

25 сентября 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 Татарстан, 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). По оценке Республики, по итогам 2019 года ее ВРП составил 2 584 млрд руб.

Снижение доходов бюджета компенсируется гибкостью бюджетных расходов и значительным объемом остатков на счетах. Закон о бюджете Республики¹ предусматривает снижение налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) на 6% (-16,1 млрд руб.) в 2020 году. Одной из основных причин этого снижения станет прогнозируемое сокращение на 10% поступлений по налогу на прибыль (-11,1 млрд руб.). Увеличение объема безвозмездных поступлений на 5% (+2,0 млрд руб.) к показателю 2019 года позволит частично компенсировать уменьшение доходной части бюджета, в связи с чем доходы Республики сократятся только на 5% (-14,1 млрд руб.). Рост расходов предусмотрен на уровне 13% (+35,7 млрд руб.) относительно показателя прошлого года. Образовавшийся дефицит в размере 15% ННД (36,1 млрд руб.) планируется профинансировать полностью за счет накопленной ликвидности.

За семь месяцев текущего года собственные доходы Региона сократились на 22% к показателю за аналогичный период 2019-го. Наиболее значительное снижение поступлений произошло по налогу на прибыль (-47%), налогам на совокупный доход (-10%) и НДФЛ (-3%). При этом безвозмездные поступления выросли более чем вдвое, и их фактическое поступление за семь месяцев 2020 года уже сопоставимо с уровнем планируемых поступлений за весь год по закону о бюджете. Расходная часть бюджета увеличилась на 14%, а дефицит бюджета по итогам прошедшего периода текущего года составил 10% ННД (10,9 млрд руб.).

По мнению Агентства, по итогам 2020 года налоговые поступления в региональный бюджет могут сократиться более существенно, чем предполагалось ранее, что должно привести к снижению расходной части бюджета Республики. АКРА полагает, что высокая гибкость бюджетных расходов может позволить Региону снизить показатель прогнозного дефицита, например, за счет сокращения объема капитальных расходов относительно запланированного уровня.

Доля собственных доходов в бюджете Республики остается умеренно высокой, несмотря на значительный прогнозируемый прирост безвозмездных поступлений: усредненная² доля собственных доходов в 2017–2021 годах составит 87%. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Региона (без учета субвенций) за период 2017–2021 годов сохранится на уровне порядка 36%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов составит 28%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов ожидается на уровне -1,5%. Данные показатели свидетельствуют

¹ Закон РТ от 30.11.2019 N 92-ЗРТ (ред. от 26.02.2020) «О бюджете Республики Татарстан на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов».

² Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов, однако для финансирования капитальных расходов потребуется использовать свободную ликвидность.

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.

Умеренно низкая долговая нагрузка наряду с некоммерческим характером долга. На 01.09.2020 совокупный долг Республики составил 95,9 млрд руб. В долговом портфеле Региона 88% приходится на бюджетные кредиты, основная доля которых (более 70%) погашается после 2024 года. Оставшиеся 12% долга — это гарантии, предоставленные в 2005 году [ПАО «КАМАЗ» \(рейтинг АКРА — A+\(RU\), прогноз «Негативный»\)](#) по обязательствам перед федеральным бюджетом. Учитывая плавный график погашения долга Республики, риски рефинансирования обязательств оцениваются как минимальные. Расходы на обслуживание долга в 2020-м сохраняются на уровне 2019 года и не превысят 0,03% от совокупных расходов. Долговая нагрузка Региона оценивается как умеренно низкая. По оценке АКРА, соотношение долга и текущих доходов может возрасти до 42% по итогам 2020 года в связи с прогнозируемым снижением налоговых поступлений в бюджет Республики.

С начала 2019 года остатки на счетах на конец месяца в совокупности с размещенными депозитами в среднем превышали ежемесячные расходы бюджета более чем в 1,5 раза. Накопленной Республикой ликвидности достаточно для погашения долга в ближайшие шесть лет. Закон о бюджете Республики предполагает использование накопленных средств для финансирования дефицита республиканского бюджета, запланированного на 2020 год.

Развитая экономика с умеренной концентрацией на добыче топливно-энергетических полезных ископаемых. По расчетам АКРА, в период с 2016 по 2019 год порядка 30% налоговых поступлений в бюджет Республики обеспечивала добыча нефти и газа. По итогам 2019-го восемь из двадцати крупнейших по выручке предприятий Региона были задействованы в этой сфере. Порядка 7% налоговых поступлений приходится на производство химических веществ и химических продуктов, 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 2016–2019 годах превышало 350%. По итогам 2019-го усредненный показатель безработицы, рассчитываемой по методологии МОТ, составил 3,4%.

Ключевые допущения

- снижение собственных доходов в 2020 году не более чем на четверть относительно показателя 2019 года;
- сокращение объема капитальных расходов по сравнению с запланированным уровнем;
- исполнение бюджета в 2020 году с дефицитом не более 17% ННД;
- прирост объема безвозмездных поступлений в соответствии с прогнозными параметрами;
- сохранение уровня доступной ликвидности;
- 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;
- 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.

(C) 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.