

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

### МАКСИМ ПЕРШИН

Эксперт, группа региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 85

maxim.pershin@acra-ratings.ru

### ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Старший аналитик, группа региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsyppkin@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 оказывает средний уровень развития экономики Региона.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу Курской области со «Стабильного» на «Позитивный» обусловлено прогнозируемым улучшением показателей бюджетного профиля на фоне высоких темпов роста налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в текущем году и ожидаемым увеличением уровня собственной ликвидности.

Курская область расположена в Центральном федеральном округе, граничит с пятью регионами РФ и Украиной. В Области проживает 0,8% населения РФ, ее валовый региональный продукт (ВРП) составляет порядка 0,5% совокупного ВРП страны. 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 четырех лет удерживает показатели долговой нагрузки в пределах, соответствующих низкому уровню риска. По оценкам АКРА, по состоянию на конец 2021 года соотношение долга Области и ее текущих доходов может снизиться с 18 до 11% вследствие увеличения ННД на фоне благоприятной конъюнктуры на рынке металлов. По итогам 2022 года данное соотношение может составить порядка 22%. Указанные показатели соответствуют низкому уровню долговой нагрузки.

На 01.11.2021 долг Региона был представлен облигациями (9%) и бюджетными кредитами (91%). С учетом низкой долговой нагрузки Области выплаты по долговым обязательствам в абсолютном выражении невелики и сопряжены с минимальным риском рефинансирования. В 2021 году Регион провел реструктуризацию бюджетного кредита, привлеченного в декабре 2020 года и подлежащего погашению в июле 2021 года, в результате которой срок погашения данного кредита был продлен до 2029 года. Расходы на обслуживание долга необременительны для бюджета Области за счет высокой доли

бюджетных кредитов в структуре долга: соотношение усредненных <sup>1</sup> процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета (без учета субвенций) в 2018–2022 годах составит 0,2%.

Курская область располагает достаточным объемом собственной ликвидности для своевременного выполнения своих обязательств. Остатки на счетах, сформированные на 01.10.2021, в 2,7 раза превысили среднемесячные расходы областного бюджета за девять месяцев 2021 года.

**Умеренно сильный бюджетный профиль.** Усредненная доля собственных доходов Области в совокупном объеме ее доходов (без учета субвенций) за период с 2018 по 2022 год составит 75%. Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за указанный период будет на уровне 6%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов может стать отрицательным (-3%). Приведенные показатели свидетельствуют о достаточности текущих доходов для покрытия текущих расходов и о возможной потребности в привлечении долгового финансирования для осуществления капитальных расходов. Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах (без учета субвенций) в 2018–2022 годах составляет 16%.

Закон об областном бюджете на 2021 год предусматривает исполнение бюджета с дефицитом в размере 3 млрд руб. (5% ННД). По оценкам АКРА, при сохранении благоприятной конъюнктуры на рынке металлургической продукции бюджет Региона в 2021 году может быть исполнен с профицитом в размере порядка 5 млрд руб.

За девять месяцев 2021 года совокупные доходы и ННД бюджета Области увеличились на 45 и 65% соответственно по сравнению с показателями за аналогичный период прошлого года. Основной вклад в увеличение доходов внесли поступления по налогу на прибыль, увеличившиеся более чем вдвое. Расходы бюджета за указанный период выросли на 16%, а промежуточный профицит составил 13 млрд руб.

**Умеренные показатели развития экономики Области.** Несмотря на достаточный уровень диверсификации экономики и налоговых поступлений (максимальная доля налоговых поступлений приходится на сегмент добычи железных руд: в среднем 25% за 2017–2020 годы), ВРП Области на душу населения невысок (порядка 70% от среднего показателя по РФ в 2019 году). Заработная плата превысила региональный прожиточный минимум (для трудоспособного населения) в 2020 году в 3,3 раза, а безработица в Регионе в 2020-м была ниже среднероссийского уровня.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета в 2021 году с профицитом 5 млрд руб., а в 2022 году — с дефицитом не более 12 млрд руб.;
- сохранение консервативной долговой политики;
- сохранение собственной ликвидности на достаточном уровне.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

---

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

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- рост операционной эффективности бюджета при отсутствии потребности в долговом финансировании;
- сохранение собственной ликвидности бюджета на высоком уровне;
- ускорение темпов роста показателей социально-экономического развития Области.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- снижение уровня доступной ликвидности;
- рост соотношения долга и текущих доходов Области 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 отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Курской области и кредитный рейтинг 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 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) 2021

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 предпринимаяют 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.