

28 мая 2021

Ведущие аналитики:

Максим Паршин, старший аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 225
maxim.parshin@acra-ratings.ru

Илья Цыпкин, старший аналитик
+7 (495) 139-0345
ilya.tsyppkin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Оренбургской области на уровне A+(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций Области — на уровне A+(RU)

Кредитный рейтинг [Оренбургской области](#) (далее — Оренбургская область, Область, Регион) обусловлен умеренной операционной эффективностью бюджета, умеренно низкой долговой нагрузкой и плавным графиком погашения долга. Уровень кредитного рейтинга ограничивают умеренные показатели развития экономики по сравнению со среднестрановыми значениями, зависимость экономических и бюджетных показателей от доминирующей в Регионе отрасли, а также планируемый прирост государственного долга.

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 валового регионального продукта (ВРП). Ежегодно Область обеспечивает порядка 3% российской добычи нефти и газа.

Умеренно низкий уровень долговой нагрузки с минимальным риском рефинансирования. На начало 2021 года отношение долга к текущим доходам Региона находилось на уровне 21,7%. В соответствии с Законом о бюджете на текущий год ¹, на конец 2021-го данное соотношение вырастет до 34%, что связано с увеличением объема долга при одновременном незначительном сокращении текущих доходов. На 01.01.2021 долг Региона составил 21,4 млрд руб. и был представлен облигациями (43%) и бюджетными кредитами (57%). На 01.05.2021 объем и структура долга не изменились. Благодаря такой структуре долга процентные расходы являются необременительными для Региона, в 2019–2020 годах они на треть покрывались процентными доходами от размещения средств бюджета на депозитах. Соотношение усредненных ² процентных расходов и усредненных совокупных расходов бюджета Оренбургской области (без учета субвенций) за период с 2017 по 2021 год составит менее 2%. Большая часть долга (70% общего объема) подлежит погашению после 2024 года. С 2021 по 2024 год Региону необходимо рефинансировать не более 8% долга ежегодно.

Сохранение накопленной ликвидности в текущем году. Умеренно высокая оценка коэффициента ликвидности обусловлена имеющимися у Региона средствами на счетах бюджета и депозитах (совокупно — 9,4 млрд руб. на 01.05.2021) при наличии невыбранных кредитных линий в банках на сумму 6 млрд руб. и сроком более года.

В 2020 году остатки средств на счетах бюджета на начало месяца были преимущественно ниже расходов предстоящего месяца (в среднем 80% предстоящих расходов). На 01.05.2021 объем остатков покрывал 99% среднемесячных расходов Области за 2020 год, а также 44% государственного долга Области на указанную дату. Кроме того, указанный объем остатков в 5,3 раза превышает объем госдолга, погашаемого в 2021 году.

Для финансирования возможных кассовых разрывов Регион заключил договор с Управлением Федерального казначейства (УФК), но средства УФК не привлекались с начала 2019 года. С 2019 года Регион размещает средства на банковских депозитах.

¹ Закон Оренбургской области от 18.12.2020 № 2558/716-VI-ОЗ «Об областном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов» (принят постановлением Законодательного Собрания Оренбургской области от 17.12.2020 № 2558).

² Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Умеренный бюджетный профиль. В 2020 году налоговые и неналоговые доходы (далее — ННД) Области снизились на 12%, что наряду со значительным увеличением расходов (на 15%) привело к дефициту бюджета в размере 3,9% ННД, несмотря на существенный (в 1,8 раза) прирост безвозмездных поступлений. Дефицит в основном был профинансирован за счет остатков на счетах. Снижение объема производства в добывающей отрасли заметно сказалось на поступлениях по налогу на прибыль организаций: в 2020 году они сократились на 34%. При этом поддержку бюджету Региона оказали поступления по НДФЛ и налогам на товары и услуги, которые выросли на 6 и на 20% соответственно.

Согласно Закону о бюджете на текущий год в 2021 году ННД Области вырастут на 5% к показателю 2020-го, однако останутся ниже уровней 2019 года на 8%. Положительная динамика ННД в 2021 году в основном будет обусловлена поступлениями по налогам на товары и услуги и НДФЛ, рост которых ожидается на уровне 49 и 4% соответственно. Сдерживающее влияние на ННД по-прежнему будет оказывать налог на прибыль организаций: ожидается снижение поступлений на 7% относительно 2020 года (39% к показателю 2019-го). Тем не менее, за четыре месяца текущего года поступления по налогу на прибыль организаций выросли на 12% в годовом сопоставлении.

Существенное снижение безвозмездных поступлений (на 31%) окажет негативное влияние на динамику совокупных доходов, которые сократятся на 10%. При этом совокупные расходы снизятся лишь на 3%, что приведет к дефициту бюджета на уровне 15% ННД. Регион планирует финансировать дефицит бюджета за счет привлечения заемных средств.

Усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов стабильно положительное; за 2017–2020 годы оно составило 10%. По итогам 2021 года АКРА прогнозирует снижение операционной эффективности Региона до 8%, а соотношение усредненных модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов станет отрицательным (-1%). Это свидетельствует о достаточности текущих доходов Региона для финансирования его текущих расходов и о возможном привлечении заемных средств для финансирования капитальных расходов.

По итогам 2021 года усредненное отношение ННД к доходам бюджета (без учета субвенций) незначительно вырастет и составит 75%.

Гибкость бюджетных расходов находится на умеренно высоком уровне: усредненное за период с 2017 по 2021 год соотношение капитальных и совокупных расходов (без учета субвенций) будет на уровне 17%.

Умеренно развитая экономика с концентрацией на добыче углеводородов.

Основой экономики Области является добыча углеводородов и связанные с ней отрасли. По оценкам АКРА, в налоговых поступлениях в бюджет Региона за период с 2016 по 2020 год на добычу, обработку и реализацию углеводородов в среднем приходилось порядка 40%. По данным Области, в 2020 году налоговые поступления от десяти крупнейших налогоплательщиков составили 33,6% консолидированного бюджета Региона; пять из них принадлежат к нефтегазодобывающей отрасли, они обеспечили 25,3% налоговых поступлений.

Структура ВРП Области близка к структуре налоговых поступлений в ее бюджет — наибольшая доля ВРП приходится на добывающий сектор (41% в 2019 году). Усредненный показатель ВРП на душу населения в Регионе стабильно составляет порядка 86% усредненного среднестранового значения.

Соотношение усредненных показателей заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2017–2020 годах составило 3,3, а уровень безработицы в Регионе в 2020 году превысил среднероссийский показатель.

Ключевые допущения

- прирост ННД в 2021 году не менее чем на 5% к показателю 2020 года;
- снижение расходов бюджета не менее чем на 3% к показателю 2020 года;
- рост долговой нагрузки до уровня, не превышающего 35% текущих доходов.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост диверсификации экономики;
- сохранение опережающих темпов роста заработной платы относительно регионального прожиточного минимума;
- исполнение бюджета с дефицитом на уровне ниже запланированного.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- отставание темпов роста ВРП Региона относительно среднестрановых;
- существенное снижение ликвидности бюджета при одновременном увеличении объема долга в соответствии с Законом о бюджете на текущий год.

Рейтинги выпусков

[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 (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 (RU000A0JUPE3, RU000A0JVM81, RU000A0ZYKH5) были опубликованы АКРА 31.01.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Оренбургской области и кредитных рейтингов государственных ценных бумаг Оренбургской области (RU000A0JUPE3, RU000A0JVM81, RU000A0ZYKH5) ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных правительством Оренбургской области, 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.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

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

(С) 2021

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.

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.