

17 февраля 2020

Ведущие аналитики:

Максим Першин, эксперт
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Республики Коми на уровне A-(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций Республики — на уровне A-(RU)

Кредитный рейтинг [Республики Коми](#) (далее — Республика Коми, Республика, Регион) обусловлен высокой долей собственных доходов бюджета, умеренно низкой долговой нагрузкой и средним уровнем ликвидности бюджета. Рейтинг ограничен зависимостью бюджета от сектора добычи полезных ископаемых, а также ожиданиями роста долговой нагрузки.

Республика расположена в Северо-Западном федеральном округе. Часть территории относится к районам Крайнего Севера. В Регионе проживает порядка 830 тыс. человек (0,6% населения РФ), на долю Республики приходится 0,8% суммарного ВРП субъектов РФ.

Самодостаточный бюджет при умеренно высокой операционной эффективности. Бюджет Республики характеризуется высокой степенью самостоятельности (в 2016–2020 годах усредненная¹ доля собственных доходов в совокупном объеме доходов Региона без учета субвенций составит 92%). В 2016–2020 годах усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов (по методологии АКРА) составит 12%, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов. Усредненная доля капитальных расходов в указанном периоде составит порядка 10% совокупных расходов (без учета субвенций); в среднем Регион финансирует три четверти капитальных расходов за счет собственных доходов и лишь четверть за счет безвозмездных поступлений из федерального бюджета. В 2016–2020 годах соотношение модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов является положительным (2%), так как финансирование капитальных расходов осуществляется преимущественно без привлечения долга.

В 2019 году бюджет Республики был исполнен с профицитом 4,3 млрд руб. Согласно закону о бюджете в 2020 году доходы останутся на уровне 2019-го, тогда как расходы увеличатся на 14% по сравнению с предыдущим годом, дефицит бюджета составит 7,4 млрд руб. (порядка 9,7% собственных доходов). Финансирование дефицита предполагается осуществить посредством привлечения банковских кредитов. По оценке АКРА, поступления по налогу на прибыль в 2020 году могут снизиться на 10–15% относительно уровня 2019 года из-за возможных негативных изменений конъюнктуры на рынке углеводородного сырья.

Умеренно низкая долговая нагрузка при сбалансированной по срокам погашения структуре долга. Долг Региона, который за 2019 год снизился с 34 до 30% его текущих доходов, на начало 2020-го представлен облигациями (73%) и бюджетными кредитами (26,9%), незначительную долю (0,1%) составляют гарантии. На конец 2020 года соотношение долга и текущих доходов возрастет до 40%, в 2022 году указанный показатель может достичь 44%. Соотношение долга и налоговых и неналоговых доходов (ННД) бюджета Республики за 2019 год снизилось с 38 до 33%. Несмотря на прогнозируемый рост до 43% на конец 2020 года, значение показателя останется ниже ограничения, предусмотренного соглашениями с Минфином России по реструктуризации бюджетных кредитов. В 2020 году Республике предстоит выплатить 12% своих долговых обязательств, в 2021 году — 25%. Расходы на обслуживание долга являются необременительными для регионального бюджета (усредненный уровень процентных расходов в 2016–2020 годах составит 3% совокупных расходов бюджета без учета субвенций). АКРА отмечает сохраняющуюся вероятность возникновения необходимости поддержки предприятий госсектора, погашение финансовой задолженности которых может в той или иной степени затронуть республиканский бюджет.

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Объем накопленной ликвидности позволяет финансировать расходы бюджета, однако он недостаточен для финансирования прогнозируемого дефицита. Остатки средств на счетах бюджета на начало 2020 года покрывают 107% долговых обязательств Республики, подлежащих погашению в текущем году. Средний ежемесячный остаток средств на счетах Региона в 2019 году был равен 1,4 ежемесячных расходов. С 2019 года Республика размещает временно свободные средства на депозитах.

Волатильность бюджетных показателей Региона обусловлена зависимостью от крупнейших налогоплательщиков в добывающем секторе. Добыча полезных ископаемых (нефть, газ, уголь), на которую по итогам 2017 года приходилось 37% ВРП, является основным фактором, влияющим на динамику промышленного производства и ВРП Республики. Вместе с подотраслью «Производство нефтепродуктов» добывающий сектор в 2018 году формировал 70% промышленного производства Республики Коми. ВРП на душу населения является высоким (в 2017 году по данному показателю Республика Коми занимала 11-е место среди субъектов РФ), а соотношение среднемесячной заработной платы и регионального прожиточного минимума превысило 3,5 раза в 2018 году. Усредненный уровень безработицы за указанный период составил 7,6%.

Ключевые допущения

- сокращение расходов бюджета в случае снижения доходов ниже запланированного уровня в 2020 году вместо увеличения объема привлечения заемных средств;
- сохранение собственной ликвидности на достаточном уровне.

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:

- исполнение бюджета 2020 года с дефицитом не более 3% ННД;
- снижение соотношения долга и текущих доходов Республики ниже 30%;
- дальнейший рост средней заработной платы относительно регионального прожиточного минимума;
- устойчивый рост уровня собственной ликвидности бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение бюджета в 2020 году с дефицитом более 10% ННД;
- увеличение текущих расходов бюджета Республики, не сопровождающееся ростом текущих доходов;
- увеличение долговой нагрузки свыше 55% текущих доходов;
- изменение долговой политики в пользу привлечения краткосрочных банковских кредитов.

Рейтинги выпусков

[Республика Коми, 35012 \(ISIN RU000A0JVKF9\)](#), срок погашения — 23.06.2021, объем эмиссии — 11 млрд руб., — **A-(RU)**;

[Республика Коми, 35013 \(ISIN RU000A0JWZM1\)](#), срок погашения — 16.11.2022, объем эмиссии — 6,18 млрд руб., — **A-(RU)**;

[Республика Коми, 35014 \(ISIN RU000A0JXUD9\)](#), срок погашения — 25.06.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A-(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные облигационные выпуски Республики Коми, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Республики Коми](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Республики Коми и облигационных выпусков Республики Коми (ISIN RU000A0JVKF9, RU000A0JWZM1, RU000A0JXUD9) 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 кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Республики Коми был опубликован АКРА 05.09.2017, государственных ценных бумаг Республики Коми (ISIN RU000A0JVKF9, RU000A0JWZM1, RU000A0JXUD9) — 05.03.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Республики Коми, а также кредитного рейтинга выпусков государственных ценных бумаг Республики Коми (ISIN RU000A0JVKF9, RU000A0JWZM1, RU000A0JXUD9) 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 Республикой Коми, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Правительство Республики Коми принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало Правительству Республики Коми дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2020

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.