

29 августа 2019

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг Республики Коми до уровня A-(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций Республики — до уровня A-(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Республики Коми](#) (далее — Республика Коми, Республика, Регион) обусловлено ростом показателей ликвидности бюджета и темпами исполнения бюджета, которые позволят исполнить бюджет 2019 года без дефицита. Поддержку кредитному рейтингу оказывают высокая доля собственных доходов и сбалансированная по срокам погашения структура долга. Рейтинг ограничен негибкой структурой бюджетных расходов, уровнем безработицы, превышающим среднероссийский показатель, и относительно низкой диверсификацией экономики Региона.

Республика расположена в Северо-Западном федеральном округе. Часть территории относится к районам Крайнего Севера. В Регионе проживает порядка 0,6% населения РФ. По оценкам Республики, в 2018 году ее ВРП составил 648 млрд руб.

Средний уровень долговой нагрузки при сбалансированной по срокам погашения структуре долга и росте показателей ликвидности бюджета. Отношение долга Региона к операционному балансу на конец 2019 года ожидается на уровне не выше 185%, что соответствует среднему уровню долговой нагрузки. Долг по состоянию на 01.07.2019 представлен облигациями (72,9%) и бюджетными кредитами (26,8%), незначительную долю (0,3%) составляют гарантии. Текущий график погашения долга свидетельствует о минимальном уровне риска рефинансирования долга, однако планируемое постепенное замещение облигаций и бюджетных кредитов банковскими кредитами может привести к изменению графика погашения долга в среднесрочной перспективе. Расходы на обслуживание долга необременительны для регионального бюджета. АКРА отмечает сохраняющуюся вероятность возникновения необходимости поддержки предприятий госсектора, погашение финансовой задолженности которых может в той или иной степени затронуть республиканский бюджет. Остатки средств на счетах бюджета на 01.07.2019 составляют 175% среднемесячных расходов за период с 01.01.2018 до 01.07.2019 и покрывают 40% долговых обязательств Республики. С апреля 2019 года Республика приступила к размещению временно свободных средств на банковских депозитах.

Ограниченная гибкость бюджетных расходов при высокой степени самодостаточности бюджета. Бюджет Республики характеризуется высокой степенью самодостаточности (в 2016–2019 годах собственные доходы формируют в среднем 93% доходов Региона без учета субвенций). Доля обязательных расходов (по методологии АКРА) в указанный период составит 79%, а капитальных расходов — 9%, что свидетельствует об относительно низкой гибкости бюджетных расходов Региона. В первом полугодии 2019 года объем поступлений по налогу на прибыль увеличился почти в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что позволило Республике достичь полугодового профицита в размере 5,4 млрд руб., или 13,7% налоговых и неналоговых доходов (ННД). При этом расходы республиканского бюджета росли медленнее — на 11,5%. В связи с сезонностью расходования средств бюджет в 2019 году может быть исполнен с профицитом порядка 1 млрд руб. При замедлении поступлений по налогу на прибыль АКРА ожидает дефицита, финансирование которого может быть осуществлено за счет использования средств на счетах.

Волатильность бюджетных показателей Региона обусловлена зависимостью от крупнейших налогоплательщиков в добывающем секторе. Регион характеризуется полярными экономическими показателями. С одной стороны, уровень ВРП на душу населения является высоким (в 2017 году по данному показателю Республика Коми занимала 12-е место среди субъектов РФ), а среднедушевые денежные доходы соответствуют среднероссийским, но с другой стороны, уровень безработицы,

превышающий средний показатель по России, и низкий уровень диверсификации экономики не позволяют Региону приблизиться к лидерам экономического роста.

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 формирует две трети промышленного производства Республики Коми.

Ключевые допущения

- контроль за долей обязательных расходов в условиях снижения налоговой базы;
- сохранение консервативных подходов к планированию налоговых доходов;
- сохранение консервативной долговой политики.

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:

- сокращение доли обязательных расходов бюджета;
- дальнейшее уменьшение долговой нагрузки на бюджет Региона;
- устойчивый рост уровня собственной ликвидности бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- исполнение бюджета в 2019 году с дефицитом более 5% ННД;
- рост относительной долговой нагрузки свыше 190% к операционному балансу;
- изменение долговой политики в пользу привлечения краткосрочных банковских кредитов.

Рейтинги выпусков

[Республика Коми, 35011 \(ISIN RU000A0JUN81\)](#) — срок погашения — 27.11.2019, объем эмиссии — 10,1 млрд руб., — А-(RU);

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

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

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

Кредитные рейтинги Республики Коми и облигационных выпусков Республики Коми (ISIN RU000A0JUN81, ISIN RU000A0JVKF9, ISIN RU000A0JWZM1, ISIN 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 RU000A0JUN81, ISIN RU000A0JVKF9, ISIN RU000A0JWZM1, ISIN RU000A0JXUD9) — 05.03.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу, а также кредитного рейтинга выпусков государственных ценных бумаг Республики Коми (ISIN RU000A0JUN81, ISIN RU000A0JVKF9, ISIN RU000A0JWZM1, ISIN 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,

Регуляторное раскрытие

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 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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.