

25 января 2019

Ведущие аналитики:

Елена Анисимова, эксперт
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Куликов Дмитрий, эксперт
+7 (495) 139-0492
dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

**Ключевые факторы
рейтинговой оценки**

АКРА изменило прогноз по кредитному рейтингу Оренбургской области на «Позитивный» и подтвердило кредитные рейтинги Области и ее облигаций на уровне A(RU)

Изменение прогноза по кредитному рейтингу [Оренбургской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлено снижением долговой нагрузки вследствие погашения части долга в связи с исполнением областного бюджета в 2018 году со значительным профицитом. Уровень кредитного рейтинга учитывает умеренные показатели развития экономики Региона в сравнении со средними по стране и значительную зависимость экономических и бюджетных показателей от доминирующей отрасли (добыча углеводородного сырья), а также высокие уровни самодостаточности бюджета при существенной доле обязательных расходов.

Оренбургская область расположена в Приволжском федеральном округе (ПФО), на стыке двух континентов — Европы и Азии. Регион граничит с пятью областями РФ и Казахстаном. В Области проживает 1,3% населения РФ, на долю Региона приходится 1,2% суммарного российского ВРП. Ежегодно Область обеспечивает порядка 3% российской добычи нефти и газа.

Бюджет Области в 2018 году, по оперативным данным, был исполнен с профицитом в 16% от налоговых и неналоговых доходов (11,7 млрд руб.).

Бюджетный профицит обусловлен ростом налоговых доходов при сохранении неизменной расходной части бюджета. Основной прирост налоговых поступлений обеспечила добыча полезных ископаемых (+16% за три квартала 2018 года к показателю за аналогичный период 2017-го, или 2,5 млрд руб.) и обрабатывающие производства (+42% за три квартала 2018 года к показателю за аналогичный период 2017-го, или 1,9 млрд руб., большей частью за счет металлургии). Основным драйвером роста налоговых поступлений стал налог на прибыль, рост поступлений по которому связан с продолжительным периодом высоких рублевых цен на металлы и углеводородное сырье. Доля обязательных расходов в составе бюджета с 2015 по 2018 год, по прогнозу АКРА, в среднем была равна 74%. В 2019–2020 годах этот показатель снизится до 70%, что потенциально может привести к большей гибкости расходов бюджета Региона. При этом наблюдается плавный рост доли капитальных расходов бюджета (в том числе за счет увеличения расходов в сфере дорожного строительства). Доля капитальных расходов, по оценке АКРА, в среднем за 2015–2018 годы составила 15% и вырастет до 19% в период с 2019 по 2020 год.

Профицит бюджета позволил снизить долговую нагрузку и создать финансовые резервы. За 2018 год Область сократила долг на 10%, или 2,6 млрд руб. Снижение долга и рост регулярных доходов привел к тому, что отношение долга к операционному балансу уменьшилось вдвое до 0,75 на конец 2018-го. За счет сбалансированного графика погашения долга (Области предстоит погашение не более 11% долга ежегодно с 2019 по 2024 год) отношение операционного баланса за вычетом процентных расходов к объему погашения долга в 2019–2020 годах окажется более десяти, что соответствует минимальному уровню риска по методологии АКРА. Расходы Региона на обслуживание долга необременительны. АКРА прогнозирует, что с 2018 по 2020 год показатели долговой нагрузки останутся на стабильном уровне. По состоянию на 01.01.2019 остатки на счетах составляют 9 млрд руб., или 140% среднемесячных расходов Области в 2018 году (впервые за анализируемый период). Такой резерв ликвидности, по мнению АКРА, создает возможности для изменения структуры расходов или дальнейшего снижения долга.

Ключевые допущения

- получение Областью налоговых доходов в 2019–2020 годах не ниже запланированного уровня;
- сохранение консервативной бюджетной и долговой политики.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- дальнейшее снижение долговой нагрузки;
- рост капитальных расходов бюджета, финансируемых за собственный счет;
- рост показателей развития экономики (в расчете на душу населения).

К негативному рейтинговому действию может привести:

- существенный рост текущих расходов бюджета Области в случае ухудшения конъюнктуры и негативной динамики цен в металлургии, а также в секторе добычи углеводородов.

Рейтинги выпусков

[Оренбургская область, 35001 \(ISIN RU000A0JTZK1\)](#); срок погашения — 19.06.2019, объем эмиссии — 5 млрд руб. — A(RU).

[Оренбургская область, 35002 \(ISIN RU000A0JUPE3\)](#); срок погашения — 14.06.2021, объем эмиссии — 6 млрд руб. — A(RU).

[Оренбургская область, 35003 \(ISIN RU000A0JVM81\)](#); срок погашения — 03.07.2025, объем эмиссии — 5 млрд руб. — A(RU).

[Оренбургская область, 35004 \(ISIN RU000A0ZYKH5\)](#); срок погашения — 02.12.2027, объем эмиссии — 4 млрд руб. — A(RU).

Обоснование. Облигационные выпуски Оренбургской области, по мнению АКРА, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [Оренбургской области](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Оренбургской области и выпусков облигаций Оренбургской области (RU000A0JTZK1, RU000A0JUPE3, RU000A0JVM81, RU000A0ZYKH5) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Оренбургской области и кредитные рейтинги государственных ценных бумаг Оренбургской области (RU000A0JTZK1, RU000A0JUPE3, RU000A0JVM81, RU000A0ZYKH5) были опубликованы АКРА 31.01.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Оренбургской области, а также кредитного рейтинга государственных ценных бумаг Оренбургской области (RU000A0JTZK1, RU000A0JUPE3, RU000A0JVM81, RU000A0ZYKH5) ожидается в течение 182 дней с даты рейтингового действия (23.01.2019) в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Оренбургской областью, информации из открытых источников (Минфин России, Росстат, ФНС), а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, правительство Оренбургской области принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Оренбургской области, не выявлены.

АКРА не оказывало правительству Оренбургской области дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.