

7 апреля 2020

Ведущие аналитики:

Илья Цыпкин, аналитик  
+7 (495) 139-0345  
ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Республики Татарстан на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Республики Татарстан](#) (далее — Республика, Регион) обусловлен высокими показателями развития региональной экономики, высоким уровнем ликвидности бюджета и низкой долговой нагрузкой с минимальным риском рефинансирования.

Республика Татарстан расположена в Приволжском федеральном округе. В Регионе проживает 3,9 млн человек (2,7% населения РФ). ВРП Республики по итогам 2018 года составил 2,9% совокупного ВРП регионов РФ.

**Низкая долговая нагрузка наряду с некоммерческим характером долга.** На 01.01.2020 совокупный долг Республики составил 93,7 млрд руб. (35% текущих доходов). Исходя из параметров закона о бюджете, по итогам 2020 года данный показатель снизится до 33%.

В долговом портфеле Региона 90% приходится на бюджетные кредиты, основная доля которых (порядка 70%) погашается после 2024 года. Оставшиеся 10% долга — это гарантии, предоставленные в 2005 году [ПАО «КАМАЗ» \(рейтинг АКРА — A+\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#) по обязательствам перед федеральным бюджетом. Учитывая плавный график погашения долга Республики, риски рефинансирования обязательств оцениваются как минимальные. Расходы на обслуживание долга в 2020-м сохранятся на уровне 2019 года и не превысят 0,03% от совокупных расходов.

**Значительный объем ликвидности бюджета.** Высокая оценка ликвидности обусловлена существенным объемом средств на счетах Республики: на 01.01.2020 остатки на счетах и объем средств, размещенных на депозитах, составили в совокупности 36,7 млрд руб. За последние 18 месяцев остатки на счетах (по состоянию на конец месяца) в среднем двукратно превышали объем ежемесячных расходов бюджета Региона. Доходы от размещения средств бюджета по итогам 2019 года составили порядка 4,2 млрд руб., что более чем втрое превышает аналогичный показатель 2018 года.

Накопленной Республикой ликвидности достаточно для погашения долга в ближайшие шесть лет, однако ее закон о бюджете предполагает использование накопленных средств для финансирования дефицита республиканского бюджета, запланированного на 2020 год.

**Самодостаточный бюджет с гибкой структурой расходов.** В течение последних трех лет бюджет Республики исполнялся с профицитом. По итогам 2019-го профицит составил 5% налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД), что эквивалентно 13,7 млрд руб.

Доходы бюджета за 2019 год выросли на 3% (9,2 млрд руб.). Прирост ННД составил 6% и был обеспечен поступлениями по налогу на прибыль, увеличившимися на 7% (7,4 млрд руб.) к показателю 2018 года, поступлениями по НДФЛ (+6%, или 3,1 млрд руб.) и возросшими на 9% (3,0 млрд руб.) поступлениями от уплаты акцизов. Безвозмездные поступления в региональный бюджет сократились по итогам года на 11% (5,0 млрд руб.), а расходы бюджета увеличились на 0,04% (108 млн руб.).

Усредненная<sup>1</sup> доля собственных доходов в 2017–2019 годах достигла 88% и в период с 2020 по 2022 год практически не изменится. Доля капитальных расходов Республики составит в среднем 38% в 2016–2020 годах и не претерпит существенных изменений до 2022 года. Такое высокое значение показателя говорит о возможностях Республики маневрировать расходами бюджета. Модифицированный бюджетный дефицит преимущественно положителен, а значит Регион не испытывает потребности в привлечении дополнительного долгового финансирования.

По прогнозам Республики, в 2020 году ННД сократятся на 6%, а расходы вырастут на 13%. В результате ожидается дефицит бюджета в 15% ННД, который планируется полностью финансировать за счет накопленной ликвидности. В таком случае будут использованы все накопленные Регионом средства, что АКРА расценивает как маловероятный сценарий (в базовом сценарии АКРА закладывает дефицит на уровне 10% ННД).

В среднесрочной перспективе, по оценкам АКРА, вероятность возникновения потребности в адресной финансовой поддержке компаний и финансовых организаций, имеющих стратегическое значение для экономики Республики или существенно зависящих от ее бюджета, не является высокой.

**Развитая экономика с умеренной концентрацией на добыче топливно-энергетических полезных ископаемых.** По расчетам АКРА, в период с 2018 по 2019 год порядка 32% налоговых поступлений в бюджет Республики обеспечивает добыча нефти и газа. По итогам 2018-го девять из двадцати крупнейших по выручке предприятий Региона были задействованы в этой сфере. Порядка 7% налоговых поступлений приходится на производство химических веществ и химических продуктов, а 10% — обеспечиваются оптовой и розничной торговлей.

Усредненный ВРП Региона на душу населения в сопоставлении со среднестрановым показателем составил 109%. АКРА отмечает, что реальный и подушевой ВРП Республики в 2014–2018 годах в целом росли быстрее, чем в среднем по стране. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2015–2018 годах превышало 350%. По итогам 2019-го усредненный показатель безработицы, рассчитываемой по методологии МОТ, составил 3,4%.

## Ключевые допущения

- исполнение бюджета Республики с дефицитом не более 10% ННД по итогам 2020 года;
- отсутствие необходимости в привлечении дополнительного долгового финансирования;
- сохранение высокого уровня ликвидности бюджета.

## 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;
- нарушение Республикой правил реструктуризации бюджетных кредитов;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

<sup>1</sup> Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

**Регуляторное раскрытие**

Кредитный рейтинг Республики Татарстан 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 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 планового 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.

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

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

(С) 2020

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 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.