

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

### МАКСИМ ПЕРШИН

Эксперт, группа региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 85

maxim.pershin@acra-ratings.ru

### ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Старший аналитик, группа 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 невысоким уровнем ликвидности.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу Томской области обусловлено ожидаемым изменением графика погашения долга в связи с происходящим процессом замещения части коммерческого долга долгосрочным бюджетным кредитом и снижением рисков рефинансирования долговых обязательств в среднесрочной перспективе.

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 623 млрд руб. (порядка 0,7% 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 2019 года находилась на третьем месте среди регионов РФ после Санкт-Петербурга и Москвы.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Умеренный уровень долговой нагрузки при ожидаемом снижении рисков рефинансирования долга.** По оценкам Агентства, по итогам 2021 года соотношение долга Области и ее текущих доходов (по методологии АКРА) может составить порядка 60%, что соответствует умеренному уровню долговой нагрузки.

В 2021 году Правительство РФ реструктурировало бюджетный кредит, предоставленный Области годом ранее для рефинансирования кредита Управления Федерального казначейства (УФК). Кроме того, порядка 60% коммерческого долга Области будет замещено долгосрочным бюджетным кредитом. Часть коммерческого долга, подлежащая замещению, представляет собой облигации, которые предстоит выкупить Региону.

Данные меры позволят снизить как риски рефинансирования долговых обязательств Региона, так и процентные расходы на обслуживание долга. В настоящее время

усредненный<sup>1</sup> уровень процентных расходов в 2018–2022 годах составляет 3% совокупных расходов областного бюджета (без учета субвенций).

По состоянию на 01.10.2021 на облигации приходилось 39% долговых обязательств Области, оставшаяся часть ее долга составляли бюджетные кредиты с погашением до 2034 года. По состоянию на указанную дату Области предстоит выплатить в 2021–2022 годах порядка четверти своих долговых обязательств.

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 19% на 01.10.2021.

Остатки на счетах на 01.10.2021 вдвое превысили среднемесячные расходы областного бюджета за восемь месяцев 2021 года. Увеличение остатков на счетах главным образом обусловлено временным разрывом между получением бюджетного кредита и погашением коммерческих заимствований. При управлении ликвидностью Область использует краткосрочные бюджетные кредиты УФК.

**Умеренные показатели бюджетного профиля.** Усредненная доля собственных доходов Томской области в 2018–2022 годах будет равна 72%. Усредненная доля капитальных расходов в указанном периоде составит порядка 15% совокупных расходов (без учета субвенций). В 2018–2022 годах усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов (по методологии АКРА) будет равно 6%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -7%. Данные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов, однако указывают на необходимость привлечения заемных средств для финансирования капитальных расходов.

Закон о бюджете на 2021 год предусматривает исполнение бюджета с дефицитом 10% налоговых и неналоговых доходов (ННД). За восемь месяцев 2021 года доходы областного бюджета увеличились на 11% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, а ННД — на 16%. Расходы бюджета за указанный период выросли на 5%. Промежуточный дефицит по итогам восьми месяцев 2021 года составил 2 млрд руб. (за аналогичный период 2020 года — 4,8 млрд руб.).

**Зависимость региональной экономики от добычи нефти.** Более четверти ВРП Томской области (в 2019 году — 27,5%) приходится на добычу полезных ископаемых, главным образом нефти. Ухудшение структуры остаточных запасов, ведение добычи на месторождениях с большой степенью выработанности и рост доли трудноизвлекаемых запасов обусловили снижение добычи нефти в Регионе в течение последних шести лет. ВРП на душу населения остается ниже среднестранового уровня (89% в 2019 году). Безработица в Области снизилась с 9,1% в 2011 году до 5,5% в 2019-м, однако в 2020 году выросла до 8,7%. В 2020 году соотношение среднемесячной заработной платы и регионального прожиточного минимума для трудоспособного населения превысило 3,8 раза.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- использование бюджетного кредита, полученного в целях замещения коммерческого долга, в полном объеме на погашение коммерческих заимствований Области;
- исполнение бюджета в 2021 году с дефицитом не более 12% ННД;

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации](#).

- рост ННД в 2021 году на 28% и в 2022-м на 4%;
- сокращение капитальных расходов в случае снижения фактических доходов по сравнению с запланированными.

## 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:

- улучшение графика погашения долга (снижение риска рефинансирования значительной доли долга, подлежащего погашению в течение двух лет);
- снижение уровня зависимости от источников внешней ликвидности;
- снижение долговой нагрузки 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) 2021

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.