

Прогноз по рейтингам ОАО «Газпром» изменен на «Негативный» после аналогичного действия в отношении прогноза по рейтингам Российской Федерации; рейтинг подтвержден на уровне «BBB»

(Перевод с английского)
Дата публикации: 24-10-2008 MSK

Краткое обоснование кредитного рейтинга эмитента

Аналитические обзоры по сектору

Москва (Standard & Poor's), 24 октября 2008 г. Сегодня Рейтинговая служба Standard & Poor's пересмотрела прогноз изменения рейтингов ОАО «Газпром» со «Стабильного» на «Негативный» после аналогичного действия в отношении прогноза по рейтингам Российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB+/Негативный/A-2; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: A-/Негативный/A-2). Кредитный рейтинг компании подтвержден на уровне «BBB».

«Пересмотр прогноза отражает мнение Standard & Poor's относительно того, что возможность российского правительства предоставить чрезвычайную финансовую поддержку «Газпрому» несколько уменьшается, а вероятность того, что российское правительство будет требовать от крупнейших компаний оказания поддержки другим структурам, увеличивается», — отметила кредитный аналитик Standard & Poor's Елена Ананькина.

Такая стратегически значимая для государства компания, как «Газпром», должна войти в число наиболее вероятных получателей государственной поддержки в случае необходимости. Политика российского правительства становится более интервенционистской. Недавние изменения нормативной базы, которые четко определяют механизмы государственной поддержки корпоративного сектора, могут уменьшить различия между кредитоспособностью суверенного правительства и крупнейших организаций, связанных с государством. Однако в отношении рейтинга «Газпрома» Standard & Poor's сохраняет подход «снизу вверх»: мы исходим из собственных характеристик кредитоспособности компании и добавляем две ступени с учетом возможной чрезвычайной поддержки со стороны государства.

Собственная кредитоспособность «Газпрома» осталась на уровне «BB+», несмотря на сохраняющийся высокий уровень долга и масштабную программу капитальных расходов. «Газпром» имеет удовлетворительный бизнес-профиль, огромные доказанные запасы, значительный объем добычи, вертикальную интеграцию и большую долю на европейском рынке; эти факторы нейтрализуются агрессивным финансовым профилем. В оценке собственных характеристик кредитоспособности учитываются как позитивные, так и негативные аспекты взаимодействия «Газпрома» с государством (которому принадлежит 50,002% акций компании), в частности, привилегированный доступ к новым возможностям развития бизнеса, сильные переговорные позиции, а также по-прежнему низкие (хотя и растущие) внутренние цены на газ и амбициозное стремление к приобретению активов.

По состоянию на 31 марта 2008 г. долг на балансе «Газпрома» составлял 1 468 млрд руб. (62,43 млрд долл.), 1 228 млрд руб. — с учетом корректировок Standard & Poor's.

Мы будем следить за динамикой государственной поддержки государственным компаниям в России, поскольку политика российского правительства становится более интервенционистской, а недавние изменения нормативной базы создают правовые механизмы государственной поддержки корпоративного сектора через государственные финансовые организации. При использовании нами подхода «снизу вверх» понижение рейтинга России на одну ступень не приведет к автоматическому снижению рейтингов «Газпрома»

Для получения более подробной информации:

Елена Ананькина, Москва, 7 (495) 783-41-30

Эммануэль Дюбуа-Пелерен, Париж, 33 (1) 44-20-66-73

Адреса электронной почты аналитиков:

elena_anankina@standardandpoors.com

emmanuel_dubois-pelerin@standardandpoors.com

