

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» на уровне AAA.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг **ПАО «Транснефть»** (далее — «Транснефть», «компания») на уровне **AAA.ru**; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- «Транснефть» как субъект естественной монополии сохраняет устойчивые рыночные позиции на ключевых направлениях деятельности. Бизнес-модель компании обеспечивает высокую степень устойчивости к колебаниям мировых цен на нефть и изменению валютных курсов, независимо от фазы экономического цикла.
- Оценку бизнес-профиля компании поддерживают умеренная географическая диверсификация рынков присутствия, обеспеченность ключевыми активами и низкая концентрация факторов производства.
- На кредитный рейтинг компании положительно влияют стабильно низкий уровень долговой нагрузки, высокое качество обслуживания долга, значительная доля собственных средств в структуре фондирования активов, высокие показатели рентабельности и ликвидности.
- Низкие акционерные риски, высокие оценки качества корпоративного управления и стратегического планирования оказывают существенное положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.
- Хотя в настоящее время экстраординарная поддержка не оказывает прямого влияния на кредитный рейтинг «Транснефти», вероятность её предоставления со стороны государства в случае необходимости оценивается как очень высокая.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Транснефть» специализируется на оказании услуг в области транспортировки нефти и нефтепродуктов в системе магистральных трубопроводов в РФ и за её пределы, обеспечивает транспортировку более 80% добываемой в России нефти и более 25% производимых в России светлых нефтепродуктов.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Монопольное положение в сфере трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов

Высокая оценка бизнес-профиля ПАО «Транснефть» обусловлена сильными рыночными позициями, устойчивостью бизнес-модели к ценовой волатильности на нефтяном рынке и колебаниям курса рубля, а также её статусом монополиста в сфере магистрального трубопроводного транспорта нефти и нефтепродуктов. НКР выделяет ключевые направления деятельности компании (за исключением поставок нефти в Китай): транспортировка нефти на экспорт и для внутреннего рынка, а также транспортировка нефтепродуктов.

Стабильность рыночных позиций поддерживается, в том числе, за счёт ежегодной индексации тарифов на транспортировку нефти на уровне 99,9% от прогнозной инфляции в РФ, что позволяет компенсировать колебания объёмов транспортировки нефти и нефтепродуктов и способствует положительной динамике выручки компании.

Дополнительными факторами, положительно влияющими на оценку бизнес-профиля, выступают широкая географическая диверсификация рынков и потребителей, высокая обеспеченность ключевыми активами и низкая концентрация факторов производства.

Действующая система магистральных нефтепроводов и доступ к экспортной инфраструктуре четырёх российских морских портов (Новороссийск, Усть-Луга, Приморск, Козьмино) обеспечивают сбалансированность грузопотоков в западном и восточном направлениях.

Низкая долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности и операционной эффективности

Компания поддерживает долговую нагрузку на стабильно низком уровне: на 30.06.2025 г.

отношение величины совокупного долга к OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., составляет 0,5 (годом ранее — 0,6). Агентство не прогнозирует существенного роста задолженности в течение 12 месяцев, завершающихся 30.06.2026 г. Структура долга представлена преимущественно биржевыми облигациями и банковскими кредитами, валютные обязательства отсутствуют.

Максимальные оценки показателей обслуживания долга обеспечиваются комфортным графиком погашения, значительными запасами ликвидности, положительным свободным денежным потоком и высокой абсолютной величиной OIBDA.

Компания характеризуется высокой операционной эффективностью: соотношение OIBDA и выручки за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., составляет 37% (годом ранее — 39%). Рентабельность активов по чистой прибыли составила 7% (годом ранее — 8%).

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывает преобладание собственных источников фондирования активов: по состоянию на 30.06.2025 г. за счёт собственного капитала покрывается около 77% активов (годом ранее — 75%). Агентство ожидает дальнейшего увеличения этого показателя благодаря росту собственного капитала вследствие реинвестирования части чистой прибыли.

Компания не планирует масштабных инвестиций в новые инфраструктурные проекты, способных оказать давление на финансовый профиль. Основные капитальные вложения направлены на поддержание и модернизацию действующей трубопроводной системы.

Низкие акционерные риски и высокое качество корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как минимальные, учитывая прозрачность структуры владения компании и её бенефициара для НКР.

НКР высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования,

а также консервативную политику по управлению ликвидными ресурсами. Оценка качества управления поддерживается значительным влиянием правительства РФ на политику «Транснефти» и формирование стратегии развития компании и смежных отраслей экономики.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень БОСК «Транснефти».

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Транснефти» со стороны основного акционера как очень высокую. Вместе с тем экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный

рейтинг, поскольку оценка собственной кредитоспособности компании находится на максимально возможном уровне.

Кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» соответствует ОСК и подтвержден на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ухудшения показателей бизнес-профиля и, как следствие, показателей финансового профиля.

К числу факторов, способных негативно повлиять на ОСК компании, относятся значительное сокращение добычи нефти в России в средне- или долгосрочном периодах, что, в свою очередь, приведёт к снижению объёмов транспортировки нефти и нефтепродуктов по трубопроводам компании; существенное снижение выручки и рентабельности по OIBDA из-за изменения принципов индексации тарифов на услуги компании; значительное увеличение доли перевозок нефти и нефтепродуктов железнодорожным и морским транспортом.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Транснефть»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «Транснефть»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7706061801

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Транснефть» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения кредитного рейтинга нефинансовым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» был впервые опубликован 27.11.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Транснефть», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «Транснефть» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «Транснефть» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Транснефть» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку предоставленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).