

28 мая 2019

Ведущие аналитики:

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

Максим Першин, старший аналитик  
+7 (495) 139 04 85  
maxim.pershin@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Тверской области на уровне **BBB+(RU)**, изменив прогноз на «**Позитивный**»

Изменение прогноза по кредитному рейтингу [Тверской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлено увеличением ликвидности областного бюджета в связи с ростом налоговых и неналоговых доходов (ННД) в 2018-м, а также снижением относительной долговой нагрузки по итогам 2018 года. Рейтинг ограничен относительно невысокой гибкостью бюджетных расходов и умеренными показателями развития экономики по сравнению со средними по стране.

Область расположена в Центральном федеральном округе (ЦФО). По данным за 2017 год, на Регион приходилось 18% производства электроэнергии в ЦФО (второе место после Москвы).

**Снижение относительной долговой нагрузки при невысоком риске рефинансирования.** По итогам 2018 года при уменьшении абсолютного размера долга на 4% соотношение долга и операционного баланса Области снизилось до 1,6 (на конец 2019 года прогнозируется на уровне 1,9 за счет сокращения операционного баланса). Несмотря на рост данного показателя в текущем году, его динамика за последние пять лет отражает снижение уровня кредитного риска. Для финансирования дефицита Область использует среднесрочные возобновляемые кредитные линии. С одной стороны, это неблагоприятно влияет на график погашения долга, а с другой — позволяет Области снижать процентные расходы, погашая в течение года кредитные линии при достаточном для этого уровне ликвидности. В результате в 2020 году Области необходимо будет рефинансировать почти треть долга (от суммы долга по состоянию на 01.01.2019).

Область опережает темпы снижения долговой нагрузки, определенные соглашениями с Минфином России. Планируемый дефицит текущего года будет профинансирован за счет остатков на счетах, сформированных по итогам 2018-го.

**Ограниченная гибкость бюджетных расходов при высокой степени самодостаточности бюджета.** Бюджет Области характеризуется высокой степенью самодостаточности (в среднем 80% в 2016–2018 годах без учета субвенций). В 2019 году в связи с плановым ростом трансфертов доля собственных доходов снизится приблизительно до 75%. Средняя доля обязательных расходов за 2016–2019 годы составит 79% от совокупного показателя, что говорит об ограниченной гибкости бюджетных расходов. За 2018 год операционный баланс увеличился на треть за счет роста ННД (наполовину за счет налога на прибыль). Налоговые поступления в бюджет Области в достаточной степени диверсифицированы, при этом наиболее значимый прирост наблюдался в секторах «Деятельность в области информации и связи» и «Производство прочих транспортных средств и оборудования» (порядка 40% прироста налоговых поступлений по итогам года приходится на эти отрасли, а совокупно их доля в налоговых поступлениях бюджета по итогам 2018 года составляет порядка 17%). Большая часть полученного по итогам года профицита увеличила остатки на счетах бюджета Области. По оценке АКРА, по итогам текущего года размер ННД снизится, а операционный баланс вернется к уровню 2016–2017 годов (21–22% от регулярных доходов). Капитальные расходы областного бюджета составят в среднем 11%. По оценке АКРА, в 2019–2020 годах показатели бюджетной дисциплины будут находиться в пределах значений, соответствующих средней оценке по методологии АКРА.

**Рост уровня ликвидности бюджета.** В 2018 году благодаря росту ННД Область смогла сформировать значительный запас ликвидности, который позволит финансировать дефицит в течение двух-трех лет без привлечения долга. Среднемесячные остатки на счетах в 2018 году составляли 4,3 млрд руб. (за 2016 и 2017 год — 1,8 и 1,7 млрд руб. соответственно). Текущий уровень ликвидности позволяет Региону погасить внутри года банковские кредиты, не привлекая кредит УФК. В целях управления ликвидностью Регион использует средства бюджетных и автономных государственных учреждений.

### Ключевые допущения

- удержание доли обязательных расходов Области в пределах 80% от расходов бюджета;
- частичное неисполнение в 2019 году заявленной программы капитальных расходов;
- финансирование дефицита бюджета 2019 года за счет остатков на счетах.

### 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:

- дальнейшее снижение долговой нагрузки на бюджет Области;
- структурное улучшение профиля погашения долга;
- сокращение доли обязательных расходов бюджета Области.

#### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение собственных доходов бюджета более чем на 2% от прогнозируемых АКРА значений;
- изменение структуры расходной части бюджета Области в пользу роста текущих расходов;
- рост относительной долговой нагрузки.

### Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Тверской области был присвоен 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.](#)

Впервые кредитный рейтинг Тверской области был опубликован АКРА 12.12.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Тверской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов.](#)

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Тверской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Тверской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

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

(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 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.