АКРА

РЕГИОНЫ | 09.09.2022

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ТВЕРСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ A(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЕЛЕНА АНИСИМОВА
Старший директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 04 86
elena.anisimova@acra-ratings.ru

МАКСИМ ПЕРШИН
Заместитель директора, группа суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 04 85
maxim.pershin@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг Тверской области (далее — Тверская область, Область, Регион) обусловлен низкой контролируемой долговой нагрузкой, наличием определенного запаса ликвидности, который может быть использован для финансирования планируемых дефицитов, и высоким уровнем капитальных расходов, который в некоторых случаях может рассматриваться как резерв для сокращения расходов бюджета.

Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают умеренные показатели развития экономики.

Тверская область расположена в Центральном федеральном округе (ЦФО). В Регионе проживает почти 1% населения РФ и создается 0,5% суммарного российского валового регионального продукта (ВРП). В 2021 году ВРП Области достиг 545 млрд руб. Тверская область ежегодно занимает второе место (после Москвы) по объему произведенной электроэнергии среди субъектов ЦФО — 13% всей электроэнергии ЦФО по данным 2021 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Низкий уровень государственного долга без существенных рисков рефинансирования. Долговая нагрузка на бюджет Тверской области характеризуется низким уровнем — на конец 2021 года соотношение долга и текущих доходов Области составило 18,2%. Согласно закону о бюджете Области, по итогам 2022 года соотношение может остаться приблизительно на том же уровне.

На 01.01.2022 и 01.08.2022 долг Региона полностью состоял из бюджетных кредитов с погашением в 2022–2034 годах. За истекший период 2022 года долг Области вырос с 14,8 млрд руб. до 15,4 млрд руб. за счет предоставления бюджетного кредита для погашения долговых обязательств субъекта Российской Федерации.

Риски рефинансирования оцениваются как низкие. В 2022–2024 годах Области предстоит погашать порядка 5% долга ежегодно.

Процентные расходы для Региона необременительны: усредненный [1] уровень процентных расходов в 2019–2023 годах составит менее 1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

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

Соотношение долга и ВРП Региона ежегодно существенно ниже уровня, влияющего на уровень кредитного рейтинга.

В 2023 году ожидается рост долга в том числе за счет привлечения бюджетных кредитов из федерального бюджета для финансового обеспечения реализации инфраструктурных проектов. Прогнозируемый размер такого кредита составляет 3,8 млрд руб.

Накопленная ликвидность позволит Региону финансировать дефицит бюджета. На конец 2021 года объем остатков на счетах Области более чем в два раза превысил среднемесячные расходы бюджета (данные без учета средств автономных и бюджетных учреждений, которые Область также использует в управлении ликвидностью). В 2022 году остатки продолжили рост, и на 01.08.2022 их объем значительно превышал сумму долга Региона.

Такой запас ликвидности позволит Области финансировать дефицит текущего года в случае его возникновения в процессе исполнения бюджета, и частично — следующего года.

За 2021 год доходы от операций по управлению остатками средств на едином казначейском счете, зачисляемых в бюджеты субъектов Российской Федерации, превысили 1 млрд руб.

Коэффициент ликвидности по итогам 2021 года составил 408%. АКРА полагает, что в результате расходования накопленной ликвидности указанный коэффициент по итогам 2022 года существенно снизится.

Сбалансированная бюджетная политика и высокая доля капитальных расходов в структуре бюджета. Бюджет Области характеризуется достаточно высокой долей налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в составе доходов. АКРА полагает, что усредненная доля ННД Региона в общем объеме его доходов (без учета субвенций) за период с 2019 по 2023 год составит 72%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов в указанный период составит 8%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов в 2022 году будет равно -4%. Комбинация этих показателей свидетельствует о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов, при финансировании капитальных расходов может возникать необходимость привлечения заемных средств или использования накопленной ликвидности.

Структура ННД бюджета устойчива: традиционно максимальную долю ННД формируют поступления от НДФЛ и от налога на прибыль — до 30% ННД каждый. Налоги на товары и услуги и налоги на имущество формируют 15–20% ННД каждый ежегодно.

В 2022 году Регион ожидает дефицита бюджета в размере 9,6% ННД, который будет профинансирован за счет остатков средств. Дефицит будет обусловлен существенным ростом расходов (+16%) при незначительном увеличении доходов (+5%). Область ожидает роста расходов по всем основным направлениям — ЖКХ, дорожное хозяйство, социальная политика, здравоохранение и общегосударственные вопросы. В то же время по итогам семи месяцев текущего года темп роста доходов Области превышает темп роста расходов, а итогом промежуточного исполнения бюджета Области стал профицит.

В 2022 году ожидается продолжение тенденции роста капитальных расходов, наметившейся по итогам 2021 года. Капитальные расходы Области примерно наполовину обеспечены трансфертами. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) в 2019–2023 годах будет составлять 23%. АКРА рассматривает капитальные расходы как возможный резерв для сокращения расходов бюджета в случае снижения его доходной части.

Диверсифицированная экономика с умеренными показателями развития. К ключевым секторам экономики Региона относятся: пищевое производство, производство транспортных средств, транспорт и связь, производство электроэнергии. Подушевой ВРП Области незначительно превышает 60% среднестранового показателя, а уровень заработных плат в среднем составляет не более трех региональных прожиточных минимумов.

Налоговые поступления в бюджет Тверской области достаточно диверсифицированы: максимальная доля поступлений в 2021 году, по оценке АКРА, приходилась на обрабатывающие производства (23%). Почти половину этих поступлений обеспечили производство прочих транспортных средств и оборудования, а также металлургическое производство и производство готовых металлических изделий. Другие значимые с точки зрения доли налоговых поступлений отрасли — торговля, транспортировка и хранение, деятельность в области информации и связи, производство, передача и распределение электроэнергии. Безработица в Области преимущественно ниже, чем в среднем по стране.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение доходов бюджета в пределах параметров, обозначенных в законе о бюджете Области;
- финансирование дефицита преимущественно за счет использования накопленной ликвидности.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивый рост уровня капитальных расходов областного бюджета со значительной долей их финансирования за собственный счет;
- сохранение высокого уровня ликвидности после финансирования дефицита бюджета текущего года;
- рост ВРП и зарплат в Регионе темпами, превышающими среднестрановые.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- резкое снижение ННД в отсутствие возможностей сокращения расходов бюджета;
- рост долговой нагрузки до уровня выше 30% текущих доходов.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Тверской области был присвоен 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.

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 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. Кредитный рейтинг является запрошенным, правительство Тверской области принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

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

(C) 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 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.