

«Эксперт РА» присвоил кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» на уровне ruAAA

Москва, 23 мая 2025 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **ПАО «Ростелеком»** на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу стабильный.

Рейтинг кредитоспособности ПАО «Ростелеком» обусловлен высокой оценкой риск-профиля отрасли, в которой работает компания, сильными рыночными и конкурентными позициями, умеренно высокими показателями рентабельности, комфортной долговой нагрузкой, сильной ликвидностью и низким уровнем корпоративных рисков. В рамках рейтинговой оценки агентство выделяет сильный внешний фактор поддержки со стороны государства в связи с сильной системной значимостью компании и сильной степенью влияния государства.

ПАО «Ростелеком» (далее - «РТК», «группа») - крупнейший в России интегрированный провайдер цифровых услуг и решений, который присутствует во всех сегментах рынка. Группа оказывает услуги мобильной связи, широкополосного доступа в интернет, платного телевидения, фиксированной телефонии, цифровые и облачные услуги, решения по информационной безопасности и пр. Группа является ключевым партнером в реализации национального проекта «Экономика данных и цифровая трансформация государства».

Рейтинг кредитоспособности группы присваивался по консолидированной отчетности МСФО ПАО «Ростелеком» и его дочерних организаций.

Обоснование рейтинга

Высокая оценка риск-профиля отрасли. Устойчивость к внешним шокам, в рамках оценки риск-профиля отрасли, в которой работает группа, рассматривается как высокая ввиду постоянной востребованности услуг связи среди населения, ростом проникновения информационных технологий и прочих цифровых услуг. Барьеры для входа на рынок телекоммуникационных операторов оцениваются также высоко в связи с технологической сложностью разворачивания услуг связи.

Сильные рыночные и конкурентные позиции. РТК удерживает лидерство на рынке телекоммуникаций с долей рынка более четверти и присутствие в каждом сегменте рынка. Кроме того, группа расширяет свою деятельность на рынках ИТ: активно развивает цифровые сервисы, решения по информационной безопасности и является крупнейшим оператором центров обработки данных (далее - «ЦОД») в РФ. Клиентская база группы достигла 49 млн абонентов мобильной связи оператора Т2, 13 млн клиентов с высокоскоростным доступом в интернет, подключенным по оптическим линиям, а также 11,7 млн домохозяйств, пользующихся платным телевидением. Агентство также положительно отмечает достаточную обеспеченность группы в телекоммуникационном оборудовании на краткосрочном горизонте для развития и модернизации сети - значительная часть

оборудования, как и у прочих крупнейших операторов приобретается в Китае и в РФ. Однако, в долгосрочной перспективе телеком-отрасли необходимо найти альтернативные решения по замещению оборудования ушедших иностранных поставщиков из РФ. Группа продолжает активно участвовать в инициативах и инвестирует в развитие локальных поставщиков оборудования.

Комфортная долговая нагрузка. За 2024 год (далее – «отчетный период») показатель отношения скорректированного на денежные средства долга с учетом финансовой аренды, исключая операционную, к EBITDA LTM составил 2,1х. При расчете EBITDA агентство скорректировало прибыль до налогообложения группы на процентные доходы и расходы, амортизацию, курсовые и прочие переоценки без учета операционной аренды, согласно методологии. Агентство не ожидает существенного роста показателя в среднесрочной перспективе. Кроме того, группа предоставила агентству потенциальные сценария снижения инвестиционной программы для сохранения долговой нагрузки в пределах 2,0-2,3х. За отчетный период отношение EBITDA LTM к годовым процентным платежам составило 3,3х. Агентство ожидает, что в прогнозном периоде уровень процентной нагрузки может увеличиться до менее 2,5х вследствие необходимости рефинансирования кредитного портфеля под более высокие процентные ставки.

Высокий уровень ликвидности. Операционный денежный поток вместе с запасом денежных средств и невыбранными кредитными линиями достаточны для покрытия процентных расходов, предстоящих погашений, капитальных затрат и дивидендных выплат. В инвестиционной стратегии РТК сохраняет фокус на проектах с высокой финансовой отдачей, прежде всего, в направлениях информационной безопасности, облачных и цифровых сервисов, мобильной связи. Также группа продолжает инвестировать в поддержание стабильности бизнеса и повышение операционной эффективности. В 2024 году капитальные затраты группы были выше среднего уровня, что обусловлено эффектом низкой базы 2022-2023 годов, когда инвестиции в мобильный бизнес были ограничены из-за сохранения логистических сложностей с поставкой оборудования. Агентство ожидает стабилизации отношения капитальных затрат к выручке на уровне около 17% в 2025 году, так как менее эффективные инвестиции группы были отложены.

Для группы также характерна высокая качественная оценка ликвидности ввиду отсутствия зависимости от крупнейших кредиторов, широких возможностей рефинансирования долга, а также консервативной политики размещения свободных денежных средств. В апреле 2025 года совет директоров РТК утвердил обновленную дивидендную политику, определяющую выплаты в 2025-2027 годах на уровне не менее 50% от скорректированной чистой прибыли по МСФО. Агентство положительно оценивает наличие гибкости в уровне дивидендных выплат: в случае сильного влияния разовых операций на финансовое состояние группы выплаты могут быть пересмотрены в меньшую сторону. Агентство также отмечает низкие валютные риски группы, поскольку большая часть бизнеса и выручки формируется в России, валютный долг в структуре долгового портфеля на отчетную дату отсутствовал.

Умеренно высокие показатели рентабельности. За отчетный период показатель EBITDA margin составил 32%, что близко к максимальной оценке по бенчмаркам агентства. На среднесрочном горизонте от отчетной даты Агентство не ожидает существенных изменений уровня рентабельности группы.

Низкий уровень корпоративных рисков в группе обусловлен прозрачной структурой собственности и высоким качеством управления: в группе действует Совет директоров, который состоит из 11 человек, среди которых присутствуют независимые директора. Также в группе сформирован коллегиальный исполнительный орган в лице Правления. Агентство отмечает высокое качество стратегического планирования и высокий уровень информационной прозрачности: на сайте группы раскрывается годовая и промежуточная консолидированная отчетность по стандартам МСФО, а также прочая информация, не являющейся обязательной к раскрытию. Группа управляет ключевыми рисками в своей деятельности, осуществляет страхование активов в страховых компаниях с высоким кредитным качеством, максимальная оценка за качество риск-менеджмента ограничена

только недостаточным страховым покрытием.

Оценка внешнего влияния

В рамках рейтинговой оценки агентство выделяет фактор поддержки со стороны государства. Сильная степень влияния государства обусловлена косвенным владением государства в лице Правительства РФ контрольным пакетом голосующих акций (50% + одна акция). Кроме того, группа регулярно получает государственные гранты и субсидии на развитие инфраструктуры связи и повышение доступности предоставления услуг для населения. Сильная системная значимость связана с прочной лидерской позицией группы на рынке телекоммуникаций с присутствием во всех регионах страны: количество базовых станций РТК превышает 290 тыс., антенно-мачтовых сооружений – более 26 тыс., группа контролирует 95% мощностей соединения с интернетом. Группа играет важную роль в технической независимости страны: РТК разрабатывает и внедряет программное обеспечение для федеральных и региональных органов власти, в т.ч. системы электронного правительства и платформу Госуслуги. Кроме того, группа является крупнейшим оператором ЦОД, что обеспечивает хранение и обработку критически важных данных для государства и крупного бизнеса и защищает их инфраструктуру от киберугроз.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruAA-

Оценка внешнего влияния: +3 ступени 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 присвоен ПАО «Ростелеком» 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 21.11.2024) и методология оценки внешнего влияния (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 «Ростелеком», 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 «Ростелеком» 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 «Ростелеком» 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 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.