

27 декабря 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 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 низким уровнем долговой нагрузки. Кредитный рейтинг ограничен умеренными показателями развития экономики по сравнению со среднестрановыми значениями и зависимостью 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 ВРП. Ежегодно Область обеспечивает порядка 3% российской добычи нефти и газа.

**Низкий уровень долговой нагрузки с минимальным риском рефинансирования.** Соотношение долга и текущих расходов Области в 2019–2020 годах, по прогнозу АКРА, будет находиться в диапазоне 24–26% (в абсолютном значении долг составит 22–24 млрд руб.). По состоянию на 01.12.2019 долг Региона составлял 22,2 млрд руб. и состоял из облигаций (43%) и бюджетных кредитов (57%). Благодаря такой структуре долга процентные расходы для Региона необременительны. Усредненный уровень<sup>1</sup> процентных расходов в 2016–2020 годах составит менее 2% совокупных расходов бюджета без учета субвенций. Большая часть долга (70% общей суммы) подлежит погашению после 2023 года. В период с 2019 по 2022 год Региону необходимо рефинансировать в среднем по 7% общей суммы долга в год. В оставшийся период 2019 года Области предстоит погасить менее 1% совокупного объема долга.

**Высокий уровень ликвидности бюджета Региона.** Высокая оценка коэффициента ликвидности обуславливается большим объемом средств на счетах казначейства (13 млрд руб. на 01.12.2019) в совокупности с имеющимся объемом невыбранных кредитных линий со сроком выборки более года в банках (3 млрд руб.). В течение последних 15 месяцев остатки на счетах регулярно превышали расходы областного бюджета приблизительно на 40%. Начиная с 01.07.2019 Регион размещает средства на депозитах. По состоянию на 01.12.2019 накопленная ликвидность покрывает почти две трети совокупного объема долга Региона. Исходя из утвержденных законов о бюджете, накопленные средства будут частично использованы для финансирования дефицитов 2019 и 2020 годов. Средства Управления Федерального казначейства не привлекались с начала года.

**Умеренно сильный бюджетный профиль с умеренно высокой операционной эффективностью.** Усредненное значение показателя операционной эффективности бюджета увеличилось почти в 3,5 раза за период с 2016 по 2018 год и составило 19%. Поскольку прогнозируемые текущие расходы бюджета в 2019–2020 годах будут расти более высокими темпами, чем текущие доходы, АКРА ожидает сокращения показателя операционной эффективности до 14%. В 2016–2018 годах усредненная доля налоговых и неналоговых доходов (ННД) в доходах бюджета (без учета субвенций) составляла 84%. В 2019 году данный показатель снизится до 82% на фоне роста безвозмездных поступлений. Соотношение модифицированного бюджетного дефицита и текущих доходов на конец 2019 года будет положительным, что свидетельствует об отсутствии потребности в долговом финансировании. По оценке Региона, дефицит бюджета в 2019 году составит порядка 4% ННД (2,7 млрд руб.).

<sup>1</sup> 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. В 2018 году 12 из 20 крупнейших по выручке предприятий Региона работали в указанных отраслях. Основной вклад в налоговые поступления в период с 2015 по 2018 год внесли отрасли «Добыча сырой нефти и газа» (от 30% до 44% за указанный период) и «Оптовая торговля» (в значительной мере торговля углеводородами; от 11% до 16% за указанный период). ВРП на душу населения Области в 2014–2017 годах составлял в среднем 82–84% среднестранового показателя. Соотношение усредненных заработной платы и регионального прожиточного минимума в 2015–2018 годах составляло 3х. Уровень безработицы в Регионе ниже среднероссийских показателей.

**Ключевые допущения**

- исполнение областного бюджета с дефицитом не более 4–5% ННД в 2019–2020 годах;
- сохранение консервативной бюджетной и долговой политики;
- сохранение текущей рублевой цены на углеводороды в среднесрочной перспективе;
- сохранение высокого соотношения заработной платы и 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:**

- повышение диверсификации экономики;
- рост операционной эффективности бюджета при отсутствии потребности в долговом финансировании;
- дальнейший рост уровня ликвидности бюджета Области.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- негативное изменение текущей конъюнктуры рынка углеводородов при невозможности сокращения текущих расходов бюджета Области;
- 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 (RU000A0JUE3, 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 (RU000A0JUE3, 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](http://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](http://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](http://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.