

18 октября 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 повысило кредитный рейтинг Республики Татарстан до уровня AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Повышение кредитного рейтинга [Республики Татарстан](#) (далее — Республика Татарстан, Регион, Республика) обусловлено изменением оценки собственной ликвидности Республики и изменением оценки необходимости предоставления адресной финансовой поддержки компаниям госсектора.

Рейтинг обусловлен минимальным риском рефинансирования долга, высокими показателями развития экономики по сравнению со среднестрановым уровнем, а также высокой степенью самостоятельности и гибкости бюджета.

Республика Татарстан расположена в Приволжском федеральном округе. В Регионе проживает 3,9 млн человек (2,7% населения РФ). ВРП Республики по итогам 2017 года составил 2,8% совокупного ВРП регионов РФ.

Изменение оценки собственной ликвидности. Повышение оценки ликвидности обусловлено продолжительным периодом накопления остатков на счетах бюджета, позволяющих покрыть в отдельных случаях более половины долга Республики. Объем депозитов на 01.10.2019 превосходит сумму запланированного на 2019 год дефицита и объема погашения долга в текущем году (с учетом гарантии, вероятность реализации которой, по мнению АКРА, мала).

Изменение оценки необходимости предоставления помощи компаниям госсектора. АКРА полагает, что в среднесрочной перспективе вероятность возникновения необходимости предоставлять адресную финансовую поддержку компаниям и финансовым организациям, имеющим стратегическое значение для экономики Республики или в значительной степени зависящим от ее бюджета, не является высокой.

Сбалансированный бюджет с высокой степенью самодостаточности и высоким уровнем капитальных расходов. Бюджет Республики обладает высокой самодостаточностью: по прогнозу АКРА, по итогам 2019 года доля собственных доходов в составе бюджета (без учета субвенций) составит 86%, что соответствует уровню 2018 года. Основной объем трансфертов приходится на субсидии, субвенции, иные межбюджетные трансферты. Доля капитальных расходов в составе бюджета имеет стабильно высокий уровень (в среднем 38% в период с 2015 по 2018 год), и, по мнению Агентства, сохранится на том же уровне по итогам текущего года. Регион консервативно оценивает исполнение бюджета в 2019 году. Согласно плановым значениям доходы бюджета сократятся на 1%, а расходы вырастут на 8%. Такая ситуация приведет к дефициту бюджета в размере 8% налоговых и неналоговых доходов (19,4 млрд руб.). Планируемый дефицит будет профинансирован за счет остатков на счетах бюджета без привлечения долгового финансирования. АКРА исходит из предположения, что указанный уровень дефицита не будет достигнут, поскольку по итогам 8 месяцев 2019 года профицит бюджета Республики составил 19,7 млрд руб.

Низкий уровень кредитного риска. Государственный долг Республики Татарстан (94,4 млрд руб. на 01.10.2019) состоит на 90% из бюджетных кредитов и на 10% из гарантий, предоставленных в 2005 году [ПАО «КАМАЗ» \(рейтинг АКРА — A+\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#) по обязательствам перед федеральным бюджетом. Ежегодно в анализируемый период долг не превышает операционный баланс Республики, что соответствует низкому уровню риска. Практически весь объем долга Республики подлежит погашению в период с 2023 по 2036 год. Расходы на обслуживание долга Республики не превышают 0,1% операционного баланса бюджета.

Ключевые допущения

- Неизменность политики размещения временно свободных денежных средств Республики;
- ухудшение кредитоспособности предприятий госсектора Республики;
- исполнение бюджета в 2019–2020 годах без привлечения коммерческого долгового финансирования.

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:

- реализация механизма консолидации средств региональных и муниципальных бюджетов на едином казначейском счете и потеря Республикой возможности управлять остатками собственных средств;
- возникновение необходимости предоставления правительством Республики экстраординарной поддержки компаниям и финансовым организациям государственного сектора экономики;
- значительный рост доли обязательных расходов в структуре бюджета;
- нарушение Республикой правил реструктуризации бюджетных кредитов;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ.

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) 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.

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.