

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Старший аналитик, группа региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

МАКСИМ ПАРШИН

Старший аналитик, группа региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 225

maxim.parshin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Республики Татарстан** (далее — Республика Татарстан, Республика, Регион) обусловлен умеренно низким уровнем долговой нагрузки с минимальными рисками рефинансирования, высокими показателями развития региональной экономики, сильным бюджетным профилем и существенным объемом доступной ликвидности, достаточным для финансирования возможного дефицита.

Республика Татарстан расположена в Приволжском федеральном округе. В Регионе проживает 3,9 млн человек (2,7% населения РФ). В 2019 году валовый региональный продукт (ВРП) Республики достиг 2 796 млрд руб. По оценке Региона, по итогам 2020 года его ВРП составил 2 588 млрд руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильный бюджетный профиль с незначительной потребностью в использовании свободной ликвидности. Усредненное ¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2018–2022 годы составит 28%. Баланс текущих операций по итогам 2021 года останется положительным, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих расходов и соответствует наивысшей категории в оценке операционной эффективности бюджета (по методологии АКРА).

Усредненное значение доли капитальных расходов в совокупных расходах за 2018–2022 годы составит порядка 38%, что, согласно методологии АКРА, соответствует высокому уровню гибкости бюджетных расходов. Капитальные расходы по большей части финансируются Республикой Татарстан за свой счет.

Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) составит 84% по итогам 2021 года, что выше аналогичного показателя за 2020 год ввиду снижения объема безвозмездных поступлений из федерального бюджета.

Соотношение усредненных за 2018–2022 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит менее -1%. Это говорит о том, что Регион финансирует капитальные расходы в основном за счет доходов бюджета, но ему может потребоваться частичное использование накопленной ликвидности.

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

За семь месяцев текущего года объем доходов бюджета Республики на 20% превысил доходы за аналогичный период 2020-го. ННД бюджета за аналогичный период увеличились на 40% к прошлогоднему уровню: налоги на прибыль и доходы выросли более чем в полтора раза, налоги на совокупный доход — на 68%, налоги на имущество — на 27%. Безвозмездные поступления снизились на 34% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года. Расходы бюджета на 01.08.2021 остались на прошлогоднем уровне, а промежуточный профицит бюджета составил более 12% ННД, или около 18,0 млрд руб. (годом ранее дефицит был равен 11,0 млрд руб.).

Исходя из актуальных оценок Республики, в текущем году ННД могут вырасти на 10% при одновременном сокращении объема безвозмездных поступлений на 30% к показателям предыдущего года. Предполагается, что расходная часть бюджета сократится на 5%. Ожидаемый дефицит в 6% ННД будет полностью профинансирован за счет остатков на счетах. Принимая во внимание темпы прироста налоговых поступлений, доходная часть бюджета Республики может увеличиться более существенно, чем следует из оценок Региона. Бюджетные расходы при этом могут сократиться менее значительно.

Некоммерческий характер долга с минимальными рисками рефинансирования.

На 01.08.2021 долг Республики Татарстан составлял 97,4 млрд руб., что на 0,8 млрд руб. меньше показателя на начало года. Снижение абсолютной величины долга в текущем году обусловлено валютной переоценкой государственных гарантий Региона. Исторически большую часть долга (порядка 89%) составляют бюджетные кредиты, оставшаяся часть приходится на гарантии, предоставленные в 2005 году ПАО «КАМАЗ» (рейтинг АКРА — A+(RU), прогноз «Стабильный») по обязательствам перед федеральным бюджетом. График погашения долга сбалансирован, а периоды значительных пиковых выплат отсутствуют. В ближайшие два года Республике необходимо погашать 0,4% объема долга ежегодно (390 млн руб.). Основной объем погашений приходится на период после 2025 года.

На конец 2021 года соотношение долга и текущих доходов Республики составит 36%, что соответствует умеренно низкому уровню долговой нагрузки (по методологии АКРА). Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2018–2022 годы уровень процентных расходов не превысит 0,03% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

С начала 2021 года остатки на счете бюджета Республики покрывали порядка 70% ежемесячных расходов. Снижение объема свободных средств было вызвано финансированием значительного дефицита прошлого года. Однако сейчас уровень доступной ликвидности постепенно возвращается к уровню 2020 года. Промежуточный профицит бюджета позволяет Республике продолжать накапливать средства в текущем году.

В среднесрочной перспективе, по оценкам АКРА, вероятность того, что компаниям и финансовым организациям, имеющим стратегическое значение для экономики Республики или существенно зависящим от ее бюджета, потребуется адресная финансовая поддержка, не является высокой.

Развитая экономика с умеренной концентрацией на добыче топливно-энергетических полезных ископаемых. По расчетам АКРА, в период с 2017 по 2020 год максимальную долю (порядка 25%) налоговых поступлений (усредненная доля за указанный период) в бюджет Республики обеспечивала добыча нефти и газа. Эта доля значительно снизилась по итогам 2020 года из-за волатильности цен на топливно-энергетические ресурсы в первой половине года и снижения налоговой базы нефтедобывающих компаний. Порядка 12% налоговых поступлений за аналогичный период приходилось на оптовую и розничную торговлю, тогда как обрабатывающие отрасли в совокупности формировали около 20% налоговых поступлений Региона. Усредненный ВРП Региона на душу населения в сопоставлении со среднестрановым показателем составил 110%.

АКРА отмечает, что реальный и подушевой ВРП Республики в 2014–2019 годах в целом росли быстрее, чем в среднем по стране. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2017–2020 годах превышало 350%. Усредненный показатель безработицы за 2017–2020 годы, рассчитываемой по методологии МОТ, составил 3,5%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- прирост доходной части бюджета на 3% при незначительном снижении расходов относительно показателей 2020 года;
- финансирование прогнозного бюджетного дефицита за счет использования накопленной ликвидности;
- отсутствие необходимости в привлечении дополнительного долгового финансирования;
- отсутствие необходимости в погашении государственных гарантий Республики в текущем году.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- возникновение необходимости предоставления правительством Республики экстраординарной поддержки компаниям и финансовым организациям государственного сектора экономики;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ;
- возникновение необходимости исполнения гарантийных обязательств перед Минфином России;
- исполнение бюджета по итогам 2021 года с дефицитом, превышающим объем остатков на счетах Региона.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Республики Татарстан 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 Республики Татарстан был опубликован АКРА 17.11.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Республики Татарстан 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 правительством Республики Татарстан, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, правительство Республики Татарстан 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 Республики Татарстан дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

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 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.