

23 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 подтвердило кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) на уровне A(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Республики — на уровне A(RU)

Кредитный рейтинг [Республики Саха \(Якутия\)](#) (далее — Республика Саха (Якутия), Республика, Регион) обусловлен зависимостью ее бюджетных показателей от низкодиверсифицированных источников доходов, необходимостью поддерживать значительный объем обязательных расходов, а также наличием косвенных обязательств, влияющих на параметры долговой нагрузки.

Республика Саха (Якутия), входящая в состав Дальневосточного федерального округа, является крупнейшим по площади регионом России. Республика занимает почти пятую часть РФ и располагается на территории, относимой к районам Крайнего Севера. Население Региона составляет 0,7% населения РФ, а валовый региональный продукт (ВРП) — порядка 1,2% совокупного ВРП РФ.

### **Зависимость налоговых и неналоговых доходов от крупнейших компаний Республики влияет на волатильность региональных бюджетных показателей<sup>1</sup>.**

Наполнение бюджета Республики напрямую зависит от основных налогоплательщиков — алмазо- и нефтедобывающей отраслей. Поступления по налогу на прибыль, составляющему в отдельные годы до 39% налоговых и неналоговых доходов (ННД) бюджета Республики, зависят от конъюнктуры на основных товарно-сырьевых рынках. Дополнительным фактором, усиливающим зависимость бюджета Региона от добывающей отрасли, является значимая доля дивидендов от добывающих предприятий (13–16% ННД в 2017–2019 годах) и НДПИ (11–17% в указанный период). По этим причинам операционный баланс Республики также характеризуется волатильностью, однако в 2019 году увеличение части трансфертов позволит компенсировать сокращение ННД, благодаря чему операционный баланс снизится незначительно. В течение анализируемого периода (2016–2019 годы) операционный баланс составлял от 16 до 22% регулярных доходов, прогнозируемое значение на конец текущего года — 21%.

Доля обязательных расходов бюджета Республики в среднем составит 76% общего объема расходов за 2016–2019 год. Капитальные расходы находятся на довольно низком уровне (в среднем 11% за указанный период). Доля собственных доходов без учета трансфертов составляет 68%.

### **Сравнительно невысокая долговая нагрузка отягощена косвенными обязательствами.**

Республика Саха (Якутия) не принимает участие в программе реструктуризации бюджетных кредитов. Соотношение долга и операционного баланса Региона на конец 2019 года ожидается на уровне 1,3. Риск рефинансирования низкий: график погашения долга хорошо структурирован, операционный баланс после уплаты процентов ежегодно превышает краткосрочный долг почти в три раза. Почти четверть долгового портфеля составляют гарантии, выданные по обязательствам предприятий госсектора в целях обеспечения жизнедеятельности населения в районах Крайнего Севера. Принимая во внимание социальную значимость и финансовое состояние предприятий госсектора, Агентство считает целесообразным учитывать задолженность некоторых из них в виде косвенных обязательств правительства. По оценке АКРА, на конец 2018 года общая

<sup>1</sup> Бюджетные показатели проанализированы без учета трансферта, перечисляемого ПАО «РусГидро» в 2017–2020 годах по программе достижения на территориях ДФО базовых уровней тарифов.

задолженность таких предприятий могла составить до 27 млрд руб. (за вычетом выданных гарантий). По состоянию на последнюю доступную дату (01.07.2019) объем просроченной кредиторской задолженности Республики был незначительным (менее 300 млн руб.).

**Экономика Региона определяется динамикой добывающей промышленности и природно-климатическими условиями.** На территории Республики расположены крупнейшие в России месторождения алмазов (добывается 90% российских алмазов, что составляет порядка четверти мировой добычи), а также месторождения золота и топливно-энергетических полезных ископаемых. Добывающая промышленность формирует до половины ВРП Региона. В структуре добычи полезных ископаемых наибольший удельный вес имеет добыча алмазов и нефти. Суровые климатические условия накладывают ограничения на развитие социально-экономического потенциала Республики и диверсификацию ее экономики.

## Ключевые допущения

- отсутствие резких колебаний в динамике безвозмездных поступлений от вышестоящего бюджета в плановом периоде;
- сохранение высоких неналоговых поступлений;
- сохранение в прогнозном периоде сбалансированной долговой политики с привлечением долгосрочного долга и плавным графиком погашения.

## 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:

- проведение контрциклической политики бюджетных расходов;
- рост налоговых поступлений в результате запуска крупных инвестиционных проектов.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- неисполнение заложенных на момент проведения рейтингового анализа налоговых доходов бюджета;
- рост доли обязательных расходов бюджета;
- возникновение просроченной кредиторской задолженности;
- изменение долговой политики и временной структуры долга в пользу увеличения объема краткосрочных долговых обязательств;
- ухудшение финансового состояния предприятий госсектора и необходимость их сверхплановой поддержки.

## Рейтинги выпусков

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

### Ключевые характеристики выпусков

[Республика Саха \(Якутия\), 35006 \(ISIN RU000A0JUQH4\)](#), срок погашения — 02.07.2021, объем эмиссии — 2,5 млрд руб., — **A(RU)**.

[Республика Саха \(Якутия\), 35007 \(ISIN RU000A0JVEH8\)](#), срок погашения — 14.05.2020, объем эмиссии — 5,5 млрд руб., — **A(RU)**.

[Республика Саха \(Якутия\), 35008 \(ISIN RU000A0JWGT6\)](#), срок погашения — 18.05.2021, объем эмиссии — 5,5 млрд руб., — **A(RU)**.

[Республика Саха \(Якутия\), 35009 \(ISIN RU000A0JXR43\)](#), срок погашения — 16.05.2024, объем эмиссии — 5,0 млрд руб., — **A(RU)**.

[Республика Саха \(Якутия\), 35010 \(ISIN RU000A0ZZ7E6\)](#), срок погашения — 15.05.2025, объем эмиссии — 5,5 млрд руб., — **A(RU)**.

[Республика Саха \(Якутия\), 35011 \(ISIN RU000A0ZZNJ2\)](#), срок погашения — 24.09.2025, объем эмиссии — 6,0 млрд руб., — **A(RU)**.

[Республика Саха \(Якутия\), 35012 \(ISIN RU000A100CN3\)](#), срок погашения — 13.05.2026, объем эмиссии — 7,0 млрд руб., — **A(RU)**.

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Республики Саха (Якутия) и выпусков облигаций Республики Саха (Якутия) (ISIN RU000A0JUQH4, RU000A0JVEN8, RU000A0JWGT6, RU000A0JXR43, RU000A0ZZ7E6, RU000A0ZZNJ2, RU000A100CN3) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Республики Саха (Якутия) (ISIN RU000A0JUQH4, RU000A0JVEN8, RU000A0JWGT6, RU000A0JXR43) были опубликованы АКРА 08.11.2017, государственных ценных бумаг Республики Саха (Якутия) (ISIN RU000A0ZZ7E6) — 31.05.2018, государственных ценных бумаг Республики Саха (Якутия) (ISIN RU000A0ZZNJ2) — 26.09.2018, государственных ценных бумаг Республики Саха (Якутия) (ISIN RU000A100CN3) — 16.05.2019.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Республики Саха (Якутия) и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Республики Саха (Якутия) (ISIN RU000A0JUQH4, RU000A0JVEN8, RU000A0JWGT6, RU000A0JXR43, RU000A0ZZ7E6, RU000A0ZZNJ2, RU000A100CN3) 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 Саха (Якутия), информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Республики Саха (Якутия) принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Республики Саха (Якутия), не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Республики Саха (Якутия) дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(C) 2019

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 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.