

27 сентября 2019

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Томской области на уровне **BVB(RU)**, прогноз «**Стабильный**», и облигаций Области — на уровне **BVB(RU)**

Кредитный рейтинг [Томской области](#) (далее — Томская область, Область, Регион) обусловлен сравнительно высоким уровнем долговой нагрузки относительно операционного баланса и ограниченной гибкостью бюджетных расходов при средних показателях развития региональной экономики по сравнению со среднестрановым уровнем.

Томская область расположена в Сибирском федеральном округе. В Области проживает 1,1 млн человек (0,7% населения РФ). В 2018 году валовой региональный продукт (ВРП) составил 532 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 2017 года находилась на втором месте среди регионов РФ после Москвы.

Средний уровень долговой нагрузки при необходимости рефинансирования более половины долговых обязательств Региона в ближайшие два года. Соотношение долга и операционного баланса Области на конец текущего года ожидается на уровне 2,3, то есть остается таким же, как и в начале текущего года. Значение этого показателя соответствует повышенному уровню риска по методологии АКРА. В результате наличия значимой доли банковских кредитов, периодически рефинансируемых за счет кредитов УФК, отношение операционного баланса после процентных платежей к объему погашения долга в текущем периоде находится на низком уровне (приблизительно 1,5), а рефинансирование более чем половины долга приходится на ближайшие два года. Тем не менее процентные расходы не являются обременительными для бюджета Региона. По состоянию на 01.09.2019 треть областного долга приходилась на облигации, 22% — на банковские кредиты, 29% — на бюджетные кредиты, 16% — на кредит УФК. Особенностью долговой книги Региона является наличие в ее структуре облигаций для населения, которые могут быть предъявлены к выкупу в течение срока обращения. Доля таких облигаций в общем объеме облигаций Региона составила 29% на 01.09.2019. Запланированный текущим законом о бюджете дефицит приведет к росту долга на 14% к концу 2019 года. Совокупная итоговая оценка долговой нагрузки Региона на конец 2019 года будет соответствовать среднему уровню кредитного риска. В среднесрочной перспективе долговая нагрузка и бюджетные показатели будут зависеть от поступлений по налогу на прибыль, волатильность которых объясняется динамикой сектора добычи полезных ископаемых (основной вклад в формирование ВРП Региона) и смежных отраслей.

Низкая гибкость бюджетных расходов и зависимость бюджета от доминирующей отрасли и федеральных трансфертов. Бюджетные показатели Области зависят от поступлений по налогу на прибыль, а также характеризуются чувствительностью к изменению объема получаемых трансфертов. Волатильность поступлений по налогу на прибыль объясняется рядом факторов, например наличием на территории Региона налогоплательщиков, входящих в состав консолидированной группы налогоплательщиков (КГН), и динамикой рублевой цены на нефть. Закон об областном бюджете предусматривает на 2019 год поступления по налогу на прибыль на уровне 2018 года. Структура собственных доходов областного бюджета в текущем году значительно не изменится. Однако доля собственных доходов Региона в 2019-м снижается (со среднего показателя

в 2016–2018 годах на уровне 83% до 78%) за счет роста безвозмездных поступлений, в том числе иных межбюджетных трансфертов. Обязательные расходы при этом находятся на высоком уровне: порядка 74% совокупных расходов бюджета. В текущем году доля капитальных расходов растет как за счет увеличения безвозмездных поступлений (эта тенденция наблюдается во многих регионах, рейтингуемых АКРА), так и за счет роста собственных средств, направляемых на такие расходы. Поскольку трансферты могут иметь временный характер, они не увеличивают размер операционного баланса, который составляет в среднем 20% регулярных доходов Области за период с 2016 по 2019 год.

Зависимость региональной экономики от добычи нефти и низкие относительно среднероссийских доходы населения. Почти треть ВРП Томской области (в 2017-м — 28%) приходится на добычу полезных ископаемых, главным образом нефти. Ухудшение структуры остаточных запасов, осуществление добычи на месторождениях с большой степенью выработанности и рост доли трудноизвлекаемых запасов обусловили снижение добычи нефти в Регионе в течение последних пяти лет. ВРП на душу населения и среднедушевые денежные доходы остаются ниже среднестранового уровня при безработице, превышающей среднероссийский показатель.

Достаточная ликвидность бюджета. В целях финансирования прогнозируемых кассовых разрывов Область имеет возможность привлекать как денежные средства в коммерческих банках в рамках заранее заключенных договоров об открытии кредитных линий, так и краткосрочные бюджетные кредиты Федерального казначейства.

Ключевые допущения

- исполнение заложенного объема налоговых доходов в 2019 году;
- следование ответственной бюджетной политике, направленной на реалистичное планирование собственных доходов.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост налоговой базы по налогу на прибыль в случае положительного экономического эффекта от предлагаемых администрацией Области мер стимулирования выработанных месторождений;
- исполнение областного бюджета с профицитом и использование профицита для снижения государственного долга Области;
- снижение уровня зависимости от источников внешней ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- изменение профиля срочности долговой книги Области в пользу краткосрочных инструментов;
- снижение регулярных доходов в 2019–2021 годах при невозможности сокращения расходов;
- неисполнение плана мероприятий по увеличению ННД (налоговых и неналоговых доходов) в 2019–2021 годах, сопряженное с ухудшением собственной ликвидности Области.

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).

Обоснование кредитного рейтинга. 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 выпускам облигаций Томской области (RU000A0JW1K9, RU000A0ZYMJ7) 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 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) были опубликованы АКРА 10.04.2018.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Томской области, а также кредитных рейтингов выпусков государственных ценных бумаг Томской области (RU000A0JW1K9, RU000A0ZYMJ7) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового 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.

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

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

(С) 2019

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.

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. 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.