

ОАО «Газпром» присвоен краткосрочный кредитный рейтинг «А-3»; двум новым выпускам рублевых облигаций общим объемом 15 млрд руб. присвоены кредитные рейтинги «BBB»

(Перевод с английского)
Дата публикации: 10-07-2009 MSK

Краткое обоснование кредитного рейтинга эмитентаАналитические обзоры по сектору

- Мы по-прежнему оцениваем ликвидность крупнейшей российской газовой компании ОАО «Газпром» как достаточную.
- Мы присваиваем компании краткосрочный кредитный рейтинг на уровне «А-3».
- Мы также присваиваем рейтинги приоритетного необеспеченного долга на уровне «BBB» недавним выпускам рублевых облигаций общим объемом 15 млрд руб.
- Мы подтверждаем долгосрочный кредитный рейтинг «Газпрома» на уровне «BBB». Прогноз — «Негативный».

Москва (Standard & Poor's), 10 июля 2009 г. Рейтинговая служба Standard & Poor's присвоила краткосрочный кредитный рейтинг «А-3» крупнейшей российской газовой компании ОАО «Газпром». Долгосрочный кредитный рейтинг «Газпрома» подтвержден на уровне «BBB». Прогноз — «Негативный».

Одновременно мы присвоили рейтинги приоритетного необеспеченного долга «BBB» выпускам рублевых облигаций «Газпрома» серии А11 на сумму 5 млрд руб. и серии А13 на сумму 10 млрд руб.

«Краткосрочный кредитный рейтинг ОАО «Газпром» — «А-3» — определяется нашей оценкой ликвидности «Газпрома» как достаточной, учитывая его хороший и проверенный на протяжении ряда лет доступ к рефинансированию со стороны контролируемых государством банков и на рынки облигаций», — отметил кредитный аналитик Standard & Poor's Андрей Николаев.

Рейтинги «Газпрома» отражают характеристики собственной кредитоспособности компании, которые Рейтинговая служба Standard & Poor's оценивает на уровне «BB+», но также включают две дополнительные ступени с учетом чрезвычайной поддержки со стороны государства.

В соответствии с нашими критериями присвоения рейтингов организациям, связанным с государством, мы отмечаем следующее:

очень важную роль «Газпрома» в экономике страны, учитывая обязанность компании обеспечивать эксплуатацию российской газотранспортной сети и 40% энергетического баланса страны по низким регулируемым ценам. На долю «Газпрома» приходится около 15% российского экспорта и 14% налоговых доходов федерального бюджета, компания является основным инструментом правительства в укреплении государственного контроля над стратегическим нефтегазовым сектором;

сильные связи с государством, которое принимает активное участие в разработке стратегии группы и намерено сохранить контрольный пакет в компании. Мы также учитываем тот факт, что в масштабах российской экономики размеры финансовых обязательств группы весьма велики.

Характеристики собственной кредитоспособности «Газпрома» (на уровне «BB+») отражают оценку Standard & Poor's бизнес-профиля группы как «удовлетворительного» (учитывая огромные доказанные запасы, значительный объем добычи, вертикальную интеграцию и большую долю на европейском рынке), а профиля финансовых рисков — как «значительного», что обусловлено высокой долговой нагрузкой, агрессивной финансовой политикой, предполагающей приобретение многочисленных активов, а также проблемами с раскрытием финансовой информации (см. разделы, посвященные финансовому риску в статье «Корпоративные рейтинги: критерии 2008 г.», опубликованной 15 апреля 2008 г.).

В нашей оценке собственных характеристик кредитоспособности также учитываются как позитивные, так и негативные аспекты взаимодействия «Газпрома» с Правительством Российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Негативный/А-3; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Негативный/А-2), в частности привилегированный доступ к новым возможностям развития бизнеса, сильные переговорные позиции, наша оценка возможности доступа к финансированию со стороны контролируемых государством банков, очень консервативная дивидендная политика, а кроме того, по-прежнему низкие (хотя и растущие) внутренние цены на газ и амбициозная политика по приобретению активов.

Прогноз «Негативный» отражает значительное давление на характеристики собственной кредитоспособности «Газпрома», в частности в случае более существенного, чем ожидается, увеличения долга в 2009 и 2010 гг., а также негативный прогноз по рейтингам Российской Федерации. Ухудшение любого из этих факторов может привести к понижению рейтинга на одну ступень.

«В условиях более негативной конъюнктуры рынка газа, которая характеризуется резким сокращением объема продаж «Газпрома» в 1-м квартале и снижением цен на газ, индексируемых с учетом цен на нефть, во 2-м полугодии, мы будем отслеживать — в той мере, в какой это позволит раскрытие информации компанией, — способность и готовность «Газпрома» корректировать свою масштабную программу капитальных расходов, существенно снизить темпы приобретения активов и обеспечивать управление ликвидностью, несмотря на текущие потребности в рефинансировании», — подчеркнул г-н Николаев.

Стремление правительства обременить «Газпром» дополнительными обязательствами по оказанию поддержки другим структурам, на деятельность которых негативно влияет продолжающаяся напряженность в финансовом секторе, также является, по нашему мнению, повышенным фактором риска.

Для получения более подробной информации:
Эммануэль Дюбуа-Пелерен, Париж, 33 (1) 44-20-66-73
Андрей Николаев, Москва, 7 (495) 783-41-31

Адреса электронной почты аналитиков:
emmanuel_dubois-pelerin@standardandpoors.com
Andrey_Nikolaev@standardandpoors.com
CorporateFinanceEurope@standardandpoors.com

[Условия использования веб-сайта Standard & Poor's](#)

[Конфиденциальность](#)

[Дисклеймер](#)

[Карта сайта](#)

Copyright (c) Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.