

19 июня 2020

Ведущие аналитики:

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

Илья Цыпкин, аналитик
+7 (495) 139-0345
ilya.tsypkin@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 — Область, Регион) обусловлен высоким уровнем ликвидности Региона в совокупности с умеренно высокой операционной эффективностью бюджета и низкой долговой нагрузкой. Уровень кредитного рейтинга ограничивают умеренные показатели развития экономики по сравнению со среднестрановыми значениями и зависимость экономических и бюджетных показателей от доминирующей в Регионе отрасли.

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.

Низкий уровень долговой нагрузки с минимальным риском рефинансирования.

На начало 2020 года отношение долга к текущим доходам Региона составило 24,6%. По оценке АКРА, на конец 2020-го данное соотношение останется на низком уровне, несмотря на прогнозируемое сокращение доходов областного бюджета. На 01.06.2020 долг Региона составлял 22,0 млрд руб. и был представлен облигациями (44%) и бюджетными кредитами (56%). Благодаря такой структуре долга процентные расходы для Региона необременительны. Усредненный уровень¹ процентных расходов в 2016–2020 годах составит менее 2% совокупных расходов бюджета без учета субвенций. Большая часть долга (порядка 60% общей суммы) подлежит погашению после 2024 года. В период с 2020 по 2023 год Региону необходимо рефинансировать не более 13% долга ежегодно (с учетом действовавшего на 01.01.2020 графика погашения бюджетных кредитов).

Высокий уровень ликвидности бюджета Региона. Высокая оценка коэффициента ликвидности обусловлена большим объемом средств на счетах казначейства и на депозитах (совокупно — 10,3 млрд руб. на 01.06.2020) наряду с имеющимся объемом невыбранных кредитных линий в банках сроком более года — 3 млрд руб.

В течение последних 12 месяцев остатки на счетах в среднем превышали расходы областного бюджета примерно на 20%. По состоянию на 01.06.2020 накопленная ликвидность покрывает почти половину совокупного объема долга Региона. Согласно действующим законам о бюджете Области, часть накопленных средств будет направлена на финансирования бюджетных дефицитов будущих периодов. Средства Управления Федерального казначейства не привлекались с начала 2019 года, а с 01.07.2019 Регион размещает средства на депозитах.

Умеренно сильный бюджетный профиль с умеренно высокой операционной эффективностью: усредненное соотношение баланса текущих операций и текущих доходов стабильно положительное и за период с 2016 по 2019 год составило 14,5%. В связи с неблагоприятной макроэкономической конъюнктурой АКРА ожидает снижения налоговых доходов Области (прежде всего по налогу на прибыль нефтегазодобывающих предприятий). По итогам 2020 года АКРА прогнозирует сокращение показателя операционной эффективности Региона до 10%. В 2016–2018 годах усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (далее — ННД) в доходах бюджета (без учета субвенций) составляла 83%. С 2019 по 2020 год данный показатель снизится до 81% на фоне роста безвозмездных поступлений. Соотношение модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов в период с 2016 по 2020 год будет положительным, что свидетельствует об отсутствии у Региона потребностей в долговом финансировании.

¹ Здесь и далее усреднение осуществляется в соответствии с методикой, установленной [Методологией присвоения кредитных рейтингов региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации](#).

Умеренно развитая экономика с концентрацией на добыче углеводородов. Основой экономики Области является добыча углеводородов и связанные с ней отрасли. По оценке АКРА, в налоговых поступлениях в бюджет Региона за период с 2015 по 2019 год на добычу, обработку и реализацию углеводородов приходилось от 39,9 до 47,8%. По данным Области, в 2019 году налоговые поступления от десяти крупнейших налогоплательщиков составили 38,4% консолидированного бюджета Региона; пять из этих налогоплательщиков принадлежат к нефтегазодобывающей отрасли, они обеспечили 31,5% налоговых поступлений.

Структура ВРП Области близка к структуре налоговых поступлений в ее бюджет — максимальная доля ВРП приходится на добывающий сектор (в 2018 году 41%). Усредненный показатель ВРП на душу населения в Регионе стабильно составляет порядка 85% усредненного среднестранового значения. Учитывая концентрацию экономики Региона на добыче, обработке и реализации углеводородов, АКРА не ожидает появления возможностей для роста экономических показателей, которые могли бы позитивно сказаться на финансовом профиле Региона.

Соотношение усредненных показателей заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2016–2019 годах составляло порядка трех, а уровень безработицы в Регионе ниже среднероссийского и имеет тенденцию к снижению.

Ключевые допущения

- сокращение ННД в 2020 году не более чем на 17% относительно показателя 2019 года;
- снижение расходов бюджета при сокращении поступлений по ННД;
- сохранение консервативной бюджетной и долговой политики;
- сохранение опережающих темпов роста заработной платы относительно регионального прожиточного минимума.

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 уровня диверсификации экономики;
- сохранение собственных доходов на уровне 2019 года.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- негативное изменение текущей конъюнктуры рынка углеводородов при невозможности сокращения текущих расходов бюджета Области;
- отставание темпов роста ВРП Региона относительно среднестрановых;
- сокращение поступлений ННД более чем на 20% относительно 2019-го без возможности снижения расходов;
- направление накопленной ликвидности на финансирование 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 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.

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) 2020

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.