

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КУРСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ A+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «РАЗВИВАЮЩИЙСЯ», И ОБЛИГАЦИЙ ОБЛАСТИ — НА УРОВНЕ A+(RU)

**ЕЛЕНА АНИСИМОВА**

Управляющий директор — руководитель  
группы суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

[elena.anisimova@acra-ratings.ru](mailto:elena.anisimova@acra-ratings.ru)

**ИЛЬЯ ЦЫПКИН**

Заместитель директора — руководитель  
направления муниципальных рейтингов,  
группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

[ilya.tsypkin@acra-ratings.ru](mailto:ilya.tsypkin@acra-ratings.ru)

Кредитный рейтинг **Курской области** (далее — Курская область, Область, Регион) обусловлен низким уровнем долговой нагрузки и умеренно высокими показателями бюджетного профиля. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают умеренные показатели развития экономики Региона.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «Развивающийся» связано с рядом факторов, находящихся за пределами влияния Региона.

Курская область расположена в Центральном федеральном округе, граничит с пятью регионами Российской Федерации и Украиной. В Области проживает 0,7% населения страны, объем ее валового регионального продукта (ВРП) составляет около 0,5% совокупного ВРП российских регионов. На территории Области частично располагается Курская магнитная аномалия.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Консервативная долговая политика и сбалансированное управление ликвидностью бюджета.** Область придерживается консервативной долговой политики и в течение длительного периода удерживает показатели долговой нагрузки в пределах, соответствующих низкому уровню риска. По итогам 2025 года соотношение долга Области и ее текущих доходов, предположительно, составит менее 30%. Соотношение долга и ВРП Области стабильно находится на уровне около 2%, что соответствует низкому уровню общей долговой нагрузки.

На 01.01.2025 долг Региона был в основном представлен бюджетными кредитами (96%). Незначительные доли приходились на облигации и гарантии. Доля погашаемого в текущем году долга на ту же дату составляла 14%, а доля долга, подлежащего погашению в 2026 году, — 15%.

В 2025 году Область заключила единое дополнительное соглашение с Минфином России о реструктуризации бюджетных кредитов согласно постановлению Правительства Российской Федерации от 01.02.2025 № 79 на срок до 30.11.2039. Объем реструктурированной задолженности составил 8,1 млрд руб., или две трети задолженности по бюджетным кредитам (без учета краткосрочного кредита Управления Федерального казначейства).

Расходы на обслуживание долга необременительны для бюджета Области благодаря преобладающей доле бюджетных кредитов в структуре долга: соотношение усредненных<sup>1</sup> процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций) в 2022–2026 годах составит 0,3%.

Качественная оценка долгового профиля Курской области соответствует первой категории. Это обусловлено средневзвешенным сроком погашения долга, превышающим четыре года, преобладанием бюджетных кредитов в структуре долга, отсутствием просроченной кредиторской задолженности, а также значительного объема косвенных обязательств, финансового долга компаний госсектора и долга муниципальных образований. Кроме того, на качественную оценку влияет стабильность долговой политики, ориентированной на привлечение долгосрочных источников финансирования дефицита бюджета.

В связи с ожидаемым в текущем году дефицитом коэффициент ликвидности, рассчитанный по методологии АКРА, в 2025 году составит менее 100%.

Качественная оценка профиля ликвидности соответствует второй категории, что связано с наличием у Региона публичной кредитной истории, а также с невысокой относительной величиной ликвидности, вероятной потребностью в привлечении ликвидности и с необходимостью использования краткосрочных источников ликвидности. Оценка также учитывает минимальный размер кредиторской задолженности и ее нейтральную динамику.

**Умеренно сильный бюджетный профиль с зависимостью от металлургического сектора.**

Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) Области в совокупном объеме ее доходов (без учета субвенций) за период с 2022 по 2026 год составит менее 60%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за указанный период окажется на уровне 10% с учетом повышающей корректировки на пограничное значение. Положительный баланс текущих операций свидетельствует о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов. Соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов будет отрицательным, что указывает на возрастающую потребность бюджета в привлечении долгового финансирования. Оценка фактора корректируется вверх на одну ступень в связи с низкой долговой нагрузкой. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах (за вычетом объема субвенций) в 2022–2026 годах составит более 20%, расходы в течение указанного периода неравномерны.

Качественная оценка гибкости бюджетных расходов соответствует третьей категории и обусловлена средними оценками потребности Области в увеличении объема капитальных расходов, стабильно положительным балансом текущих операций после учета процентных платежей, а также отсутствием выраженной динамики показателей модифицированного свободного денежного потока. До 2024 года более половины капитальных расходов Регион финансировал самостоятельно, но возможность сокращения этих расходов представляется неочевидной.

Качественная оценка бюджетного профиля соответствует первой категории, учитывая следующие факторы. Регион не допускал нарушений бюджетного законодательства, способных оказать влияние на бюджетный профиль; региональные налоговые льготы составляют не более 4% ННД ежегодно; Область передает на нижестоящий уровень налоговые доходы, в том числе часть от налогов на совокупные доходы (по упрощенной системе налогообложения); налоговые поступления в бюджет Региона волатильны в части налога на прибыль.

**Умеренные показатели развития экономики Области.** Несмотря на достаточный уровень диверсификации экономики и налоговых поступлений (максимальная их доля приходится на сегмент добычи железных руд и, по оценкам АКРА, составляет 17% — усредненное

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

значение за 2021–2024 годы), динамика социально-экономических показателей и наполнение областного бюджета зависят от конъюнктуры, складывающейся на мировом и внутреннем рынках металлов.

Соотношение усредненных за 2020–2023 годы подушевого ВРП Области и подушевого среднестранового ВРП составило 67%. По оценкам АКРА, по итогам 2024–2026 годов показатель останется в пределах текущей категории. Соотношение усредненных за период с 2021 по 2024 год заработной платы и прожиточного минимума (для трудоспособного населения) превышало 4,0. Безработица в Регионе в 2024 году составила 1,9%, а усредненный за последние четыре года показатель — 2,4%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- существенно больший, чем это запланировано актуальной версией бюджета, объем безвозмездных поступлений по итогам текущего, а также 2026 года;
- дефицит текущего года в объеме порядка 10% ННД (без учета разрешенных превышений);
- значимо положительный баланс текущих операций по итогам текущего года.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Развивающийся» прогноз предполагает возможность разнонаправленного движения рейтинга: неизменность, повышение или понижение.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост доли собственных доходов бюджета при стабильной долговой нагрузке;
- ускорение темпов роста показателей социально-экономического развития Области.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение уровня доступной ликвидности;
- рост соотношения долга и текущих доходов до уровня выше 30%;
- рост текущих расходов бюджета Области, не сопровождающийся ростом текущих доходов.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Курская область, 35001 (ISIN RU000A0ZYCD1), срок погашения — 12.10.2025, объем эмиссии по номиналу — 4 млрд руб., — **A+(RU)**.

**Обоснование.** Облигационный выпуск Курской области, по мнению Агентства, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу Курской области.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Курской области и выпуску государственных ценных бумаг Курской области (ISIN RU000A0ZYCD1) были присвоены 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](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги Курской области и выпуска государственных ценных бумаг Курской области (ISIN RU000A0ZYCD1) были опубликованы АКРА 01.09.2017 и 10.10.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Курской области, а также кредитного рейтинга выпуска государственных ценных бумаг Курской области (ISIN RU000A0ZYCD1) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Курской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, администрация Курской области принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало администрации Курской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

Компоненты рейтинга: оценка собственной кредитоспособности равна кредитному рейтингу и соответствует уровню а+.

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[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 предпринимая 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.