

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

Fitch Ratings 9 апреля 2014 г. подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Оренбургской области Российской Федерации в иностранной и национальной валюте на уровне «BB» и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «B». Национальный долгосрочный рейтинг региона подтвержден на уровне «AA-(rus)». Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу пересмотрен на «Стабильный».

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

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Подтверждение рейтингов и пересмотр прогноза на «Стабильный» и отражает следующие рейтинговые факторы и их относительный вес:

Высокий вес:

Прогноз отражает операционные показатели Оренбургской области в 2013 году. Операционный профицит региона сократился до 0,2% в 2013 г. (в 2012 г.: 5,8%), а дефицит до движения долга увеличился до 16,9% от всех доходов (в 2012 г.: 3,7%). Это было обусловлено повышением операционных расходов и снижением налоговых доходов. Fitch ожидает, что область постепенно восстановит показатели операционной маржи примерно до 4%-6% в 2014-2016 гг.

Fitch считает, что обещания федерального правительства, сделанные в 2012 г., по повышению зарплат работникам бюджетной сферы будут продолжать подталкивать рост операционных расходов в среднесрочной перспективе. Новые налоговые правила, введенные в 2013 г., предусматривающие ускоренную амортизацию, и новые правила налогообложения консолидированных групп налогоплательщиков применительно к крупным корпорациям привели к снижению налоговых доходов на 2% в 2013 г. относительно предыдущего года.

Рейтинги области сдерживаются развивающимся характером институциональной среды для субнациональных образований в России. Частые изменения распределения источников доходов и расходных полномочий между бюджетами различных уровней ограничивают возможности региона по прогнозированию и негативно сказываются на бюджетной обеспеченности и финансовой гибкости.

Средний вес:

Fitch ожидает умеренного увеличения прямого риска Оренбургской области до 41% от текущих доходов в 2014 г. (2013 г.: 36%) и до 45% в 2015-2016 гг. с целью финансирования ожидаемого дефицита бюджета. Прямой риск включал 41% внутренних облигаций, 41% кредитов из федерального бюджета и 18% банковских кредитов. Ожидаемый период выплат по обязательствам региона, измеряемый соотношением прямого долга к текущему балансу, составит около 6-7 лет в среднесрочной перспективе. Регион поддерживает резервные кредитные линии в размере до 6 млрд. руб.

Условный риск у Оренбургской области является низким и ограничен несколькими гарантиями, предоставленными местным компаниям, чтобы способствовать экономическому развитию, и долгом компаний госсектора, которые самостоятельно его обслуживают. 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.

Рейтинги Оренбургской области также отражают следующие ключевые рейтинговые факторы:

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.

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 недостаточному покрытию обслуживания долга у региона.

Оренбургская область имеет стабильный рейтинг и несмотря на произошедший пересмотр прогноза со «Стабильного» на «Негативный» по рейтингам Российской Федерации и ряда крупнейших субъектов Федерации (г.Москва, г.Санкт-Петербург, Тюменская область, Республика Татарстан, Ханты-Мансийский автономный округ), область подтвердила рейтинг «ВВ» и сохранила прогноз по нему в положительном диапазоне.