

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КУРСКОЙ ОБЛАСТИ НА УРОВНЕ A+(RU), ПРОГНОЗ «РАЗВИВАЮЩИЙСЯ»

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Управляющий директор — руководитель
группы суверенных и региональных рейтингов
elena.anisimova@acra-ratings.ru

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

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

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 и ограниченная ликвидность.

«Развивающийся» прогноз связан с рядом факторов, находящихся за пределами влияния Региона и способных существенно влиять как на его экономику, так и на бюджетный профиль.

Курская область расположена в Центральном федеральном округе. 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 низкая долговая нагрузка. Исторически Область придерживалась консервативной долговой политики, и в течение длительного периода ей удается удерживать показатели долговой нагрузки в пределах, соответствующих низкому уровню риска. По итогам 2025 года соотношение долга Области и ее текущих доходов¹ составило 17%. Согласно предпосылкам АКРА по итогам 2026 года это соотношение продолжит соответствовать низкому уровню долговой нагрузки и составит около 26%. Соотношение долга и ВРП Области стабильно находится на низком уровне.

В последние годы в структуре долга Региона доминируют бюджетные кредиты. На 01.01.2026 их доля составила 87%, еще 11% приходилось на кредиты банков, остальная часть — на выданные гарантии. Привлеченные банковские кредиты не являлись краткосрочными.

Доля погашаемого в текущем году долга по состоянию на начало года составляла 5%, доля долга, подлежащего погашению в 2027 году, — 17% (включая банковский долг).

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).

¹ Расчеты показателей бюджетного профиля не учитывают средства, полученные Областью в 2024–2025 годах в связи с введением режима чрезвычайной ситуации.

Расходы на обслуживание долга необременительны для бюджета Области благодаря преобладающей доле бюджетных кредитов в структуре долга: соотношение усредненных² процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций) в 2022–2026 годах составит 0,6%.

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.

Коэффициент ликвидности невысок — по итогам прошлого года он составил 67%, в текущему году ожидается на уровне чуть ниже 40%.

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.

В 2024 и особенно в 2025 годах объем трансфертов, полученных Регионом, многократно вырос относительно среднего уровня прошлых лет. Тем не менее дефицит бюджета прошлого года составил 12,6% (без учета разрешенных превышений). Без учета этого очевидно временного роста трансфертов дефицит мог сформироваться в связи с опережающим ростом текущих расходов по сравнению с налоговыми доходами. На финансирование дефицита были направлены остатки средств и, в меньшей степени, привлечен долг (как коммерческий, так и льготный). Иные источники незначительны.

В текущем году Регион ожидает рост поступлений по налогу на прибыль на 37% относительно уровня прошлого года, поступлений по налогам за пользование природными ресурсами — на 42% за аналогичный период. АКРА исходит из более консервативных предпосылок, предполагая увеличение этих поступлений примерно на уровне инфляции. Не корректируя иные параметры бюджета (кроме процентных расходов), АКРА исходит из того, что дефицит бюджета Области по итогам года ощутимо превысит запланированные на текущий момент 3,6% (без учета разрешенных превышений).

Усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) Области в совокупном объеме ее доходов (без учета субвенций) за период с 2022 по 2026 год составит 70%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за указанный период окажется на уровне 6%. Положительный баланс текущих операций свидетельствует о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов. Соотношение усредненного модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов будет отрицательным, что указывает на возрастающую потребность бюджета в привлечении долгового финансирования. Оценка фактора корректируется до второй категории в связи с низкой долговой нагрузкой. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах (за вычетом объема субвенций) в 2022–2026 годах составит 20%, расходы в течение указанного периода неравномерны.

Качественная оценка гибкости бюджетных расходов соответствует четвертой категории и обусловлена существенной долей софинансирования капитальных расходов со стороны федерального бюджета, потребностью Области в увеличении объема капитальных

² Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям по национальной шкале для Российской Федерации.

расходов, стабильно положительным балансом текущих операций после учета процентных платежей, а также значительной отрицательной величиной модифицированного свободного денежного потока.

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 не превышают 4% ННД ежегодно; Область передает на нижестоящий уровень налоговые доходы; некоторые виды налоговых доходов Региона характеризуются волатильностью.

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 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

- рост трансфертов в структуре доходов бюджета носит временный характер, однако он будет сохраняться в обозримом периоде с учетом необходимости;
- динамика поступлений по налогу на прибыль, а также поступлений по налогам за пользование природными ресурсами в текущем году будет более умеренной, а дефицит сложится выше запланированного уровня.

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 выше 30%;
- рост текущих расходов бюджета Области, не сопровождающийся ростом текущих доходов.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **а+**.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Курской области был присвоен на основе следующих методологий: [Методология присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям по национальной шкале для Российской Федерации](#) для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга Курской области по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; [Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг Курской области по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 01.09.2017.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 182 дней в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитный рейтинг присвоен на основании данных, предоставленных Курской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности Курской области, составленной в соответствии со стандартом РСБУ на 01.02.2026.

Кредитный рейтинг является запрошенным, Курская область принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Курской области дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

| | |
|--|---|
| Полное наименование объекта рейтинга | Курская область |
| Вид объекта рейтинга | Субъект Российской Федерации |
| Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира | Российская Федерация |
| Ссылка на пресс-релиз | https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6679 |

(С) 2026

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