

16 июля 2019

Ведущие аналитики:

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

Максим Першин, старший аналитик
+7 (495) 139-0485
maxim.pershin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг Оренбургской области до уровня А+(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций Области — до уровня А+(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Оренбургской области](#) (далее — Область, Регион) обусловлено увеличением уровня собственной ликвидности Региона на фоне роста доходной части бюджета. Кредитный рейтинг обуславливается умеренными показателями развития экономики по сравнению со среднестрановыми значениями и зависимостью экономических и бюджетных показателей от доминирующей отрасли, а также высоким уровнем самодостаточности бюджета при значительной 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.

Высокая рублевая стоимость углеводородного сырья позволяет Региону накапливать собственную ликвидность и снижать долговую нагрузку. Профицит в размере 11,7 млрд руб., полученный по итогам исполнения бюджета в 2018 году, был направлен Областью частично на погашение долга (снижение за год составило 2,6 млрд руб.), а также на формирование резерва собственной ликвидности. По состоянию на 01.01.2019 на счетах Региона находилось порядка 9 млрд руб. Сумма средств на счетах на 01.06.2019 увеличилась до 17 млрд руб. за счет благоприятной конъюнктуры рынка углеводородов. Регион планирует размещать собственные средства на депозитах в банках, что позволит получать дополнительные доходы от размещения средств. Средства Управления Федерального казначейства (УФК) не привлекались с начала года.

По состоянию на 01.06.2019 долг Области составлял 22,5 млрд руб. и состоял на 43% из облигаций и на 57% из бюджетных кредитов. В период с 2019 по 2022 год Региону необходимо рефинансировать в среднем по 8% общей суммы долга в год. Основной объем погашения (70% долга) приходится на 2023–2034 годы, в связи с чем риск рефинансирования в среднесрочном периоде крайне низок. В 2019 году Область уже исполнила все свои обязательства по облигациям и государственным гарантиям. Собственные средства покрывают 77% совокупного долга Области.

Показатели долговой нагрузки Области соответствуют минимальному уровню риска по методологии АКРА. Исходя из параметров, заложенных в законе о бюджете Области, показатель соотношения долга и операционного баланса составит порядка 1х по итогам 2019 года, при этом расходы на обслуживание долга составят 7% операционного баланса. Операционный баланс за вычетом расходов на обслуживание долга более чем в 8 раз превосходит объем погашения долга в текущем году.

Темпы исполнения бюджета в 2019 году превышают плановые показатели. По итогам 2018 года бюджет Области был исполнен с профицитом в 16% налоговых и неналоговых доходов (ННД). Доходы Области росли существенно более быстрыми темпами, чем расходы (20% против 4%). Основной прирост доходов в 41% (10 млрд руб.) обеспечил налог на прибыль (далее — НП) организаций. Добыча углеводородов и черная металлургия стали главными драйверами прироста ННД (5 млрд руб. и 2 млрд руб. соответственно, что обеспечило 35% и 14% прироста ННД). По итогам пяти

месяцев 2019 года наблюдается сопоставимый с аналогичным периодом 2018-го рост поступлений по налогу на прибыль на уровне 44%. За пять месяцев 2019 года Регион получил 52% (17 млрд руб.) от плановых поступлений по налогу на прибыль. Высокие темпы прироста НП обеспечены добывающей отраслью (ее доля в ННД за 2018 год — 31%). По мнению АКРА, дефицит областного бюджета на 2019 год, запланированный в размере 5 млрд руб. (7% ННД), может оказаться значительно меньше.

Показатели бюджетной дисциплины и контроля, рассчитываемые АКРА, в среднем оцениваются как умеренные. Хотя доля собственных доходов бюджета за период с 2016 по 2019 год достаточно высока (83% без учета субвенций), обязательные расходы областного бюджета составляют в среднем 75%, что ограничивает гибкость бюджетных расходов. Доля капитальных расходов в расходах бюджета составляла 15% в исследуемый период. АКРА ожидает роста капитальных затрат на фоне реализации нацпроектов в Регионе. По прогнозу Агентства, соотношение операционного баланса и регулярных доходов по итогам 2019 года снизится в соответствии с планируемыми Областью параметрами бюджета с 35% до 23%, что незначительно превосходит уровень 2017-го.

Ключевые допущения

- исполнение Областью налоговых доходов в 2019–2020 годах на уровне не ниже текущего запланированного уровня;
- сохранение консервативной бюджетной и долговой политики;
- сохранение текущей рублевой цены на углеводороды в среднесрочной перспективе.

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:

- снижение доли обязательных расходов в составе бюджета;
- рост показателей развития экономики (в расчете на душу населения).

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенный рост текущих расходов бюджета Области при условии негативного изменения текущей конъюнктуры рынка металлов и углеводородов;
- использование накопленной ликвидности для обеспечения роста текущих расходов бюджета.

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 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 кредитных рейтингов 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.