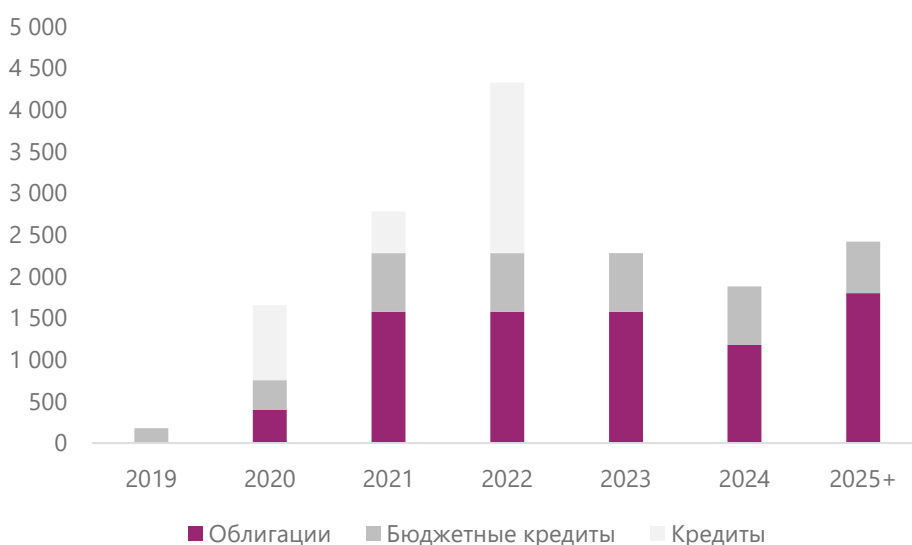
Исходя из предпосылки невозможности изменения цели расходования капитальных трансфертов или их сокращения, обязательные расходы оцениваются в среднем на уровне 71% в 2016–2019 годах. Операционный баланс за аналогичный период оценивается в среднем на уровне 23% регулярных доходов. В прогнозном периоде значительных колебаний операционного баланса не прогнозируется. Стресс-тест АКРА, предполагающий ежегодное снижение собственных доходов Области на 7% по сравнению с запланированными, предусматривает сокращение операционного баланса и рост доли обязательных расходов, однако в краткосрочном периоде это не влияет на уровень рейтинга.

С учетом структуры капитальных расходов в разрезе экономической классификации реальный размер сокращения капитальных расходов в пользу расходов некапитального характера может составить 10–12%, то есть не превысит 3% совокупных расходов областного бюджета.

#### Сбалансированная по срокам погашения структура долга

Долг Области является сравнительно хорошо диверсифицированным по источникам привлечения и хорошо сбалансированным по срокам погашения. На начало текущего года почти половину долга составляли амортизируемые облигационные займы, оставшаяся часть долга приходилась на банковские кредиты (30%) и реструктурированные бюджетные кредиты (23%). В течение года по мере накопления ликвидности или использования краткосрочных кредитов Управления федерального казначейства (УФК) структура долга меняется: например, по состоянию на 01.06.2019 часть банковского долга погашена.

**Рисунок 5. График погашения долга Тамбовской области по состоянию на 01.06.2019, млн руб.**

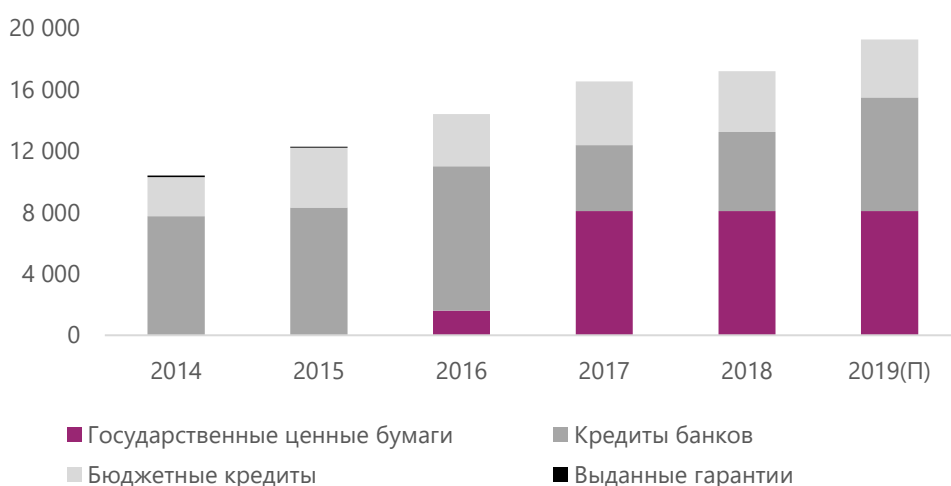


Источник: Тамбовская область, расчеты АКРА

Основные принципы долговой политики Области в 2019–2021 годах будут заключаться в соблюдении норм Бюджетного кодекса и условий реструктуризации

бюджетных кредитов. Текущее соотношение долга и ННД находится ниже уровня, установленного соглашениями о реструктуризации, однако текущая версия закона о бюджете предполагает значительный рост этого соотношения. АКРА исходит из предположения, что Регион не допустит нарушения условий. Однако мы отмечаем, что возможное нарушение должно привести к досрочному погашению незначительной части долга и к дальнейшему его замещению рыночным долгом темпами чуть более быстрыми, чем предполагается долговой политикой Области.

**Рисунок 6. Оценка динамики долгового портфеля и потребности в дополнительном финансировании, млрд руб.**



Источник: Тамбовская область, расчеты АКРА

Долговая нагрузка Области (соотношение прямого долга и операционного баланса) в течение последних трех лет находится в пределах 1,5–2х, что оценивается АКРА как средний уровень риска. На конец 2019 года данное соотношение значительно не изменится.

Процентные расходы Региона составляют в последние три года в среднем 10% операционного баланса. Темп роста процентных расходов замедлился вслед за замедлением темпов роста абсолютного размера долга.

Средневзвешенный срок погашения долга Области на начало 2019 года превышает четыре года, а соотношение прогнозируемого на текущий год операционного баланса за вычетом процентных расходов и объема погашения долга в 2019 году свидетельствует о минимальных рисках рефинансирования. Недопущение пиков платежей по долговым обязательствам бюджета является одной из задач долговой политики Области.

Финансовый долг компаний, находящихся в собственности Области, на конец 2018 года составлял 0,6 млрд руб. В целях анализа данная задолженность не учитывается в виде косвенных обязательств областного правительства.

По состоянию на конец 2018 года областное правительство не предоставляло гарантий по долговым обязательствам предприятий. Предоставление гарантий областным бюджетом в 2019–2021 годах не предусмотрено.

Сведения о существенных объемах коммерческих обязательств Области, способных повлиять на уровень ее кредитоспособности, отсутствуют.

По данным Области, просроченная кредиторская задолженность на 01.01.2019 отсутствует.

АКРА не располагает сведениями о наличии просроченных долговых обязательств Области и случаев предоставления экстренной помощи вышестоящего бюджета с целью погашения займов.

### Достаточный уровень ликвидности

Администрация Тамбовской области не имеет права размещать депозиты в банках.

Регион располагает достаточным уровнем ликвидности для своевременного выполнения расходных обязательств, включая процентные платежи. Однако остатки средств на счетах бюджета на начало месяца преимущественно ниже расходов текущего месяца, а Регион регулярно испытывает потребность в финансировании прогнозируемых кассовых разрывов. В силу недостаточной синхронизации налоговых поступлений и графика расходов бюджета администрация Области использует краткосрочный кредит УФК и банковские кредиты для управления ликвидностью. В связи с этим внутригодовой оборот по привлечению и погашению долга значительно превышает объем долга, подлежащего рефинансированию в каждом отдельно взятом году.

Рисунок 7. Баланс ликвидности\* Тамбовской области, млрд руб.



Источник: Тамбовская область, расчеты АКРА

\* Превышение остатков денежных средств на счетах на начало месяца над расходами бюджета в течение месяца.

На момент анализа договоры, заключенные в рамках невозобновляемых кредитных линий, покрывали среднемесячные расходы бюджета Региона за последние 12 месяцев.

### Ключевые допущения

- сохранение высокой зависимости доходной части бюджета от трансфертов;
- сдерживание роста расходной части бюджета и сохранение доли обязательных расходов Области в пределах 70% общих расходов бюджета;
- снижение относительной долговой нагрузки.

### Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

#### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост уровня самодостаточности бюджета;
- рост операционного баланса Области;
- рост уровня ликвидности бюджета.



**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- рост обязательных расходов бюджета Области в связи с увеличением долговой нагрузки;
- изменение структуры погашения долга (рост доли краткосрочных источников финансирования).

**Рейтинги выпусков****Присвоены:**

[Тамбовская область, 35002 \(ISIN RU000A0JWT75\)](#), 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 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](#).

**Рейтинговая история**

14.06.2019 — BBB+(RU), прогноз «Позитивный».

24.12.2018 — BBB+(RU), прогноз «Позитивный».

25.06.2018 — BBB+(RU), прогноз «Позитивный».

22.12.2017 — BBB+(RU), прогноз «Стабильный».

03.07.2017 — BBB+(RU), прогноз «Стабильный».

**Регуляторное раскрытие**

Кредитные рейтинги Тамбовской области и облигационных выпусков Тамбовской области (ISIN RU000A0JWT75, RU000A0JXVH8, RU000A0ZYJ18) были присвоены 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](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги Тамбовской области и государственных ценных бумаг Тамбовской области (ISIN RU000A0JWT75, 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 кредитный рейтинг государственных ценных бумаг Тамбовской области (ISIN RU000A0JWT75, RU000A0JXVH8, RU000A0ZYJ18) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования пресс-релиза по итогам последнего пересмотра в соответствии с [Календарем планового 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.

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

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

## Приложение

Таблица 1. Сводные экономические показатели Тамбовской области

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (оценка*)
ВРП, млн руб.	236 336	285 657	344 880	311 433	319 726	331 304
Темп прироста ВРП	16%	21%	21%	-10%	3%	4%
Темп прироста реального ВРП	0%	6%	3%	0%	2%	3%
ВРП на душу населения, руб.	220 393	268 052	300 290	284 834	289 847	323 033
ВРП на душу населения (% от среднего уровня по стране)	58%	66%	67%	60%	57%	60%
Безработица, %	4,6%	4,3%	4,6%	4,5%	4,4%	4,1%
Безработица (% от среднего уровня по стране)	84%	83%	82%	82%	85%	85%
Среднедушевые денежные доходы, руб.	19 834	22 377	25 089	25 975	25 938	25 985
Среднедушевые денежные доходы (% от среднего уровня по стране)	76%	81%	82%	84%	83%	80%
Степень диверсификации экономики региона, в т. ч.:						
<i>Доля сектора/компании в ВРП, расчетное значение</i>	18%	22%	26%	23%	22%	
<i>Доля крупнейшего сектора/компании в занятости, расчетное значение</i>	0%	23%	23%			

\* Здесь и далее — оценка АКРА.

Источник: Тамбовская область, Росстат, расчеты АКРА

Таблица 2. Сводные показатели бюджета Тамбовской области, млн руб.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)
<b>Доходы бюджета</b>	40 545	41 364	43 276	40 850	44 708	44 746
<b>Расходы бюджета</b>	-42 536	-43 899	-45 758	-43 237	-44 995	-47 703
ННД	17 921	21 510	23 652	21 411	23 951	23 474
в том числе:						
Налоги	16 615	20 013	21 785	19 504	21 762	22 060
из них:						
Налог на прибыль	4 185	6 109	4 696	5 022	5 173	5 328
НДФЛ	6 928	7 655	9 434	7 069	7 695	7 996
Налоги на товары, работы, услуги	1 999	2 231	3 340	2 923	3 157	3 514
Налоги на имущество	2 658	3 082	3 338	3 382	4 363	3 837
Прочие поступления	1 306	1 497	1 867	1 907	2 189	1 413
Трансферты	22 624	19 854	19 624	19 438	20 757	21 272
Регулярные доходы	39 239	39 866	41 409	38 943	42 536	43 333
Обязательные расходы	-28 296	-29 581	-31 713	-30 975	-33 382	-32 609
<b>Операционный баланс</b>	10 943	10 285	9 696	7 968	9 155	10 724
Процентные расходы	-421	-639	-928	-1 033	-1 060	-1 254
Процентные доходы	11	5	2	1	4	6
Прочие расходы	-4 293	-5 329	-5 429	-2 922	-3 387	-6 706
Прочие доходы	952	1 281	1 468	1 625	1 883	1 197
Расходы капитального характера	-13 300	-11 345	-10 396	-11 319	-9 840	-9 807
Капитальные трансферты	-7 549	-5 990	-5 415	-6 025	-5 347	-5 347
Расходы капитального характера, скорректированные	-9 526	-8 349	-7 688	-8 306	-7 167	-7 134
Капитальные доходы	343	211	396	281	285	210
<b>Дефицит/профицит</b>	-1 990	-2 535	-2 482	-2 387	-287	-2 957
Привлечение долга	24 348	29 900	15 958	33 778	9 759	19 842
Погашение долга	-21 877	-27 979	-13 761	-31 658	-9 084	-17 776
Погашение долга, долговая книга				-6 700	-2 318	-1 556

Источник: Тамбовская область, расчеты АКРА

Таблица 3. Сводные показатели долговой нагрузки Тамбовской области, млн руб.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)
Рыночный долг	7 767	8 325	11 010	12 400	13 251	15 493
Нерыночный долг	2 533	3 898	3 411	4 141	3 965	3 788
Гарантии выданные	110	69	0	0	0	0
Совокупный объем долга	10 410	12 293	14 421	16 541	17 216	19 282
Остатки на счетах на конец периода	2 389	1 137	855	500	901	-
Чистый долг	8 020	11 156	13 565	16 041	16 315	19 282
Релевантный долг госсектора	-	-	-	-	-	-
Расширенный объем долга с учетом долга госсектора	8 020	11 156	13 565	16 041	16 315	19 282

Источник: Тамбовская область, расчеты АКРА

Таблица 4. Сводные показатели основных финансовых коэффициентов Тамбовской области

	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (оценка)
<b>Бюджетные коэффициенты</b>						
Доля собственных доходов в бюджете	47%	56%	58%	55%	56%	56%
Темп прироста собственных доходов	10%	20%	10%	-9%	12%	-2%
Доля регулярных доходов в бюджете	97%	96%	96%	95%	95%	97%
Темп прироста регулярных доходов	12%	2%	4%	-6%	9%	2%
Доля налоговых доходов в регулярных доходах	42%	50%	53%	50%	51%	51%
Доля обязательных расходов в составе бюджета	67%	67%	69%	72%	74%	68%
Темп прироста обязательных расходов	171%	5%	7%	-2%	8%	-2%
Операционный баланс (% от регулярных доходов)	28%	26%	23%	20%	22%	25%
Динамика операционного баланса	-55%	-6%	-6%	-18%	15%	17%
Доля капитальных расходов бюджета	22%	19%	17%	19%	16%	15%
<b>Долговые коэффициенты</b>						
Темп прироста рыночного долга	-	7%	32%	13%	7%	17%
Темп прироста совокупного долга	31%	18%	17%	15%	4%	12%
Соотношение расходов на обслуживание долга и собственных доходов	2,3%	3,0%	3,9%	4,8%	4,4%	5,3%
Соотношение расходов на обслуживание долга и операционного баланса	3,8%	6,2%	9,6%	13,0%	11,6%	11,7%
Соотношение долга и операционного баланса	0,95	1,20	1,49	2,08	1,88	1,80
Соотношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в текущем периоде	0,48	0,34	0,64	0,22	1,87	6,09
Соотношение рыночного долга и операционного баланса	0,71	0,81	1,14	1,56	1,45	1,44
Соотношение чистого долга и операционного баланса	0,73	1,08	1,40	2,01	1,78	1,80
Соотношение совокупного долга и ВРП	3,6%	3,6%	4,6%	5,2%	5,2%	-
Темп прироста процентных расходов	128%	52%	45%	11%	3%	18%

Источник: Тамбовская область, расчеты АКРА

(С) 2019

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).

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.