

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ НА УРОВНЕ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AA-(RU)

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 **Краснодарского края** (далее — Краснодарский край, Край, Регион) определяется низкой долговой нагрузкой при незначительных рисках рефинансирования обязательств, высокой долей капитальных расходов в совокупных расходах бюджета (за вычетом объема субвенций) и положительной операционной эффективностью бюджета в совокупности с его низкой зависимостью от вышестоящего бюджета. Сдерживающее влияние на рейтинг Региона оказывают умеренные показатели социально-экономического развития, существенная потребность бюджета в использовании дополнительных средств и низкий уровень ликвидности бюджета.

Краснодарский край входит в состав Южного федерального округа. Регион является устойчивым лидером по показателям сельского хозяйства среди субъектов Российской Федерации, а также крупным российским курортом и важным транспортным узлом. В Крае проживает около 4% населения России. По оценке Региона, его валовой региональный продукт (ВРП) по итогам 2025 года мог составить 5,8 трлн руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Положительная операционная эффективность при низкой зависимости от вышестоящего бюджета. Усредненное ¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2022–2026 годы составит 11%. По итогам 2025 года операционная эффективность сохранилась положительной, баланс текущих операций составил порядка 5% объема текущих доходов. АКРА полагает, что по итогам текущего года баланс текущих операций также сохранится положительным, что указывает на полное покрытие текущих расходов Края его текущими доходами.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Края за 2022–2026 годы сформируется на уровне 20%. Качественная оценка гибкости бюджетных расходов соответствует первой категории. Капитальные расходы по большей части финансируются за счет средств краевого бюджета. Баланс текущих операций после учета процентных доходов и расходов стабильно положительный. Модифицированный свободный денежный поток достаточно волатильный и периодически находится в зоне отрицательных значений, которые, однако, невелики в сопоставлении с текущими доходами Края. В то же время отрицательный модифицированный свободный денежный

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с **Методологией присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям по национальной шкале для Российской Федерации**.

поток обуславливает периодическую потребность в использовании дополнительных средств для финансирования капитальных расходов.

Усредненная за 2022–2026 годы доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) в совокупных доходах Региона (без учета субвенций) составит порядка 85%. АКРА применяет повышающую корректировку к указанному показателю, так как ожидает дальнейший рост доли ННД на фоне продолжающегося снижения объема безвозмездных поступлений. Данный показатель указывает на низкую зависимость Края от вышестоящего бюджета.

Соотношение усредненных за указанный выше период модифицированного бюджетного дефицита (МБД) и текущих доходов ожидается на уровне -6%. Потребность Края в использовании дополнительных средств оценивается АКРА как существенная. Тем не менее по причине низкой долговой нагрузки Региона Агентство корректирует указанный выше показатель до второй категории.

Качественная оценка бюджетного профиля соответствует первой категории. Случаи нарушения бюджетного законодательства не выявлены. Регион дополнительно передает нижестоящим бюджетам часть налоговых поступлений по НДФЛ, по налогу на прибыль, по налогу, взимаемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения, и часть поступлений по другим видам доходов. Запланированный объем выпадающих налоговых доходов, связанных с применением налоговых льгот, в 2025 году был несущественным для бюджета Края. Агентство отмечает значительные периодические отклонения некоторых фактических бюджетных доходов от плановых показателей.

По итогам 2025 года бюджет Краснодарского края был исполнен с существенным дефицитом. Основным источником его финансирования стали остатки на счетах Региона.

Согласно актуальной версии закона о бюджете, в текущем году Краем запланировано увеличение доходной части бюджета на 9% к показателю по итогам 2025 года, в том числе предполагается, что ННД вырастут на 11%, а безвозмездные поступления сократятся на 2%. Прирост расходной части краевого бюджета ожидается несущественным, при этом текущие расходы запланированы на 4% ниже прошлогоднего уровня, а капитальные — на 17% выше. Плановый дефицит бюджета составит порядка 1% ННД и будет профинансирован преимущественно за счет заемного финансирования.

АКРА полагает, что текущие расходы Региона могут увеличиться по итогам текущего года темпами, сопоставимыми с ожидаемой инфляцией. В таком случае при сохранении прочих параметров бюджета неизменными дефицит может сложиться значительно выше запланированного уровня, что, в свою очередь, может потребовать от Региона привлечения существенного объема коммерческих заимствований для его финансирования.

Низкая долговая нагрузка при минимальных рисках рефинансирования долга.

По итогам 2025 года долг Краснодарского края сократился на 6%, до 106,2 млрд руб. По состоянию на 01.01.2026 большая часть долга (96%) была представлена бюджетными кредитами, а оставшаяся часть приходилась на облигации. График погашения долга на начало года предусматривал погашение 9% обязательств в текущем году, на 2027–2029 годы погашению подлежало не более 6% долга ежегодно.

В январе 2026 года Регион привлек краткосрочный кредит Управления Федерального казначейства (УФК) объемом 7,3 млрд руб. с погашением в конце июня текущего года. Таким образом, долг Края по состоянию на 01.02.2026 составлял порядка 113,5 млрд руб. Иных изменений в структуре долга или в графике его погашения не отмечалось.

Долговая нагрузка Края сохраняется на низком уровне. Соотношение долга и текущих доходов по итогам 2025 года составило 22%. АКРА полагает, что данный показатель может увеличиться до 28% в текущем году.

Процентные расходы необременительны для Региона ввиду некоммерческого характера большей части долга: усредненные за 2022–2026 годы процентные расходы составят менее 1% совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций). Соотношение долга Региона и прогнозируемого по итогам текущего года ВРП составит порядка 2%. Оба указанных выше показателя не приводят к корректировкам показателя долговой нагрузки.

Качественная оценка долгового профиля Краснодарского края соответствует первой категории. Средневзвешенный срок погашения долга существенно превышает четыре года. Долговой портфель практически полностью представлен бюджетными кредитами. Операционная эффективность бюджета стабильно положительная. По данным Края, просроченная кредиторская задолженность на 01.10.2025 отсутствовала. Долговая нагрузка муниципальных образований низкая, по итогам 2025 года соотношение объема долга муниципалитетов и их совокупных ННД составило 3%. Финансовый долг предприятий госсектора по итогам трех кварталов прошлого года составил 0,5 млрд руб., а их просроченная кредиторская задолженность — 0,9 млрд руб.

Низкий уровень ликвидности. По итогам 2025 года объем накопленных остатков на счетах существенно сократился, поскольку средства были направлены на финансирование дефицита бюджета. За последние 12 месяцев остатки на счетах Региона в среднем были сопоставимы с ежемесячными расходами его бюджета. В соответствии с актуальной версией закона о краевом бюджете, с 2026 по 2028 год Регион не планирует использовать сохранившуюся ликвидность для финансирования планового дефицита.

Коэффициент ликвидности бюджета по итогам 2026 года составит 17%.

Качественная оценка ликвидности бюджета соответствует второй категории. У Региона имеются облигации в обращении. Риски рефинансирования долговых обязательств оцениваются как незначительные благодаря некоммерческому характеру большей части долга и удлинению сроков его погашения за счет проведенной реструктуризации задолженности. Объем кредиторской задолженности по итогам трех кварталов прошлого года был незначителен для бюджета Региона. В четвертом квартале 2025 года Край заключил ряд договоров на привлечение возобновляемых кредитных линий (ВКЛ) совокупным объемом 30,0 млрд руб., ни одна из которых не была привлечена на дату текущего пересмотра. Срок выборки для большей части кредитных линий составляет немногим менее года. В 2026 году Край уже привлек краткосрочный бюджетный кредит УФК.

Диверсифицированная экономика с показателями развития, близкими к среднестрановым. К основным отраслям, формирующим большую часть ВРП Региона, относятся транспортировка и хранение, торговля и ремонт, сельское хозяйство и обрабатывающая промышленность. При этом за 2023 год наибольшую долю (22%) в ВРП Региона внесла отрасль операций с недвижимым имуществом.

Наибольшую долю налоговых поступлений в бюджет Региона обеспечивают такие сектора, как «Оптовая торговля» и «Транспорт». Усредненная за 2021–2024 годы доля оптовой торговли, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами, по оценкам АКРА, составила порядка 12% налоговых поступлений в бюджет Региона. Сопоставимую долю налоговых поступлений также обеспечивала транспортировка (без учета трубопроводной). По итогам девяти месяцев 2025 года существенных изменений в показателе диверсификации экономики Края не наблюдалось.

ВРП на душу населения остается ниже среднестранового уровня главным образом в связи с большой численностью населения Региона. Соотношение усредненных за 2020–2023

годы краевого подушевого ВРП и среднестранового подушевого ВРП составило 75%. Соотношение усредненных за 2021–2024 годы среднемесячной заработной платы и регионального прожиточного минимума превышало 3,5. Усредненный за аналогичный период уровень безработицы, по расчетам АКРА, был равен порядка 2,5%, при этом безработица по итогам 2024 года составила 2,0%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение доходной части краевого бюджета в 2026 году в соответствии с показателями актуальной версии закона о бюджете;
- рост объема текущих расходов по итогам 2026 года темпом, сопоставимым с прогнозируемой инфляцией;
- финансирование ожидаемого дефицита бюджета за счет заемных средств без использования остатков средств на счетах;
- сохранение консервативной долговой политики, ориентированной на привлечение долгосрочных инструментов.

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:

- устойчивый рост ВРП Края;
- снижение потребности бюджета в использовании дополнительных средств;
- рост объема накопленной ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивое снижение показателя операционной эффективности бюджета;
- снижение доли ННД в совокупных доходах Региона (без учета субвенций);
- рост долговой нагрузки Региона выше 35% от объема текущих доходов в совокупности со значительным увеличением доли краткосрочного долга.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa-**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Краснодарский край, 35003 (ISIN RU000A1011B5), срок погашения — 12.11.2026, объем эмиссии — 10,0 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Обоснование. Облигационный выпуск Краснодарского края, по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Краснодарского края**. В соответствии с методологией АКРА для определения кредитного рейтинга применяется упрощенный подход, согласно которому уровень возмещения по эмиссии соответствует II категории, в связи с чем кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу Края — **AA-(RU)**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Краснодарскому краю и выпуску Краснодарского края были присвоены 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 Краснодарского края по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#) для определения кредитного рейтинга облигационного выпуска по национальной шкале для Российской Федерации; [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 Краснодарского края по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 18.10.2017. Впервые кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A1011B5) по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован 12.11.2019.

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

Кредитные рейтинги присвоены на основании данных, предоставленных Краснодарским краем, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности Краснодарского края, составленной в соответствии со стандартом РСБУ на 01.01.2026.

Кредитные рейтинги являются запрошенными, Краснодарский край принимал 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 Краснодарскому краю дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга	Краснодарский край
Вид объекта рейтинга	Субъект Российской Федерации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование объекта рейтинга	Государственные облигации, Краснодарский край, Старший необеспеченный долг серии: 35003, ISIN: RU000A1011B5, рег. номер: RU35003KND0
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

Полное наименование рейтингуемого лица
Страна регистрации рейтингуемого лица
в соответствии с Общероссийским
классификатором стран мира
Ссылка на пресс-релиз

Краснодарский край

Российская Федерация

<https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6586>

(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 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.