

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ПАО «НК «Роснефть» на уровне ruAAA

Москва, 20 мая 2025 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании [ПАО «НК «Роснефть»](#) на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу - стабильный.

Рейтинг кредитоспособности ПАО «НК «Роснефть» обусловлен умеренно сильным риск-профилем отрасли, сильными рыночными и конкурентными позициями, высокой рентабельностью, низкой долговой нагрузкой, высоким уровнем ликвидности и низким уровнем корпоративных рисков. В рамках рейтинговой оценки агентство выделяет фактор поддержки в связи с сильным влиянием со стороны собственника и сильной степенью инфраструктурной значимости для государства.

ПАО «НК «Роснефть» - одна из крупнейших в мире вертикально интегрированных нефтегазовых компаний.

Рейтинг кредитоспособности компании присваивался по консолидированной отчетности по МСФО ПАО «НК «Роснефть» (далее вместе с дочерними компаниями - «группа»).

Обоснование рейтинга

Умеренно сильный риск профиль отрасли. Устойчивость к внешним шокам нефтедобывающей отрасли оценивается на среднем по экономике уровне. Это обусловлено относительно стабильным мировым спросом на углеводороды, низкой себестоимостью добычи и наличием у российских нефтедобывающих компаний механизма естественного хеджирования, частично сглаживающего колебания прибыли из-за изменений цен на нефть. Последнее достигается за счет специфики налогообложения нефтедобычи в России и склонности национальной валюты к обесценению при падении цен на нефть. Барьеры для входа в отрасль группы оцениваются агентством как высокие.

Сильные рыночные и конкурентные позиции. Группа является крупнейшей нефтедобывающей компанией России по объемам добычи и доказанным запасам. По итогам 2024 года (далее - «отчетный год») объем добычи жидких углеводородов группы составил 184 млн тонн, объем добычи газа - 87,5 млрд кубометров, что оценивается на максимальном уровне по бенчмаркам агентства. Финансовые результаты группы определяются преимущественно сегментом добычи жидких углеводородов. Сокращение добычи в 2024 году было обусловлено соблюдением ограничений в рамках соглашения ОПЕК+. Объем доказанных запасов углеводородов группы на 31.12.2024 (далее - «отчетная дата») обеспечивает ей около 20 лет добычи на достигнутых уровнях.

В факторе концентрации бизнеса агентство позитивно отмечает отсутствие зависимости группы от ключевых клиентов и труднозаменяемых поставщиков, а также низкую концентрацию производственных активов.

Высокая рентабельность. Рентабельность группы по EBITDA за отчетный год составила 30%, что оценивается как высокий уровень по бенчмаркам агентства. Сокращение показателя относительно уровня 2023 года (35%) было главным образом обусловлено повышением уровня налогообложения и снижением добычи в рамках соглашения ОПЕК+. При этом, в абсолютном выражении показатель EBITDA за отчетный год (3,0 трлн руб.) сохранился практически на уровне 2023 года. Агентство отмечает возможность умеренного сокращения рентабельности группы в текущем году на фоне снижения рублевых цен на нефть, продолжения роста налоговой нагрузки, а также опережающего инфляцию роста тарифов естественных монополий.

Низкая долговая нагрузка. Отношение скорректированного (по методологии агентства) долга к EBITDA группы на отчетную дату по расчетам агентства составило 1,5х. При расчете скорректированного долга учитывалась задолженность по предоплате по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов, высоколиквидные финансовые активы (в том числе денежные средства, краткосрочные депозиты и высоконадежные облигации, скорректированные на банковский сегмент группы). Незначительное повышение долговой нагрузки (с 1,2х) было обусловлено привлечением долга для финансирования выросших капитальных вложений, процентных затрат (на фоне рекордной ключевой ставки Банка России) и дивидендов (выплачиваемых на основании рекордной прибыли за 2023 год). Агентство отмечает возможность незначительного роста долговой нагрузки в будущем из-за сокращения показателя EBITDA.

Группа исторически характеризуется высоким объемом депозитов и ликвидных финансовых вложений. Процентные доходы по ним также растут вслед за повышением ключевой ставки Банка России, частично компенсируя процентные расходы по долгу группы. В этой связи агентство учло денежные процентные доходы группы в оценке фактора процентной нагрузки. Покрытие чистых процентных платежей показателем EBITDA за отчетный период составило около 5,5х (более 8х годом ранее). Сокращение значения показателя было обусловлено ростом ключевой ставки Банка России. В текущем году значение метрики может умеренно ухудшиться на фоне сокращения EBITDA (вслед за указанным выше снижением рублевых цен на нефть, ростом налоговой нагрузки, опережающим инфляцию ростом тарифов естественных монополий) и удорожанием средней стоимости финансирования группы. При этом в 2026 году ожидается восстановление указанной метрики в 2026 году, благодаря вероятному смягчению монетарной политики Банка России.

Высокий уровень ликвидности. Прогнозный операционный денежный поток с учетом остатка денежных средств и подтвержденных лимитов по кредитным линиям на отчетную дату с запасом покрывают расходы на погашение и обслуживание долга, капитальные затраты и дивиденды. Качественная оценка ликвидности группы учитывает диверсифицированную структуру долгового портфеля по кредиторам и низкие риски рефинансирования.

Низкие корпоративные риски. Агентство позитивно отмечает прозрачную структуру группы и структуру собственности ПАО «НК «Роснефть», наличие долгосрочной стратегии развития и регулярный мониторинг её исполнения, высокое качество корпоративного управления и риск-менеджмента.

Оценка внешнего влияния

ПАО «НК «Роснефть» находится под контролем государства, входит в перечень стратегических предприятий и организаций, обеспечивающих реализацию единой государственной политики в отраслях экономики и является крупнейшим налогоплательщиком Российской Федерации. Все это в совокупности с наличием фактов государственной поддержки группы в прошлом позволяет агентству продолжить применение к уровню рейтинга фактора поддержки от государства/собственника.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruAA+

Оценка внешнего влияния: +1 ступень к ОСК

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг ПАО "НК "Роснефть" был впервые опубликован 28.07.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 28.05.2024.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 21.11.2024) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 17.09.2024)
<https://raexpert.ru/ratings/methods/current/>.

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные ПАО "НК "Роснефть", а также данные АО «Эксперт РА» и из открытых источников. Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО "НК "Роснефть" принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО "НК "Роснефть" дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.