

Fitch подтвердило рейтинги Оренбургской области на уровне «BB», прогноз «Позитивный»

Fitch Ratings-Москва/Милан/Лондон-24 октября 2013 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги Оренбургской области Российской Федерации в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте на уровне «B». Национальный долгосрочный рейтинг региона подтвержден на уровне «AA-(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Позитивный».

Одновременно Fitch подтвердило на уровнях «BB» и «AA-(rus)» рейтинги находящихся в обращении на внутреннем рынке приоритетных необеспеченных облигаций Оренбургской области на 9 млрд. руб. (ISIN RU000A0JTGE4 и RU000A0JTZK1), а также приоритетных необеспеченных облигаций Оренбургской ипотечно-жилищной корпорации («ОИЖК») на 1,37 млрд. руб. (ISIN RU000A0JS3Q8), имеющих гарантию от региона.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

По прогнозам Fitch, долг области останется умеренным, и прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) повысится до 25 млрд. руб. в 2014-2015 гг. по сравнению с около 17 млрд. руб. в 2012 г. По базовому сценарию агентства, прямой риск не должен превысить 35% от текущих доходов в среднесрочной перспективе. Показатель обеспеченности долга (отношение прямого риска к текущему балансу), вероятно, составит около трех лет в 2013-2015 гг., что меньше ожидаемых средних сроков погашения в структуре долга региона (около пяти лет).

Позиция ликвидности области была сильной в 2011-2012 гг. Денежная позиция увеличилась до 2,3 млрд. руб. в 2012 г. с 1,2 млрд. руб. в 2011 г. Кроме того, Оренбургская область имеет резервные кредитные линии объемом до 5 млрд. руб. в коммерческих банках, отбираемых по конкурсу на скользящей основе.

Fitch ожидает, что Оренбургская область восстановит операционную маржу до уровня около 10% в 2013-2015 гг. исходя из растущего объема производства в ключевом для региона нефтегазовом секторе. Операционная маржа области снизилась до 5,8% в 2012 г. с 9,9% в 2011 г. ввиду увеличившихся операционных расходов, связанных с президентскими инициативами 2012 года, нацеленными на повышение зарплат некоторым категориям работников бюджетной сферы.

В структуре экономики региона доминируют нефтегазовые компании, которые обеспечивают устойчивую базу налогообложения. Концентрация налоговой базы делает Оренбургскую область уязвимой к потенциальным изменениям режима налогообложения или бизнес-циклов в отрасли. Сильная экономика поддерживает индикаторы благосостояния выше среднего уровня – ВРП на душу населения превышал медианный уровень для российских регионов на 25% в 2012 г. – в то время как средняя заработная плата была лишь на 10% ниже медианы.

Условный риск у Оренбургской области является низким и ограничен несколькими гарантиями, предоставленными местным компаниям, чтобы способствовать экономическому развитию, и долгом компаний госсектора, которые самостоятельно обслуживают свои обязательства. Регионом предоставлена гарантия по внутренним облигациям ОИЖК на сумму 1,37 млрд. руб., выпущенным в 2012 г. Ни одна из этих гарантий не была использована кредиторами, и Оренбургская область, вероятно, выдаст несколько новых гарантий в 2013-2015 гг.

Оренбургская область профинансировала капитальные расходы на сумму 11,1 млрд. руб. в 2012 г. (2011 г.: 11,6 млрд. руб.), которые составляли 16,3% всех расходов (2011 г.: 18,4%). Регион имеет высокую способность по самостоятельному финансированию своих расходов: текущий баланс и капитальные доходы комфортно покрывали 78% капитальных расходов в 2012 г. (2011 г.: 90%).

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.

СПРАВОЧНО

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings работает на рынках России и СНГ уже более 15 лет, а начиная с 2003 года осуществляет свою деятельность в регионе через филиал в Москве. Fitch присваивает рейтинги 307 эмитентам в банковском, корпоративном и региональном секторах. В региональном секторе Fitch является лидером по количеству рейтингуемых эмитентов. В настоящее время рейтинги Фитч присвоены 39 субъектам и муниципалитетам РФ, в том числе Москве, Санкт-Петербургу, Республике Татарстан, Республике Карелия, Нижегородской области, Тюменской области, Красноярскому краю, Ставропольскому краю и др.