

Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги Оренбургской области на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный»

Fitch Ratings 18 сентября 2015 года подтвердило рейтинги Оренбургской области Российской Федерации в иностранной и национальной валюте на уровне «ВВ» со «Стабильным» прогнозом и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «В». Национальный долгосрочный рейтинг региона подтвержден на уровне «АА-(rus)».

Одновременно Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг в национальной валюте «ВВ» и национальный долгосрочный рейтинг «АА-(rus)» внутренних облигаций Оренбургской области и облигаций Оренбургской ипотечно-жилищной корпорации («ОИЖК»), имеющей гарантию от региона.

Подтверждение рейтингов отражает неизменившийся базовый сценарий Fitch относительно способности области демонстрировать приемлемые операционные показатели и поддерживать умеренный прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации агентства), соответствующие текущим уровням рейтингов, в среднесрочной перспективе.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинг «ВВ» отражает умеренный прямой риск Оренбургской области, приемлемые бюджетные показатели и хорошую денежную позицию. Кроме того, рейтинги принимают во внимание концентрацию налоговой базы региона по нефтегазовому сектору, особенно с учетом текущего негативного экономического тренда в России.

Агентство ожидает, что прямой риск региона вырастет до 45%-47% от текущих доходов в 2015-2017 гг. по сравнению с 38% в 2014 г. на фоне финансирования ожидаемых дефицитов бюджета. Прямой риск области в конце июля 2015 г. на 60% состоял из внутренних облигаций, а на 40% – из кредитов от федерального правительства. Показатель обеспеченности долга у Оренбургской области, измеряемый как отношение прямого долга к текущему балансу, в 2014 г. снизился до двух с половиной лет в сравнении с неблагоприятным показателем в минус 16 лет в 2013 г., что соответствует нашим ожиданиям.

Fitch по-прежнему прогнозирует, что регион будет поддерживать приемлемые бюджетные показатели в 2015-2017 гг. при среднем операционном профиците на уровне около 7%-8% и дефиците до движения долга примерно 4%-7% от всех доходов. Согласно промежуточным показателям на конец июля 2015 г. регион имел небольшой дефицит до движения долга в 3,2% от всех доходов в сравнении с промежуточным профицитом в 6,2% за 7 мес. 2014 г.

Оренбургская область восстановила показатели в 2014 г. при операционном профиците в 10% в сравнении с дефицитом в 0,2% в 2013 г. Улучшению бюджетных показателей способствовало быстрое повышение налоговых поступлений, что, в свою очередь, частично обусловлено значительной девальвацией рубля и особенностями налогообложения нефтегазовых компаний. Регион сумел сократить годовые темпы роста операционных расходов до 6% в 2014 г. (2013 г.: 8%). Дефицит бюджета Оренбургской области до движения долга уменьшился с 17% в 2013 г. до 3,8% в 2014 г.

Условный риск у Оренбургской области ограничен гарантиями, предоставленными двум местным компаниям, и долгом компаний госсектора, которые самостоятельно его обслуживают. Областью предоставлена гарантия по внутренним облигациям ОИЖК, выпущенным в 2012 г. на сумму 1,5 млрд. руб. Ни одна из этих гарантий не была использована кредиторами, а финансовое состояние компаний госсектора – удовлетворительное.

Промежуточная денежная позиция Оренбургской области была хорошей при денежных средствах и депозитах в размере 4,3 млрд. руб. (2014 г.: 1,9 млрд. руб.). Промежуточная ликвидность у области также поддерживается неиспользованными резервными кредитными линиями на сумму до 4 млрд. руб.

Правительство области пересмотрело свой макропрогноз и в настоящее время ожидает сокращение ВРП региона на 3,3% в 2015 г. Затем оно ожидает медленный рост экономики региона с вероятным увеличением ВРП на уровне 1,2%-2,2% в год в 2016-2018 гг. В структуре экономики региона доминируют нефтегазовые компании, которые обеспечивают устойчивую базу налогообложения. В то же время концентрация налоговой базы делает Оренбургскую область уязвимой к потенциальным изменениям режима налогообложения и бизнес-циклам или ценовым колебаниям в отрасли.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Позитивное влияние на рейтинги может оказать коэффициент обеспеченности долга стабильно менее четырех лет от текущего баланса и прямой риск, сохраняющийся на уровне менее 40% от текущих доходов.

Негативное влияние на рейтинги возможно в случае устойчиво более слабых бюджетных показателей, которые приведут к низкому покрытию долга (прямой долг/текущий баланс) у региона.

Информация представлена на сайте http://www.fitchratings.ru/rws/press-release.html?report_id=991053