

АКРА ПОВЫСИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ МАГАДАНСКОЙ ОБЛАСТИ ДО УРОВНЯ VBB+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — ДО УРОВНЯ VBB+(RU)

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

Повышение кредитного рейтинга **Магаданской области** (далее — Магаданская область, Область, Регион) обусловлено достижением устойчивого соотношения долга и текущих доходов на уровне ниже 30%, частичным снижением рисков рефинансирования, а также применением обновленной **Методологии присвоения кредитных рейтингов субъектам и муниципальным образованиям по национальной шкале для Российской Федерации**. Кредитный рейтинг Магаданской области определяется умеренно высокой долей налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД), а также умеренной операционной эффективностью бюджета. Давление на рейтинг оказывают низкий уровень ликвидности бюджета и низкая диверсификация экономики, сконцентрированной по большей части на добывающем секторе.

Магаданская область расположена в Дальневосточном федеральном округе. Территория Области относится к районам Крайнего Севера. В Регионе проживает 134 тыс. человек (0,1% населения страны). На территории Области сосредоточено более 11% запасов разведанного россыпного золота от общих запасов России, 15% запасов рудного золота и около 50% серебра. Объемы добычи золота в 2022–2023 годах снижались, однако в 2024-м отрасль продемонстрировала рост почти на 13% в сравнении с предшествующим годом; за десять месяцев текущего года объемы добычи золота увеличились на 5,1% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Добыча серебра выросла в 2022 году, затем существенно снизилась в 2023-м и продолжила снижение в 2024 и 2025 году.

В 2023 году валовой региональный продукт (ВРП) Магаданской области составил 403,9 млрд руб. (рост на 28% к показателю 2022 года в номинальном выражении и на 4,5% в реальном). По оценкам Региона, в 2024 году его ВРП мог составить 517,6 млрд руб.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренный бюджетный профиль при значимой волатильности доходов. Прошлый год Область завершила с профицитом бюджета в размере 6% ННД на фоне значимого прироста поступлений по налогу на прибыль (+77%). В текущем году, согласно актуальной информации, полученной от Региона, доходная часть бюджета может увеличиться более чем на 20%. Поступления по налогу на прибыль и НДС продолжают рост, а по налогам, сборам и регулярным платежам за пользование природными ресурсами ожидается более чем двукратное увеличение. При этом безвозмездные поступления продолжают снижение. Расходную часть бюджета планируется увеличить почти на треть за счет существенного роста текущих расходов при сокращении капитальных. При исполнении бюджета согласно запланированным параметрам дефицит по итогам года может составить около 3% ННД. На его финансирование Регион планирует привлечь заемные средства — облигации, бюджетные и банковские кредиты, а также израсходовать средства, оставшиеся на счетах бюджета.

Исходя из оперативных данных о промежуточном исполнении бюджета Региона, АКРА полагает, что в 2025 году бюджет в части налоговых доходов будет исполнен более оптимистично, чем запланировано, в результате чего дефицит бюджета сложится значительно меньше, чем предусмотрено актуальными параметрами.

По прогнозу Агентства, усредненное¹ соотношение баланса текущих операций и текущих доходов за 2022–2026 годы может составить 6%. Баланс текущих операций в 2025 году сохранится положительным, что свидетельствует о достаточности текущих доходов для финансирования текущих расходов в полном объеме.

Усредненная доля капитальных расходов в совокупных расходах Области (за вычетом объема субвенций) за 2022–2026 годы составит порядка 13%. Однако в связи с ожидаемым снижением данного показателя в прогнозном периоде в рамках текущего пересмотра применяется понижающая корректировка. Качественная оценка гибкости бюджетных расходов соответствует третьей категории. В 2023 и 2024 годах значимо возросла доля капитальных расходов, финансируемая Областью за счет собственных средств (74 и 60% соответственно). Баланс текущих операций после учета процентных доходов и расходов регулярно положительный, благодаря чему процентные расходы удается покрывать за счет текущих доходов. Модифицированный свободный денежный поток достаточно волатильный (в отдельные годы показатель имел отрицательные значения), что объясняет периодическую потребность Области в частичном финансировании капитальных расходов за счет дополнительных средств.

Усредненная за тот же период (2022–2026 годы) доля НДС в доходах Региона (без учета субвенций) составит 81%. Соотношение усредненных за 2022–2026 годы модифицированного бюджетного дефицита (МБД) и текущих доходов, по прогнозам АКРА, будет по-прежнему отрицательным и составит -3%. Прогнозное значение МБД на 2025 год указывает на недостаток собственных средств Области для финансирования капитальных расходов и говорит о потребности бюджета в привлечении дополнительного финансирования на эти цели в виде заемных средств или в расходовании имеющейся ликвидности.

Качественная оценка бюджетного профиля соответствует второй категории. АКРА не располагает сведениями о случаях нарушения бюджетного законодательства, которые могли бы повлиять на кредитное качество Области. Согласно закону Магаданской области «О межбюджетных отношениях в Магаданской области», Регион передает 50% поступлений по налогу, взимаемому в связи с применением упрощенной системы налогообложения, в бюджеты нижестоящего уровня. Объем выпадающих налоговых доходов, связанных с применением налоговых льгот, существенен — 14 и 8% НДС в 2023 и 2024 годах (5,4 млрд руб. и 4,5 млрд руб. соответственно).

Низкая долговая нагрузка при снижающихся рисках рефинансирования. За 2024 год долг Региона снизился на 11%, до 17,9 млрд руб. В структуре долга по состоянию на 01.01.2025 преобладали бюджетные кредиты (79%), 17% приходилось на облигации, 4% — на банковские кредиты. По состоянию на начало года Области в текущем году предстояло погасить порядка 25% имеющейся задолженности. В текущем году Регион уже погасил задолженность перед коммерческими банками, запланированную к погашению часть задолженности по облигациям и привлек краткосрочный кредит в рамках договора с Управлением Федерального казначейства (УФК) со сроком погашения до конца текущего года. Кроме того, была проведена реструктуризация части бюджетных кредитов в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 79. С учетом произошедших за истекшую часть года погашений и привлечений объем долга по состоянию на 01.11.2025 увеличился на 17% относительно начала года; 89% долга представлено бюджетными кредитами, оставшаяся часть приходится на облигации.

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

До конца года Региону требуется погасить 26% имеющейся задолженности (в основном кредит УФК).

Соотношение долга и текущих доходов на конец 2025 года может сложиться на уровне 22%. Согласно ожиданиям АКРА, в 2026 году долговая нагрузка также не превысит пороговое значение в 30% и сохранится на низком уровне. Учитывая текущую структуру долга с преобладанием бюджетных кредитов, процентные расходы необременительны для Региона: усредненный за 2022–2026 годы уровень процентных расходов составит 1% совокупных расходов бюджета (за вычетом объема субвенций).

Качественная оценка долгового профиля Региона соответствует третьей категории. В соответствии с графиком погашения на 01.01.2025, средневзвешенный срок погашения долга превышает два года. В структуре долга преобладают бюджетные кредиты. Долговая нагрузка муниципальных образований умеренная, но не имеет тенденции к росту. Соотношение совокупного долга и ННД муниципальных образований в 2024 году составило 34%. Согласно данным Региона, предприятия госсектора на 01.11.2025 не имеют финансового долга, одно из предприятий имеет просроченную кредиторскую задолженность в объеме чуть менее 1 млрд руб. Долговая политика Региона не всегда способствует минимизации рисков рефинансирования.

Низкий объем ликвидности. Средства, полученные в результате сложившегося по итогам 2024 года профицита, вкупе с имеющимися остатками средств на счетах бюджета были направлены на частичное погашение госдолга, а также на погашение не детализированных в отчетности Региона обязательств за счет прочих источников внутреннего финансирования дефицитов бюджетов. В результате, несмотря на профицитный бюджет по итогам года, объем ликвидности на счетах Региона не только не вырос, но был практически полностью израсходован. На 01.01.2025 объем остатков средств Области покрывал менее 1% госдолга и был эквивалентен 0,5% среднемесячных расходов бюджета в 2024 году.

По оценкам Агентства, коэффициент ликвидности бюджета Региона, рассчитанный без учета средств автономных и бюджетных учреждений, в 2025 году составит примерно 17%.

Качественная оценка ликвидности бюджета соответствует третьей категории. Регион имеет облигации в обращении на долговом рынке, законом о бюджете также предусмотрены новые выпуски в текущем году. Область использует краткосрочные кредиты УФК, в том числе в 2025 году. Риски рефинансирования долговых обязательств в течение года заметно снизились. За последние 24 месяца значительное количество закупок кредитных линий не состоялось (8 из 12 в 2024 году), за последние шесть месяцев закупок кредитных линий не проводилось.

Экономический профиль Региона определяется суровыми климатическими условиями, высокой концентрацией на добыче цветных металлов и оттоком населения. Основной вид деятельности в Регионе — добыча цветных металлов — обеспечивает, по оценкам АКРА, около половины налоговых поступлений в бюджет Региона. Вторая отрасль по доле в налоговых поступлениях — торговля (8% по итогам 2024 года).

Средний уровень зарплат в Области в 2024 году превосходил прожиточный минимум более чем в пять раз, однако для населения эффект от этого нивелируется высоким уровнем цен, связанным с климатическими и логистическими издержками. В связи с этим в Регионе в большинстве годов наблюдается постоянный миграционный отток. Исключение составил 2024 год, когда в Регионе был зафиксирован заметный миграционный приток (+1,4%). Значительный уровень заработных плат в Области позволяет поддерживать сравнительно высокие поступления по НДФЛ в бюджет, а уровень безработицы относительно невелик. Усредненное значение показателя безработицы за 2021–2024 годы составило 3,3%.

Усредненный ВРП на душу населения Области в 2020–2023 годах более чем вдвое превосходил среднестрановой показатель. Однако это отчасти объясняется небольшой плотностью населения Области, его снижающейся численностью при сравнительно небольшом номинальном размере ВРП. Согласно методологии АКРА, в таком случае

подушевой ВРП не является релевантной базой для оценки состояния экономики, а сопоставление децилей номинального и среднедушевого ВРП позволяет отнести оценку ВРП к третьей категории.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- исполнение бюджета Региона в 2025 году в части налоговых доходов более оптимистично, нежели предусмотрено параметрами актуальной версии закона о бюджете;
- исполнение бюджета Региона в 2025 году с меньшим, чем запланировано, дефицитом.

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:

- изменение структуры расходов бюджета (рост доли капитальных расходов);
- рост объема свободной ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивое снижение доли капитальных расходов;
- рост текущих расходов, не сопровождающийся ростом доходной части бюджета;
- дальнейший рост доли краткосрочного долга.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb+**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Магаданская область, 34002 (ISIN RU000A105NT6), срок погашения — 17.12.2027, размещенный объем эмиссии — 2 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Магаданская область, 34003 (ISIN RU000A106YE3), срок погашения — 20.09.2028, размещенный объем эмиссии — 1 млрд руб., — **BBB+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Облигационные выпуски Магаданской области, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Магаданской области**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Магаданской области и выпускам Магаданской области 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 Магаданской области 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 облигационных выпусков 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 Магаданской области по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 26.04.2018. Впервые кредитные рейтинги выпусков были опубликованы по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации: (ISIN RU000A105NT6) — 21.12.2022, (ISIN RU000A106YE3) — 28.09.2023.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Магаданской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Магаданской области (ISIN RU000A105NT6, RU000A106YE3) ожидается в течение 182 дней в соответствии с [Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги присвоены на основании данных, предоставленных Магаданской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности Магаданской области, составленной в соответствии со стандартом РСБУ на 01.11.2025.

Кредитные рейтинги являются запрошенными, Магаданская область 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 Магаданской области дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

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

Полное наименование объекта рейтинга	Магаданская область
Вид объекта рейтинга	Субъект Российской Федерации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование объекта рейтинга	Облигации, Магаданская область, Старший необеспеченный долг серии: 34002, ISIN: RU000A105NT6, гос. рег. номер: RU34002MGNO Государственные облигации, Магаданская область, Старший необеспеченный долг серии: 34003, ISIN: RU000A106YE3, гос. рег. номер: RU34003MGNO
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование рейтингуемого лица	Магаданская область
Страна регистрации рейтингуемого лица в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Ссылка на пресс-релиз	станет доступна после публикации

(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.