

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

### ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

### ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **Республики Татарстан** (далее — Республика Татарстан, Республика, Регион) обусловлен умеренно низким уровнем долговой нагрузки при комфортном графике погашения задолженности и несущественных рисках рефинансирования, а также значительным объемом остатков на счетах Региона и сильным бюджетным профилем с незначительной потребностью в использовании накопленной ликвидности для финансирования капитальных расходов. Дополнительную поддержку рейтингу Республики оказывают высокие показатели развития региональной экономики.

Республика Татарстан расположена в Приволжском федеральном округе. В Регионе проживает 3,9 млн человек (2,7% населения РФ). По итогам 2020 года его валовой региональный продукт (ВРП) составил 2 634 млрд руб. По оценкам Республики, по результатам 2021 года ВРП составил 3 355 млрд руб.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Сильный бюджетный профиль с незначительной потребностью в использовании свободной ликвидности.** Усредненное <sup>1</sup> соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2019–2023 годы составит 29%. Баланс текущих операций по итогам 2022 года сохранится положительным, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих расходов и соответствует максимальной оценке операционной эффективности бюджета (по методологии АКРА).

Усредненное значение доли капитальных расходов в совокупных расходах за 2019–2023 годы составит порядка 41%, что, согласно методологии АКРА, соответствует высокому уровню гибкости бюджетных расходов. Капитальные расходы по большей части финансируются Республикой Татарстан за свой счет. Усредненная за аналогичный период доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах Региона (без учета субвенций) составит 82%.

Соотношение усредненных за 2019–2023 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов составит -3%. Это указывает на то, что Республика финансирует капитальные расходы в основном за счет доходов бюджета, однако ей может потребоваться частичное использование накопленной ликвидности.

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

Республика закончила 2021 год с профицитом в размере 4% ННД, что позволило увеличить объем остатков на счетах Региона.

Согласно актуальной версии закона о бюджете Республики, в 2022 году предусматривается увеличение ННД на 2% к уровню прошлого года благодаря возможному росту на 3% поступлений по налогу на прибыль и налогам на товары и услуги. Однако объем безвозмездных поступлений может сократиться более чем на 7%, в результате чего доходная часть бюджета Региона останется неизменной относительно показателя 2021 года. Ожидается, что расходная часть бюджета увеличится примерно на 14%, в том числе капитальные расходы планируется увеличить на 18% к прошлогоднему уровню, а текущие — на 12%. Ожидаемый дефицит в 13% ННД будет на две трети покрыт за счет накопленной ликвидности, оставшуюся часть дефицита Республика планирует покрыть посредством привлечения инфраструктурных бюджетных кредитов (ИБК).

По итогам шести месяцев текущего года объем доходов республиканского бюджета увеличился на 39% в сравнении с аналогичным периодом 2021-го, при этом ННД выросли практически на 45%. Поступления по налогу на прибыль, обеспечившие основной рост ННД, увеличились на 76%, а объем безвозмездных поступлений за полгода вырос на 5%. Расходная часть бюджета Региона возросла за тот же период на 20%. Промежуточный профицит бюджета Области на 01.07.2022 составлял 38,7 млрд руб. (годом ранее он был равен 8,7 млрд руб.).

Исходя из полугодового исполнения бюджета Республики, АКРА полагает, что в течение 2022 года доходная часть бюджета может увеличиться существенно, чем заложено в актуальной версии закона о бюджете. По этой причине дефицит бюджета может сформироваться ниже планируемого уровня, что позволит сохранить часть накопленной ликвидности.

**Умеренно низкая долговая нагрузка и некоммерческий характер долга.** На начало 2022 года долг Республики составлял 96,6 млрд руб. и был представлен бюджетными кредитами и гарантиями (89 и 11% соответственно). Исторически большую часть долга составляют бюджетные кредиты, а оставшаяся часть приходится на гарантии, предоставленные в 2005 году ПАО «КАМАЗ» (рейтинг АКРА — A+(RU), прогноз «Стабильный») по обязательствам перед федеральным бюджетом. Риски рефинансирования обязательств практически отсутствовали по причине некоммерческого характера долга и значительного объема остатков на счетах бюджета.

По состоянию на 01.08.2022 объем долга Региона снизился до 93,0 млрд руб. Снижение абсолютной величины долга за истекшую часть текущего года обусловлено валютной переоценкой государственных гарантий Региона. В то же время объем бюджетных кредитов увеличился на 2,4 млрд руб., поскольку Республика вошла в программу предоставления ИБК. Ожидаемый объем привлеченных средств по этой программе в текущем году составит 10,4 млрд руб. По мнению АКРА, данные средства не окажут негативного влияния на долговую нагрузку Региона, поскольку являются долгосрочными, а график их погашения плавный (плановое погашение состоится в 2024–2037 годах). Риски рефинансирования обязательств в кратко- и среднесрочной перспективе остаются несущественными. По данным на 01.08.2022, доля бюджетных кредитов в совокупном объеме долга увеличилась до 95%. Ожидается, что совокупный объем погашения за 2022–2023 годы составит менее 1% от общей величины долга.

На конец 2021 года соотношение долга и текущих доходов Региона составило 31%. По итогам 2022 года данный показатель, в соответствии с актуальной версией закона о бюджете Республики, может вырасти до 35% в связи с финансированием прогнозного объема дефицита, при этом долговая нагрузка сохранится на умеренно низком уровне (по методологии Агентства).

Процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2019–2023 годы уровень процентных расходов не превысит 0,1% совокупных расходов бюджета (без учета субвенций).

Соотношение усредненных долга и ВРП Республики составит 3%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки по методологии АКРА.

**Объем накопленной ликвидности продолжает увеличиваться.** С начала 2022 года остатки на счетах бюджета Республики в среднем в полтора раза превышали объем ежемесячных расходов. По состоянию на 01.07.2022 объем накопленной ликвидности более чем в два с половиной раза превышал показатель на начало года. Существенная часть накопленных средств, вероятно, будет использована для финансирования дефицита текущего года. В этой связи коэффициент ликвидности бюджета Республики (по методологии АКРА) составит 72% по итогам 2022 года.

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

Республика не использует кредитные линии в качестве инструмента собственной ликвидности. Договор с Управлением Федерального казначейства на дату проведения анализа не был заключен в силу отсутствия необходимости.

**Развитая экономика с умеренной концентрацией на добыче топливно-энергетических полезных ископаемых.** По расчетам АКРА, в период с 2018 по 2021 год максимальную долю (порядка 23%) налоговых поступлений (усредненная доля за указанный период) в бюджет Республики обеспечивала добыча нефти и газа. Порядка 12% налоговых поступлений за аналогичный период приходилось на оптовую и розничную торговлю, а совокупность обрабатывающих отраслей сформировала около 22% налоговых поступлений Региона.

Усредненный за 2017–2020 годы ВРП Региона на душу населения в сопоставлении со среднестрановым показателем составил 108%. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2018–2021 годах превышало 350%. Усредненный показатель безработицы за 2018–2021 годы, рассчитываемой по методологии МОТ, находится на низком уровне в 3,0%. Уровень безработицы в 2021 году составил 2,6%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета Республики по итогам 2022 года в соответствии с параметрами, заложенными в актуальной версии закона о бюджете;
- привлечение в 2022 году ИБК из федерального бюджета в соответствии с утвержденным лимитом;
- финансирование прогнозного бюджетного дефицита за счет использования накопленной ликвидности;
- отсутствие необходимости в привлечении дополнительного долгового финансирования для покрытия текущих расходов;
- отсутствие необходимости в погашении государственных гарантий Республики в текущем году.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- необходимость предоставления правительством Республики экстраординарной поддержки компаниям и финансовым организациям государственного сектора экономики;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в РФ;
- необходимость исполнения гарантийных обязательств перед Минфином России;
- исполнение бюджета по итогам 2022 года с дефицитом, превышающим объем доступной ликвидности.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

## 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) 2022

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 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.