

<https://raexpert.ru/releases/2025/aug27a>

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» на уровне ruAAA

Москва, 27 августа 2025 г.

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

Рейтинг кредитоспособности ПАО «Транснефть» обусловлен сильным бизнес-профилем, комфортной рентабельностью, низким уровнем долговой нагрузки, высокой оценкой ликвидности, а также 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 «Транснефть» (далее - «Группа») - оператор магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов, субъект естественной монополии, имеющий стратегическое значение для функционирования нефтяной отрасли и экономики России в целом. В систему Группы входит свыше 67 тыс. км магистральных трубопроводов, более 500 перекачивающих станций и более 24 млн кубометров резервуарных емкостей.

Рейтинг кредитоспособности присваивался по консолидированной отчетности Группы по МСФО.

Обоснование рейтинга

Сильный бизнес-профиль. Устойчивость инфраструктурной отрасли к внешним шокам и барьеры для входа оцениваются на высоких уровнях, что оказывает поддержку рейтингу. Трубопроводный транспорт обеспечивает относительно низкие затраты на транспортировку нефти и нефтепродуктов в сравнении с железнодорожным транспортом, что обеспечивает Группе исключительно высокие конкурентные позиции. Группа обеспечивает транспортировку около 85% добываемой в России нефти и является естественным монополистом на данном рынке, что оказывает положительное влияние на рейтинг. Разветвленная сеть трубопроводов позволяет транспортировать продукцию как в западном (по направлению в порты Приморск, Усть-Луга и Новороссийск), так и в восточном направлении (в порт Козьмино). Кроме того, реализованная Группой работа по развитию экспортных маршрутов в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, увеличению гибкости поставок в западном направлении и развитию портовых мощностей позволила достичь эффективной диверсификации рынков сбыта и увеличить поставки по наиболее востребованным нефтяными компаниями направлениям. Износ основных средств отвечает среднему уровню, соответствующему балансу между их плановой заменой и достаточным запасом для обеспечения бесперебойной операционной деятельности. Группа осуществляет деятельность в прозрачной регуляторной среде с предсказуемыми долгосрочными тарифами. Так, в октябре 2020 года Правительством РФ были утверждены параметры тарифного

регулирования в 2021–2030 гг., исходя из их ежегодного прироста на 99,9% от уровня прогнозируемого индекса потребительских цен на очередной период регулирования. С 1 января 2025 года индексация тарифов по транспортировке нефти составила 9,9%, ранее тарифы по транспортировке нефти были повышены с 1 января 2024 года на 7,2%.

Комфортная рентабельность. Ввиду снижения добычи нефти в России в рамках ограничений ОПЕК+ в 2024 г. имело место падение объема транспортировки нефти, что в условиях масштабной инвестиционной программы Группы и высоких операционных затрат оказало давление на рентабельность Группы по FCF. На горизонте двух лет от 31.03.2025 (далее – «отчетная дата») сдерживающее влияние на показатель будет оказывать рост эффективной процентной ставки по налогу из-за повышения для Группы начиная с 2025 г. налога на прибыль до 40%. Вместе с тем, показатель рентабельности по EBITDA по-прежнему превышает бенчмарки агентства для максимальной позитивной оценки и оказывает поддержку уровню рейтинга.

Низкая долговая нагрузка. Отношение скорректированного долга на отчетную дату к LTM EBITDA было отрицательным. Агентство не ожидает роста данной метрики в среднесрочной перспективе, ввиду отсутствия планов у Группы по наращиванию объема долга, что обусловлено достаточностью операционного денежного потока для финансирования капитальных затрат и выплат дивидендов. Общий уровень процентной нагрузки также оценивается позитивно, EBITDA Группы покрывает процентные платежи за все рассматриваемые периоды, превышая бенчмарки агентства для максимальной оценки фактора. Большая часть денежных потоков Группы, а также активов и обязательств номинирована в одной валюте, в связи с чем валютный риск фактически отсутствует.

Высокая оценка ликвидности. Текущий объем денежных средств и прогнозного операционного денежного потока на горизонте года от отчетной даты с существенным запасом покрывают все направления использования ликвидности Группы, а также ее долговой портфель.

Низкий уровень корпоративных рисков. Агентство позитивно отмечает прозрачную структуру собственности, наличие долгосрочной стратегии развития, хорошую степень информационной прозрачности, а также высокое качество корпоративного управления Группы и риск-менеджмента.

Оценка внешнего влияния

Агентство выделяет сильный фактор поддержки со стороны поддерживающей структуры – государства (далее – ПС) по совокупности двух критериев: Группа входит в перечень стратегических предприятий, обеспечивающих реализацию единой государственной политики в отраслях экономики, что обуславливает её сильную системную значимость. Степень влияния ПС на Группу оценивается высокой, так как 100% голосующих акций находятся в собственности государства, которое контролирует стратегию развития Группы и реализацию крупнейших инвестиционных проектов.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruAAA

Оценка внешнего влияния: -

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 «Транснефть» был впервые опубликован 14.07.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 04.09.2024.

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 30.06.2025) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 25.07.2025)

<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 «Транснефть», 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 «Транснефть» 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 «Транснефть» 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.