

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

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Старший директор — руководитель группы
суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

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

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.

Курская область расположена в Центральном федеральном округе, граничит с пятью регионами Российской Федерации и Украиной. В Области проживает 0,8% населения страны, объем ее валового регионального продукта (ВРП) составляет около 0,6% совокупного ВРП. 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 последних пяти лет удерживает показатели долговой нагрузки в пределах, соответствующих низкому уровню риска. По итогам 2023 года соотношение долга Области и ее текущих доходов составило 14%, а в 2024-м может оказаться на уровне порядка 22%. Этому будут способствовать планируемое снижение текущих доходов (в части текущих трансфертов), а также, но в меньшей степени, планируемый рост абсолютного размера долга. Соотношение долга и ВРП Области стабильно находится на отметке ниже 2%, что соответствует низкой общей долговой нагрузке.

На 01.01.2024 долг Региона был представлен облигациями (3%), бюджетными кредитами (94%) и гарантиями (3%). На начало 2024-го доля погашаемого в текущего году долга составляла 16%, а доля долга, подлежащего погашению в 2025 году, — 15%. Более половины долга, погашаемого в этом году, представляют собой кредиты на опережающее финансирование расходных обязательств, источником средств для погашения которых послужат трансферты из федерального бюджета. В 2023 году незначительная часть задолженности Области по бюджетным кредитам была списана. АКРА ожидает, что по мере поступления в федеральный бюджет налоговых платежей от инвестиционных проектов, которые были реализованы за счет инфраструктурных бюджетных кредитов, последние также будут частично списываться. Кроме того, как полагает АКРА, погашение долга Регионом в ближайшие два года может быть меньше по причине частичного списания бюджетных кредитов, анонсированного федеральными властями.

Расходы на обслуживание долга необременительны для бюджета Области благодаря высокой доле бюджетных кредитов в структуре долга: соотношение усредненных¹ процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета (за вычетом субвенций) в 2020–2024 годах составит 0,2%.

Кредитная история Курской области положительная. Средневзвешенный срок погашения долга Области на начало 2024-го превышал 3,5 года, а в структуре долга преобладала задолженность перед федеральным бюджетом. Долговая нагрузка муниципальных образований невелика. АКРА не располагает сведениями о необходимости поддержки предприятий госсектора. Баланс текущих операций Региона стабильно положительный, тем не менее с 2021 года долговая нагрузка растет вследствие финансирования капитальных расходов, хотя по-прежнему находится на низком и безопасном уровне. Долговой профиль оценивается как очень сильный.

Курская область располагает некоторым объемом собственной ликвидности, достаточным для своевременного выполнения обязательств. Сформированные на 01.01.2024 остатки на счетах составили почти половину среднемесячных расходов областного бюджета за 2023 год. Коэффициент ликвидности, рассчитанный по методологии АКРА, в 2023 году составляет 116%, а в 2024 году ожидается на уровне 94%.

У Курской области заключен контракт на предоставление возобновляемых кредитных линий, срок выборки которых на начало года превышал 12 месяцев. Кредит Управления Федерального казначейства в 2023-м и за истекший период 2024 года не привлекался, но договор о его предоставлении заключен. Риски рефинансирования невелики в связи с некоммерческим характером большей части долговых обязательств, просроченная кредиторская задолженность отсутствует. С учетом совокупности факторов профиль ликвидности Региона признается умеренно сильным.

Умеренно сильный бюджетный профиль с зависимостью от металлургического сектора.

Усредненная доля собственных доходов Области в совокупном объеме ее доходов (без учета субвенций) за период с 2020 по 2024 год составит 68%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за указанный период окажется на уровне 13,2%. Положительный баланс текущих операций свидетельствует о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов. Соотношение усредненного модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов может составить -3,9%, что указывает на возрастающую потребность бюджета в привлечении долгового финансирования. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах (без учета субвенций) в 2020–2024 годах превысит 24%; более половины капитальных расходов Регион финансирует самостоятельно, однако возможность их сокращения не вполне очевидна. Тем не менее потребность Области в осуществлении капитальных расходов не выглядит существенно выше, чем их текущий уровень, а ожидаемый по итогам 2024 год рост доли самостоятельного финансирования может не произойти.

Динамика налоговых и неналоговых доходов (ННД) Курской области волатильна, учитывая зависимость налоговых поступлений от одного из наиболее крупных секторов экономики Области — добычи металлических руд. Так, колебания поступлений по налогу на прибыль в годовом сопоставлении составляли от -46% (в 2022-м) до 105% (в 2021-м). Динамика этого показателя находится вне сферы влияния Области, однако с учетом сравнительно небольшого размера бюджета это создает для него значительные риски.

Способность администрации Области стимулировать развитие экономики на уровне муниципалитетов оценивается как достаточно высокая. Для всех муниципальных районов и городских округов установлены дополнительные нормативы отчислений от НДФЛ,

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации](#).

замещающие дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности. Случаи нарушения бюджетного законодательства не зафиксированы. Объем налоговых льгот в 2022 году (последние доступные данные) составил 3% ННД, основная доля льгот пришлась на налоги на имущество. Совокупность факторов позволяет оценить бюджетный профиль Региона как умеренно сильный.

Умеренные показатели развития экономики Области. Несмотря на достаточный уровень диверсификации экономики и налоговых поступлений (максимальная их доля приходится на сегмент добычи железных руд и составляет 19% — усредненное значение за 2020–2023 годы, по оценкам АКРА), динамика социально-экономических показателей и наполнение бюджета Области зависят от конъюнктуры, складывающейся на мировом и внутреннем рынках металлов. По итогам 2023 года индекс промышленного производства (ИПП) в добывающей промышленности составил 97,1% (против 79,7% в 2022 году), тогда как ИПП в целом оказался на уровне 109,6%, в том числе за счет значительного прироста в обрабатывающей промышленности.

Соотношение усредненных за 2019–2022 годы подушевого ВРП Области и подушевого среднестранового ВРП составило 69%. По оценкам АКРА, в 2023–2025 годах показатель останется в пределах текущей категории. Соотношение усредненных за период с 2020 по 2023 год заработной платы и прожиточного минимума (для трудоспособного населения) превышало 3,5. Безработица в Регионе в 2023 году снизилась до 2,4%, а усредненный за последние четыре года показатель составил 2,9%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета текущего года с дефицитом в пределах 10% ННД;
- финансирование прогнозного дефицита с использованием остатков на счетах и привлеченных средств;
- использование ликвидности для финансирования дефицита бюджета не в полном объеме.

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:

- снижение потребности бюджета в привлечении дополнительного финансирования на капитальные цели;
- 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 облигационного выпуска 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 кредитный рейтинг Курской области и кредитный рейтинг 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 кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

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.