

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ МОСКВЫ НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AAA(RU)

ЕЛЕНА АНИСИМОВА

Управляющий директор — руководитель
группы суверенных и региональных
рейтингов

elena.anisimova@acra-ratings.ru

ЕВГЕНИЯ ТРАУТМАН

Эксперт, группа суверенных и региональных
рейтингов

ИЛЬЯ ЦЫПКИН

Заместитель директора — руководитель
направления муниципальных рейтингов,
группа суверенных и региональных рейтингов

Кредитный рейтинг **Москвы** (далее — Город, Москва) обусловлен минимальным уровнем долговой нагрузки, высоким запасом ликвидности и наивысшими оценками бюджетного и экономического профилей Города.

Численность постоянного населения Москвы составляет примерно 9% населения страны. Москва занимает первое место в России по объему совокупного валового регионального продукта (ВРП). Статус политического, финансового, промышленного, научного и культурного центра страны обуславливает высокий уровень развития экономики Города. Москва является донором федерального бюджета.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Максимальная оценка экономического профиля Города. Комбинация двух факторов — отношения подушевого ВРП Москвы к среднестрановому значению и отношения средней заработной платы к прожиточному минимуму — определяет максимально возможную первичную оценку категории экономического профиля Города.

Безработица в Москве находится на стабильно низком уровне. Ее показатель, измеряемый по методологии MOT, в 2025 году составил 0,8% при среднем значении по России, равном 2,2%. Усредненный¹ уровень безработицы за 2022–2025 годы составил 1,2%. Диверсификация налоговых поступлений по отраслям высокая, в 2025 году максимальный удельный вес в общих объемах налоговых поступлений в городской бюджет приходился на финансовую и страховую деятельность (19,3%). Значимую долю поступлений также формирует торговля (оптовая и розничная и ремонт автотранспортных средств, 16,8%).

Низкий уровень безработицы и диверсификация налоговой базы позволяют присвоить Городу наивысшую окончательную оценку экономического профиля. Москва характеризуется высоким уровнем развития социальной и инженерной инфраструктуры.

Минимальная долговая нагрузка. Соотношение долга и текущих доходов Города, а также соотношение долга и ВРП стабильно остаются минимальными. В 2025 году объем долга увеличился на 24%; согласно актуальной версии закона о бюджете, в 2026 году Город продолжит наращивать объем долга, однако запланированные на текущий год заимствования не повлияют на оценку долговой нагрузки.

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

На 01.01.2026 долг был представлен бюджетными кредитами (61%), которые подлежат возврату в 2026–2040 годах, и облигациями (39%) с погашением в 2026–2028 годах. Согласно закону о бюджете, в 2026 году Город планирует привлечение бюджетных кредитов и размещение облигаций.

По состоянию на начало года Городу предстояло погасить 8% имеющегося госдолга, в 2027 году — 5%. Пик выплат придется на 2028 год (Городу предстоит погасить 38% текущей задолженности), но с учетом низкой долговой нагрузки и значительного объема остатков на счетах бюджета это погашение не создает рисков рефинансирования. Процентные расходы незначительны.

Качественная оценка долговой нагрузки определяется Агентством на наивысшем уровне. Этому способствуют длительный средневзвешенный срок погашения долга, превышающий четыре года, сбалансированная долговая политика Города, основанная на применении диверсифицированных по видам долгосрочных долговых инструментов, а также положительная кредитная история Города. Просроченная кредиторская задолженность на 01.01.2025 и 01.01.2026 отсутствовала, баланс текущих операций ежегодно положительный. Госкомпании Москвы, которые потенциально могли бы потребовать поддержки со стороны городского бюджета, заняты в социально значимых отраслях, и их деятельность способствует развитию объектов городской инфраструктуры. Расходы Москвы, относящиеся к выполнению обязательств в рамках проектов ГЧП и концессионных соглашений, являются некритичными для городского бюджета.

Высокая операционная эффективность бюджета. Соотношение баланса текущих операций и текущих доходов в 2022–2026 годах позволяет сделать вывод о том, что Городу достаточно собственных доходов для полного покрытия текущих расходов. Величина баланса текущих операций и накопленная ликвидность позволят Москве профинансировать весь запланированный объем капитальных расходов. Потребность бюджета в использовании дополнительных средств нивелируется низкой долговой нагрузкой Города.

Доля налоговых и неналоговых доходов в составе совокупных доходов (без учета субвенций) ежегодно близка к 100%. Капитальные расходы с 2021 года превышают 30% совокупных расходов (за вычетом объема субвенций), и по итогам текущего года, согласно прогнозу Города, данный показатель останется примерно на том же уровне.

Качественная оценка капитальных расходов Города определяется как максимальная. Капитальные расходы практически полностью финансируются за счет собственных средств. Инженерная, транспортная и социальная инфраструктура Москвы является сравнительно развитой относительно других регионов России и Центрального федерального округа. Модифицированный свободный денежный поток чаще принимает отрицательные значения, которые, однако, являются небольшими по модулю в сравнении с размерами бюджета Города.

По итогам 2025 года доходная и расходная части бюджета продемонстрировали рост, а сложившийся дефицит по большей части был профинансирован за счет имеющихся запасов ликвидности.

Согласно актуальной версии закона о бюджете, дефицит в 2026 году ожидается выше его фактического прошлогоднего значения. При этом на финансирование дефицита планируется привлечь заемные средства, что позволит сохранить уровень ликвидности бюджета на высоком уровне.

Качественная оценка бюджетного профиля определяется как максимальная. Случаи нарушения бюджетного законодательства неизвестны, объем выпадающих налоговых доходов в связи с применением налоговых льгот незначителен для бюджета. Для Города характерно консервативное планирование бюджетных показателей, а фактический дефицит часто оказывается несколько меньше запланированного, что зачастую связано с волатильностью поступлений по налогу на прибыль.

Высокий запас ликвидности бюджета. Значительный объем остатков средств на счетах бюджета (в том числе на депозитах) Города обеспечивает большой запас ликвидности. На 01.01.2026 объем остатков на счетах при учете средств, размещенных на депозитах, многократно превосходит объем госдолга на ту же дату. Доходы от размещения временно свободных денежных средств на банковских депозитах ежегодно превышают проценты на обслуживание долга.

Качественная оценка ликвидности бюджета соответствует наивысшему уровню. Москва имеет большой опыт размещения облигаций на долговом рынке; за последние 12 месяцев остатки на счетах в среднем более чем вдвое превосходят ежемесячные расходы бюджета. По данным Города, кредиторская задолженность на 01.01.2026 в сравнении с аналогичной датой прошлого года уменьшилась. Москва не использует кредиты Управления Федерального казначейства для финансирования кассовых разрывов, а также не привлекает кредитные линии для покрытия дефицита из-за отсутствия необходимости. Риски рефинансирования долговых обязательств отсутствуют.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение высокого уровня ликвидности бюджета;
- сохранение высокой операционной эффективности бюджета.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение объема операционного баланса и существенный рост долговой нагрузки;
- существенное изменение системы межбюджетных отношений в России.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aaa**.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации семьдесят четвертого выпуска Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы, государственный регистрационный номер RU26074MOS0 / ISIN RU000A1033Z8, дата погашения — 18.05.2028, объем в обращении — 70 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование. Облигационный выпуск Москвы, по мнению АКРА, имеет статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу **Москвы**. 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 Города — **AAA(RU)**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги Москве и выпуску облигаций Москвы 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 города Москвы 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 Москвы по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 30.08.2017. Впервые кредитный рейтинг выпуска облигаций Москвы (ISIN RU000A1033Z8) по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 21.05.2021.

Дата последнего опубликования кредитного рейтинга Москвы — 28.10.2025. Дата последнего опубликования кредитного рейтинга выпуска облигаций Москвы (ISIN RU000A1033Z8) — 28.10.2025.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Москвы, а также кредитного рейтинга выпуска облигаций Москвы ожидается в течение 182 дней в соответствии с Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов.

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

Кредитные рейтинги являются запрошенными, Москва 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 Москве дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

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

Полное наименование объекта рейтинга	город Москва
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, город Москва, Старший необеспеченный долг серии: 74, ISIN: RU000A1033Z8, рег. номер: RU26074MOSO
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

Полное наименование рейтингуемого лица город Москва

Страна регистрации рейтингуемого лица в соответствии с
Общероссийским классификатором стран мира Российская Федерация

Ссылка на пресс-релиз <https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6827>

(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 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.