

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

Fitch Ratings 10 октября 2014 г. подтвердило долгосрочные 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)».

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.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Подтверждение рейтингов отражает неизменившийся базовый сценарий Fitch в отношении умеренного долга Оренбургской области с низким риском рефинансирования, а также учитывает приемлемую денежную позицию и ожидаемое восстановление бюджетных показателей. Кроме того, рейтинги принимают во внимание концентрацию налоговой базы региона по нефтегазовому сектору.

Fitch ожидает, что Оренбургская область постепенно восстановит операционные показатели в 2014 г. с операционным профицитом близким к 4% в 2014 г. и 5%-6% в 2015-2016 гг. Регион, скорее всего, сократит дефицит до движения долга до 3%-5% от всех доходов в среднесрочной перспективе (в 2013 г.: 16,9%). Это станет возможным благодаря увеличению индексированных налоговых поступлений и сдерживанию операционных расходов начиная с 2014 г. и далее.

Fitch считает вероятным увеличение прямого риска Оренбургской области (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch) вплоть 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, вероятно, составит 6-7 лет в среднесрочной перспективе, что соответствует прогнозам агентства.

Денежная позиция региона улучшилась: на конец августа 2014 г. денежные средства на казначейских счетах в сумме составляли 4,8 млрд. руб. (2013 г.: 0,6 млрд. руб.), что в 6 раз превышало ожидаемые процентные платежи в 2014 г. Регион поддерживает неиспользованные 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.

Администрация ожидает медленного роста экономики региона с вероятным увеличением ВРП менее чем на 1% относительно предыдущего года к концу 2014 г. и около 2%-3% относительно предыдущего года в 2015-2016 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 недостаточному покрытию обслуживания долга у региона.