АКРА

РЕГИОНЫ

20.11.2025

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КЕМЕРОВСКОЙ ОБЛАСТИ — КУЗБАССА НА УРОВНЕ BBB+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «НЕГАТИВНЫЙ»

ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН
Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 104
evgeniya.trautman@acra-ratings.ru

ЕЛЕНА АНИСИМОВА
Управляющий директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов
+7 (495) 139 04 86
elena.anisimova@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг Кемеровской области — Кузбасса (далее — Кемеровская область, Область, Регион) обусловлен высокой, но в то же время снижающейся долей капитальных расходов, более чем на 60% финансируемых Областью за счет собственных средств, умеренно высокой долей собственных доходов в совокупных доходах Региона, а также умеренно низкой долговой нагрузкой. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают зависимость показателей экономического и бюджетного профилей от динамики доминирующей в Регионе отрасли, растущая долговая нагрузка и низкий уровень ликвидности бюджета.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Негативный» отражает ожидания АКРА относительно роста долговой нагрузки в 2026 году выше 55% текущих доходов вследствие финансирования прогнозируемых дефицитов при сохранении прочих параметров.

Кемеровская область расположена в Сибирском федеральном округе. Численность населения Области составляет 2,5 млн человек (1,7% населения России). Валовой региональный продукт (ВРП) Области в 2023 году составил 1,9 трлн руб., что на 13% ниже показателя предшествующего года в номинальном выражении и на 0,5% в реальном. По оценке Области, по итогам 2024 года ее ВРП мог составить около 2 трлн руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая концентрация экономики на добывающем секторе. Основу экономики Области формируют добыча угля и связанные с ней отрасли. Традиционно крупнейшими налогоплательщиками Кемеровской области являются предприятия угольной и металлургической промышленности. Основной вклад в налоговые поступления в бюджет Региона также вносит угольная промышленность. По оценкам АКРА, усредненная [1] за 2021–2024 годы доля налоговых поступлений от добычи угля составила почти 30%. Эта доля зависит от внешней конъюнктуры и существенным образом влияет на наполнение бюджета Области. В период с 2022 по 2024 год доля налоговых поступлений от добычи угля снизилась с 50 до 19%.

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

ВРП на душу населения Области в 2023 году снизился при росте среднестранового показателя. В связи с этим усредненное за 2020–2023 годы значение показателя опустилось ниже 80% от среднестранового уровня. Учитывая, что в 2024 году, а также за январь — март 2025 года индекс промышленного производства в добыче, которая формирует, как правило, около 30% ВРП Региона, снижался, АКРА полагает, что соотношение регионального и среднестранового показателей по итогам 2024 года также не превысит 80%. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума за 2021–2024 годы превышало 400%, что положительно сказывается на оценке экономического профиля Области. Усредненный за 2021–2024 годы уровень безработицы составил 3,4%.

Умеренно низкая операционная эффективность бюджета при умеренно высокой доле собственных доходов. Доходы бюджета Региона зависят от внешней конъюнктуры, что напрямую отражается на параметрах исполнения бюджета. Так, за счет роста объема налоговых поступлений от доминирующего сектора в 2022 году бюджет был исполнен с профицитом, который сформировал подушку ликвидности Региона в виде остатков на счетах. Бюджет в 2023-м и особенно в 2024 году был исполнен с существенными дефицитами, на финансирование которых были потрачены почти все накопленные средства.

Согласно актуальной информации, полученной от Региона, доходная часть бюджета по итогам 2025 года, как ожидается, превысит фактическое значение прошлого года на 3%. Поступления по налогу на прибыль после значимого снижения по итогам 2024 года (-57%), по ожиданиям Региона, в текущем году возрастут на 31%; поступления по НДФЛ продолжат расти и по итогам 2025 года могут увеличиться на 7%. При этом расходную часть бюджета планируется сократить на 14%: текущие расходы снизятся на 10%, капитальные — на 35%; процентные расходы, в свою очередь, значимо вырастут на фоне запланированного роста доли банковских кредитов в структуре госдолга. Дефицит в 2024 году составил 39% налоговых и неналоговых доходов (ННД) (до вычета допустимых превышений), по итогам текущего года он запланирован на уровне 12% ННД. Так как имеющаяся ликвидность была практически полностью израсходована в прошлом году, на финансирование дефицита текущего года планируется привлечь коммерческие заимствования — облигации и банковские кредиты.

Исходя из оперативных данных о промежуточном исполнении бюджета Региона, АКРА полагает, что в 2025 году поступления по налогу на прибыль, а также налогам, сборам и регулярным платежам за пользование природными ресурсами, несмотря на запланированный рост, не достигнут фактических значений прошлого года, а рост поступлений по НДФЛ будет чуть менее заметным, чем запланировано. Частично снижение ННД, как полагает АКРА, будет компенсировано безвозмездными поступлениями, которые по итогам года могут превысить объем, первоначально заложенный в бюджет. По итогам года дефицит бюджета может превзойти плановый показатель, а на его финансирование Области придется привлечь больше заемных средств.

Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2022–2026 годы составит -0,8%, что свидетельствует о том, что текущих доходов Кемеровской области недостаточно для покрытия текущих расходов. Баланс текущих операций по итогам года ожидается отрицательным.

Усредненное значение доли капитальных расходов в совокупных расходах за 2022–2026 годы составит порядка 18,5%, что, согласно методологии АКРА, соответствует высокому уровню гибкости бюджетных расходов. Однако в 2024 году доля капитальных расходов в совокупных расходах начала снижаться и по итогам года опустилась с 26 до 21%. Согласно актуальным планам Региона, по итогам текущего года указанная доля может составить 16%.

–с. 2

Качественная оценка гибкости расходов соответствует третьей категории. Капитальные расходы более чем на 60% финансируются за счет областного бюджета. В 2024 году, когда наблюдалось снижение ННД бюджета, Область смогла оперативно снизить капитальные расходы, отложив их на будущие периоды. Модифицированный свободный денежный поток часто принимает существенные по модулю отрицательные значения, баланс текущих операций после учета процентных расходов также часто отрицателен.

Усредненная за 2022–2026 годы доля ННД в доходах Региона (без учета субвенций) составит 83%.

Соотношение усредненных за 2022–2026 годы модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов прогнозируется на уровне -16%, что указывает на недостаточность собственных средств для финансирования расходов и на необходимость привлечения долга.

Качественная оценка бюджетного профиля соответствует наивысшей категории. Для Региона характерно консервативное планирование бюджета: фактический дефицит зачастую оказывается существенно меньше планового показателя. АКРА не располагает сведениями о случаях нарушения бюджетного законодательства, которые могли бы повлиять на кредитное качество Области. Регион способствует передаче на нижестоящий уровень бюджетов дополнительных налоговых доходов, в частности поступлений по НДФЛ и налогу, взимаемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения. Объем выпадающих доходов бюджета от предоставления региональных налоговых льгот несущественен.

Растущая долговая нагрузка и высокие риски рефинансирования. По состоянию на 01.01.2024 долг Кемеровской области состоял на 89% из бюджетных кредитов, остальное приходилось на облигации и прочие долговые инструменты. По итогам 2024 года долг Области снизился на 6%, а его структура несколько изменилась. Таким образом, по состоянию на 01.01.2025 бюджетные кредиты формировали 78% долговых обязательств, на банковские кредиты приходилось 15%, на прочие долговые обязательства — оставшаяся часть. До конца 2025 года Региону предстояло погасить 31% имеющейся задолженности. В текущем году была проведена реструктуризация части бюджетных кредитов в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 79. В то же время Регион привлек бюджетный кредит на финансирование реализации инфраструктурных проектов, заметный объем коммерческих кредитов, а также кредит Управления Федерального казначейства (УФК) на пополнение остатка средств. В результате объем долга по состоянию на 01.10.2025 увеличился более чем на 60%, а доля, подлежащая погашению в 2025 году, составила 21%. Пик погашения приходится на 2026 год, когда Региону предстоит погасить 34% имеющейся задолженности, далее объем ежегодного погашения не превышает 4%.

По итогам 2025 года долговая нагрузка на бюджет Области может увеличиться до уровня чуть менее 55% и продолжить расти в прогнозном периоде.

Процентные расходы, несмотря на их рост, останутся необременительными для Региона: усредненный за 2022–2026 годы уровень процентных расходов не превысит 2% совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций), а соотношение долга и ВРП составит 5,5%.

Качественная оценка долгового профиля Региона соответствует второй категории. Просроченная кредиторская задолженность областного бюджета на 01.01.2025 и 01.07.2025 отсутствовала, средневзвешенный срок погашения долга на начало текущего года находился в диапазоне от двух до четырех лет. Баланс текущих операций в течение последних лет периодически принимал отрицательные значения, по итогам текущего года он, как ожидается, также сложится отрицательным. Компании госсектора не нуждаются

в поддержке. Кредитная история Области положительная, долг муниципальных образований умеренный, подконтролен Области и снижается в относительном выражении.

Низкий уровень ликвидности бюджета. По состоянию на 01.01.2025 остатки средств на счетах покрывали менее 1% имевшегося на ту же дату госдолга, а также были эквивалентны примерно 1% от среднемесячных расходов Региона за прошлый год. Коэффициент ликвидности по итогам 2025 года, согласно методологии АКРА, ожидается на крайне низком уровне.

Качественная оценка профиля ликвидности соответствует третьей категории. Область имеет опыт размещений на долговом рынке. Регион активно использует кредиты УФК на пополнение остатка средств. Риски рефинансирования долговых обязательств оцениваются Агентством как существенные.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета Региона в 2025 году более пессимистично в отношении поступлений по налогу на прибыль и более оптимистично в отношении безвозмездных поступлений;
- исполнение бюджета с дефицитом, превышающим плановый показатель, предусмотренный бюджетной росписью, актуальной на дату настоящего пресс-релиза.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение ликвидности бюджета;
- устойчивый рост подушевого ВРП, превышающий среднестрановые показатели.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост доли краткосрочного долга выше 40% от абсолютной величины долга;
- увеличение долговой нагрузки до уровня, превышающего 55% от текущих расходов.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг Кемеровской области — Кузбассу был присвоен на основе следующих методологий: Методология присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям Российской Федерации для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга Кемеровской области — Кузбасса по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для обеспечения системного применения методологий АКРА, а также моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг Кемеровской области — Кузбасса по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 29.08.2017, впоследствии отозван 30.09.2024 и повторно присвоен 09.12.2024.

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 Кемеровской областью — Кузбассом, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности Кемеровской области — Кузбасса, составленной в соответствии со стандартом РСБУ на 01.10.2025.

Кредитный рейтинг является запрошенным, Кемеровская область — Кузбасс 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 Кемеровской области — Кузбассу дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

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

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

Кредитный рейтинг Кемеровской области — Кузбасса был пересмотрен и раскрыт ранее дат, обозначенных в Календаре пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов, в связи с оперативным выполнением процедур по пересмотру кредитных рейтингов. Планируемая дата пересмотра — 18.11.2025, новая дата пересмотра — 14.11.2025. Планируемая дата раскрытия — 21.11.2025, новая дата раскрытия — 20.11.2025.

Полное наименование объекта рейтинга	Кемеровская область — Кузбасс
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/6308/

(С) 2025
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский 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.