

АКРА ПОНИЗИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ МУРМАНСКОЙ ОБЛАСТИ ДО УРОВНЯ ВВВ+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН

Эксперт, группа суверенных
и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 104
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

ДМИТРИЙ КУЛИКОВ

Старший директор, группа суверенных
и региональных рейтингов

+ 7 (495) 139 04 80, доб. 122
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Понижение кредитного рейтинга **Мурманской области** (далее — Мурманская область, Область, Регион) обусловлено ростом долговой нагрузки Региона вследствие привлечения большого объема коммерческого долга и высокими рисками рефинансирования на фоне очень низкой ликвидности бюджета. Поддержку кредитному рейтингу Области продолжают оказывать сильный экономический профиль и сравнительно высокая гибкость бюджетных расходов.

Мурманская область расположена в Северо-Западном федеральном округе, имеет сухопутные границы с Финляндией и Норвегией. Территория Региона относится к районам Крайнего Севера. В Области проживает порядка 654 тыс. человек, или 0,4% населения России. Валовой региональный продукт (ВРП) в 2023 году составил 1 127 млрд руб., что на 2% меньше, чем годом ранее в номинальном выражении и на 8% в реальном. По оценкам Области, ее ВРП в 2024 году составил 1 220 млрд руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая потребность в долговом финансировании. Мурманская область завершила 2024 год с дефицитом бюджета, эквивалентным 35% ее налоговых и неналоговых доходов (ННД) (до вычета возможных превышений). Согласно данным, предоставленным Областью, доходная часть бюджета в текущем году может сохраниться примерно на уровне прошлого года, ожидается незначительный прирост поступлений по налогу на прибыль (+5%) после их значимого снижения в прошлом году (-40%), а также поступлений по НДФЛ (+2%). Расходная часть бюджета по итогам года может уменьшиться на 5% на фоне сокращения текущих расходов (на 10% в сравнении с показателем предыдущего года). Дефицит бюджета по итогам текущего года, как ожидается, будет существенным, а на его финансирование Область планирует привлечь заемные средства, в основном кредиты от коммерческих банков.

Баланс текущих операций в 2025 году ожидается положительным, что говорит о способности Региона профинансировать текущие расходы за счет текущих доходов в полном объеме. Усредненное¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2021–2025 годы может сложиться на уровне 5%.

Доля капитальных расходов в совокупных расходах Области (за вычетом объема субвенций) оценивается на высоком уровне, ее усредненное значение за 2021–2025 годы составит порядка 22%. Ежегодно капитальные расходы примерно на треть финансируются за счет трансфертов из федерального бюджета. Усредненная за 2021–2025 годы доля ННД в совокупных доходах Региона (без учета субвенций) составит 84%.

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

Соотношение усредненных за аналогичный период модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов остается отрицательным (-14%), что говорит о недостатке собственных средств для финансирования капитальных расходов. Это, в свою очередь, обуславливает потребность бюджета Области в привлечении дополнительного долгового финансирования на указанные цели.

Качественная оценка бюджетного профиля соответствует четвертой категории. В 2024 году наблюдались случаи несущественного нарушения условий привлечения банковских кредитов (в отношении условия максимальной стоимости — ключевая ставка Банка России + 1 п. п.), предусмотренных соглашениями, заключенными с Минфином России. Для Региона ранее было характерно консервативное планирование бюджета: фактический дефицит зачастую оказывался существенно ниже планового показателя. Дополнительные отчисления от НДС в бюджеты муниципалитетов законом о бюджете не предусмотрены, поступления от налогов, взимаемых в связи с применением упрощенной системы налогообложения (УСН), в текущем году будут перенаправлены из местных бюджетов в региональный. Налоговые льготы, предоставляемые в соответствии с законодательными актами Мурманской области о налогах, существенны — по 20% НДС ежегодно в 2022 и 2023 годах (17,6 млрд руб. и 21,6 млрд руб. соответственно). Основная сумма недополученных бюджетом доходов приходится на льготы по налогу, взимаемому по УСН, в связи с установлением на период 2020–2025 годов минимально возможных налоговых ставок.

Низкий уровень ликвидности бюджета. За 2024 год объем ликвидности на счетах Региона уменьшился на 20% и по состоянию на 01.01.2025 покрывал всего 11% госдолга на ту же дату и соответствовал 44% среднемесячных расходов Региона за предшествующий год. Остатки на счетах Области практически полностью были сформированы за счет средств автономных и бюджетных учреждений. Согласно данным бюджетной росписи Региона, всю имеющуюся ликвидность Область направит на финансирование дефицита, запланированного на 2025 год, в связи с чем коэффициент ликвидности по итогам года может составить порядка 9%, что соответствует минимальному уровню.

Качественная оценка профиля ликвидности бюджета Региона признается умеренной в связи с высокими рисками рефинансирования на фоне значительной в сравнении с НДС долей краткосрочного долга, регулярным использованием краткосрочных источников ликвидности. Регион часто привлекает кредиты Управления Федерального казначейства (УФК). Кредиторская задолженность областного бюджета не имеет тенденции к росту.

Растущая долговая нагрузка при высоких рисках рефинансирования обязательств. По итогам 2024 года соотношение долга и текущих доходов Региона составило 48%. На начало 2025 года 64% долгового портфеля приходилось на банковские кредиты, 33% — на бюджетные кредиты, а оставшаяся часть — на госгарантии. По состоянию на 01.01.2025 Региону в текущем году предстояло погашение 69% имеющегося госдолга. За истекшую часть года Регион осуществил ряд погашений и привлечений банковских кредитов, привлек кредит УФК в размере 9,9 млрд руб. Кроме того, была проведена реструктуризация части бюджетных кредитов в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 79. Согласно обновленному графику погашения долга, Области в текущем году предстоит погасить 65% госдолга, сам объем долга по состоянию на 01.04.2025 значимо не изменился.

Согласно актуальным планам Региона, в текущем году объем долга планируется увеличить на 38%, главным образом за счет привлечения банковских кредитов. По расчетам АКРА, по итогам 2025 года соотношение долга Области и ее текущих доходов может составить 65%.

В связи с ростом долговой нагрузки процентные расходы в 2024 году значительно выросли (с низкой базы 2023 года) и продолжат рост в 2025 году. Тем не менее их усредненный за 2021–2025 годы уровень лишь незначительно превысит 1% совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций). Соотношение долга и ВРП Области на конец текущего года составит 6%.

Качественная оценка долговой нагрузки оценивается как умеренная в связи с резким ростом долговой нагрузки, преобладанием краткосрочных обязательств в структуре долга. Долговая нагрузка муниципалитетов остается невысокой. Средневзвешенный срок погашения долга превышает два года, баланс текущих операций в 2025 году и прогнозном периоде ожидается положительным.

Для экономики Региона характерна концентрация обрабатывающей отрасли на металлургическом производстве. Основные отрасли экономики Мурманской области — металлургия (добыча и обогащение руд черных и цветных металлов), химическая промышленность (производство удобрений), транспорт (Мурманск является незамерзающим портом, оснащенным атомным ледокольным флотом), рыболовство и пищевая промышленность, энергетика. В Регионе активно развивается туризм. Согласно расчетам АКРА, максимальная усредненная за 2021–2024 годы доля налоговых поступлений от одного сектора составила 16% и была сформирована металлургическим производством и производством готовых металлических изделий. Значительную долю налоговых поступлений в бюджет также формирует химическая промышленность, усредненная за 2021–2024 годы доля поступлений от данной отрасли составляет 13%.

Усредненный за 2020–2023 годы ВРП Области в расчете на душу населения в сопоставлении со среднестрановым показателем составил 172%. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума за 2021–2024 годы составило 405%, а усредненный за аналогичный период показатель безработицы, рассчитываемой по методологии МОТ, был равен 3,4%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета Региона в 2025 году согласно параметрам, предусмотренным актуальной версией закона о бюджете, в том числе снижение текущих расходов.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост операционной эффективности бюджета;
- снижение потребности бюджета в использовании заемного финансирования;
- снижение соотношения долга и текущих доходов до уровня ниже 30%;
- существенный рост ликвидности бюджета.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение доли капитальных расходов в совокупных расходах Области;
- рост рисков ликвидности.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Мурманской области был присвоен 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](#).

Впервые кредитный рейтинг Мурманской области был опубликован АКРА 18.10.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Мурманской области ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Мурманской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, правительство Мурманской области принимало 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 правительству Мурманской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2025

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 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.