

«Эксперт РА» присвоил кредитный рейтинг Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом» на уровне ruAAA

Москва, 21 ноября 2023 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **Госкорпорация «Росатом»** на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу стабильный.

Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом» (далее – Госкорпорация «Росатом», ГК) объединяет активы и компетенции во всех звеньях производственно-технологической цепочки атомной энергетики: добыча урана в России и за рубежом, конверсия и обогащение урана, фабрикация ядерного топлива, проектирование и строительство АЭС, машиностроение, генерация электрической энергии, а также бэк-энд (вывод ядерных объектов из эксплуатации, обращение с отработавшим ядерным топливом и радиоактивными отходами), сгруппированные в обособленные дивизионы. ГК объединяет более 400 организации, консолидирующих гражданские активы и активы ядерного оружейного комплекса российской атомной отрасли. Кроме того, ГК является уполномоченным инфраструктурным оператором Северного морского пути (СМП) и владельцем единственного в мире атомного ледокольного флота.

В соответствии с методологией оценки внешнего влияния кредитный рейтинг Госкорпорации «Росатом» присваивается на уровне рейтинга поддерживающей структуры (Российская Федерация (ruAAA)), без уменьшения, по совокупности следующих критериев:

- в оценке возможностей поддержки со стороны государства Агентство принимает во внимание практику оказания регулярной государственной поддержки в форме имущественных взносов на строительство АЭС в России и иных поступлений по профильным федеральным целевым программам. Государственная поддержка проявляется и в других формах, в частности посредством обеспечения благоприятной системы регулирования и налоговых льгот, включая резервирование средств на обеспечение вывода из эксплуатации ядерных установок, обеспечение ядерной и радиационной безопасности. Агентство ожидает продолжения регулярной поддержки в дальнейшем, а также учитывает, что компании может быть оказана экстренная поддержка в случае необходимости.
- в части оценки ограничений поддержки агентство отмечает отсутствие каких-либо законодательных ограничений для оказания поддержки юридического, экономического или иного характера, в случае ее необходимости;
- высокая степень влияния государства на ГК обусловлена полным стратегическим и операционным контролем со стороны государства. Учредителем компании является Российская Федерация, права и обязанности учредителя осуществляет Правительство Российской Федерации, а деятельность компании регулируется Федеральным законом от 01.12.2007 № 317-ФЗ «О Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом». Высшим органом управления в ГК является наблюдательный совет, в состав которого входят девять членов, в том числе восемь представителей Президента Российской Федерации и Правительства Российской Федерации;
- системная и социальная значимость характеризуется как высокая в связи с тем, что Госкорпорация «Росатом» является неотъемлемой частью национальной экономики, имеет стратегическое значение для государства, является ведущим экспортером высокотехнологичной продукции, принимает участие в выполнении международных обязательств Российской Федерации, является основным игроком на электроэнергетическом рынке и владельцем критически важных инфраструктурных объектов.
- в части оценки поддержки со стороны бюджета, отмечается, что ГК ежегодно получает бюджетные ассигнования, объем которых утверждается на несколько лет вперед. Однако, Агентство отмечает, отсутствие необходимости в существенной поддержке в виде дополнительных средств со стороны поддерживающей структуры.

В рамках оценки собственной кредитоспособности, Агентство отмечает, что Госкорпорация «Росатом» вместе с ДЗО является крупнейшей генерирующей компанией России и занимает лидирующее положение на мировых рынках ядерных технологий, что обеспечивает высокую оценку рыночных позиций компании. На территории РФ Госкорпорация «Росатом» является монополистом на рынке атомных технологий, будучи включенным в перечень российских юридических лиц, в собственности которых могут находиться ядерные материалы и ядерные установки. АО «Атомэнергопром» (ruAAA, стаб.) и ее дочерние организации консолидируют гражданские

активы Госкорпорации «Росатом» и оперируют всеми действующими на территории РФ 11 атомными электростанциями с 37 действующими энергоблоками АЭС, включая плавучий энергоблок ПАТЭС, который работает в составе 2-х реакторных установок, совокупной установленной мощностью 29,5 ГВт. Особенности подобного вида генерации, выражающиеся, в том числе, в низких маневренных показателях, отражаются в высоких операционных характеристиках – из-за малых диапазонов и скоростей изменения нагрузки АЭС покрывают базовые нагрузки энергосистемы, что обеспечивает наибольшее в энергосистеме число часов использования установленной мощности, и, как следствие, наивысший коэффициент установленной мощности (КИУМ). Дочерняя компания АО «Концерн Росэнергоатом», является крупнейшей в России генерирующей компанией по выработке электроэнергии: по итогам 2022 года компания сохранила позицию лидера в низкоуглеродной генерации электроэнергии в России, а на АЭС РФ выработано 223,4 млрд кВт·ч электроэнергии, что сопоставимо с уровнем 2021 года (222,4 млрд кВт·ч). Доля в общем объеме генерации электричества в РФ сохраняется на уровне 20%. Это свидетельствует о невысокой подверженности компании внешним шокам и оказывает фундаментальную поддержку оценке бизнес-рисков компании.

По услугам по обогащению урана и поставкам топлива ГК преимущественно заключает долгосрочные договоры, в отдельных случаях соизмеримые со сроком жизненного цикла станций (около 60 лет). На конец 2022 года портфель зарубежных заказов на 10-летний период составлял 135,9 млрд долл. США, при этом 57% портфеля сформированы заказами по строительству АЭС. Значительная часть портфеля приходится на основного подрядчика зарубежного строительства, компанию «Атомстройэкспорт», которая осуществляет реализацию строительных проектов АЭС по принципу ВОО («строительство-владение-эксплуатация») и, в настоящее время, на стадии строительства находятся 22 энергоблока за рубежом. В 2022 году перешел в активную инвестиционную фазу проект по сооружению АЭС «Аккую» в Турции, начато строительство АЭС «Эль-Дабба» в Египте. Продолжаются работы по подготовке к передаче заказчику энергоблока № 2 Белорусской АЭС и сооружению энергоблоков № 1 и №2 АЭС «Руппур» в Бангладеше. В Китае ГК продолжает содействие в строительстве энергоблоков АЭС «Сюйдапу» и «Тяньваньской» АЭС. В Индии компания выполняет функцию технического содействия строительству энергоблоков № 3 и №6 АЭС «Куданкулам». В начале 2022 года, на фоне обострения геополитических условий, контракт на строительство АЭС «Ханхикиви» в Финляндии был разорван финской стороной в одностороннем порядке. Ни одна другая зарубежная стройка не была остановлена. Агентство отмечает достаточность портфеля зарубежных проектов Группы среди «дружественных» стран и оценивает риски отмены проекта с учетом диверсификации зарубежного бизнеса как нематериальные.

Госкорпорация «Росатом» продолжает расширять диверсификацию деятельности, активно развивается в сфере ветроэнергетики, водородной энергетики, ядерной медицины, композитных материалов, логистики. Выручка от реализации новой продукции (вне контура атомной отрасли) в 2022 г. составила 697,5 млрд рублей, что на 111,9% больше результатов 2021 г. (329,1 млрд руб.). Портфель заказов на 10 лет составил 2 250,0 млрд руб., что на 14% выше результата 2021 г. (1 971,1 млрд руб.). Рост показателей в 2022 году обусловлен ростом объемов в основном по направлениям: транспортно-логистические услуги, сбыт электроэнергии, спецстали, цифровые продукты, регенерат, решения для городской среды, судостроение, обращение с ОЯТ. В 2022 г. портфель проектов в сфере ветроэнергетики на российском рынке составил 1,7 ГВт по мощности, выработка электроэнергии на ВЭС Компании составила 1,960 млрд кВт·ч. По состоянию на конец 2022 года введены в эксплуатацию 7 ветропарков общей мощностью 780 МВт.

Долговая нагрузка ГК в 2022 (далее – отчетный период) невысокая, показатель Чистый долг с учетом пенсионных обязательств, скорректированный на денежные средства и их эквиваленты, к EBITDA составил 1,2х. Однако, на фоне активной инвестиционной стадии реализации зарубежных проектов, Агентство прогнозирует рост соотношения Долга к EBITDA до уровня не менее 3,6х в ближайшие 2 года. В связи с увеличением кредитного портфеля уровень процентной нагрузки также демонстрирует рост. В частности, за отчетный период отношение EBITDA к процентным платежам снизилось с 19,3х до 11,1х. По оценкам агентства, в среднем показатель процентной нагрузки будет снижаться и составит не менее 4,3х на горизонте двух лет от отчетной даты. Вертикально интегрированная структура бизнеса, значительная доля экспортных продаж при сравнительно слабом курсе рубля, что вместе с более низкой, по сравнению с тепловой генерацией, долей денежных затрат в структуре себестоимости производимой электроэнергии, позволяет компании стабильно фиксировать высокий уровень рентабельности по EBITDA.

ГК обладает умеренным запасом ликвидности. В связи с повышением объема капитальных затрат для реализации зарубежных проектов, по причине начала активной стадии их реализации, агентство оценивает прогнозируемое сальдо операционного денежного потока, ликвидных активов и невыбранных кредитных линий на достаточном уровне для обеспечения необходимого объема финансирования инвестиционных проектов на горизонте 12 месяцев с 31.12.2022 г. При этом отсутствие пика погашения долга позволит комфортно пройти периоды капиталоемкого строительства, в то время как выстроенные отношения с кредиторами не предполагают возникновения затруднений при привлечении дополнительного финансирования в случае необходимости.

Организованная в ГК система управления ликвидностью и риск-менеджмента позволяет компании максимально полно использовать внутригрупповые ресурсы – в периметре холдинга действует централизованное управление денежными средствами (кэш-пулинг), позволяющее обеспечить наличие ликвидных средств, достаточных для погашения обязательств в срок без возникновения неприемлемых убытков и риска для репутации.

Фактор подверженности рыночным рискам оценен умеренно позитивно. Агентство отмечает, что валютный долг компании не полностью покрывается экспортной выручкой. Наибольшая доля кредитного портфеля привлечена в иностранной валюте с целью финансирования реализации зарубежных проектов, при переходе которых на операционную стадию ожидается увеличение доли экспортной выручки.

Блок корпоративных рисков оценен умеренно позитивно. Поддержку рейтингу оказывает эффективное операционное управление, а также развитая система управления рисками. При этом, сдерживающее влияние оказывает умеренная степень транспарентности, обусловленная отсутствием аудита отчетности МСФО (открытая часть), включающей все гражданские направления деятельности ГК.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг присвоен Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом» впервые.

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 01.08.2023) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 25.04.2023) <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 Банка России, Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом» 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 оказывало Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом» дополнительные услуги.

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 отчетности и иных данных и не несет 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.