

# НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» и его облигаций на уровне AAA.ru

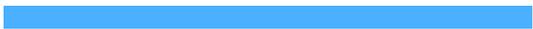
## Структура рейтинга ПАО «Ростелеком»

БОСК <sup>1</sup>	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	+2 уровня
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК ПАО «Ростелеком»

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Ольга Домбровская**  
olga.dombrovskaya@ratings.ru

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

Одновременно с этим кредитные рейтинги трёх выпусков биржевых облигаций компании серий 001P-06R (RU000A105LC6), 002P-07R (RU000A104TD0) и 002P-09R (RU000A1051E5) подтверждены на уровне AAA.ru.

## Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями «Ростелекома» в РФ, устойчивостью выручки компании, а также значительным объёмом ключевых активов.
- Компания характеризуется высокой географической диверсификацией, низкой зависимостью от поставщиков и низкой концентрацией факторов производства.
- Умеренная долговая нагрузка и качество обслуживания долга, а также стабильно высокие показатели операционной рентабельности положительно влияют на оценку финансового профиля компании.
- НКР отмечает, что качество управления и стратегического планирования «Ростелекома» соответствует лучшей практике, и оценивает его значительно выше среднего по рынку.
- НКР оценивает вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости как высокую, что обуславливает присвоение кредитного рейтинга на 2 уровня выше ОСК компании.
- Рейтингуемые НКР выпуски биржевых облигаций имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитные рейтинги выпусков биржевых облигаций соответствуют кредитному рейтингу «Ростелекома» — AAA.ru.

## Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Ростелеком» — крупнейший в России интегрированный провайдер цифровых услуг и решений. Занимает лидирующие позиции на рынке услуг высокоскоростного доступа в интернет и платного телевидения, а также фиксированной связи (доли на каждом из рынков превышают 40%).

Входит в топ-5 мобильных операторов страны с долей рынка 22%. Совместно с партнёрами развивает видеосервис Wink, один из крупнейших онлайн-кинотеатров России по количеству активных подписчиков.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	707,8	779,9
OIBDA <sup>2</sup>	276,8	296,6
Чистая прибыль	42,3	24,1
Активы, всего	1 244,1	1 380,9
Совокупный долг	624,9	723,6
Собственный капитал	274,6	273,6

<sup>2</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов  
Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

### Лидирующие позиции на телекоммуникационном рынке РФ

Оценка бизнес-профиля «Ростелекома» определяется лидирующими позициями компании на рынках услуг связи и цифровых сервисов для физических лиц, юридических лиц и государства (B2C, B2B и B2G) в России. Услугами компании пользуется существенная доля российских домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики.

Основными рынками присутствия компании являются предоставление услуг широкополосного доступа в интернет, мобильной связи, в том числе за счёт приобретения 100% акций мобильного оператора «Т2 РТК Холдинг», который использует в России бренд Т2, платного ТВ (сервис Wink), а также цифровые сервисы, включая цифровую медицину, информационную безопасность, облачные услуги и государственные цифровые сервисы. Потенциал рынка телекоммуникационных услуг в России в целом оценивается как умеренный: по мнению НКР, основной рост в ближайшие годы обеспечат цифровые сервисы, тогда как рост услуг мобильной телефонии и широкополосного доступа будет незначительно превышать показатели

инфляции. Устойчивость доходов «Ростелекома» и рынка телекоммуникаций в целом оценивается как высокая.

Влияние на оценку бизнес-профиля компании также оказывает значительная доля собственных ключевых активов, представленных основными средствами, активами в форме прав пользования и нематериальными активами (без учёта гудвилла).

Концентрация факторов производства является низкой. Последние несколько лет «Ростелеком» проводит масштабную инвестиционную программу, направленную в том числе на расширение и модернизацию сетей связи, замену ИТ-оборудования, миграцию с медных проводов на оптоволокно, расширение сети центров обработки данных (ЦОД), развитие и расширение сетевой инфраструктуры мобильной связи, что положительно сказывается на оценке бизнес-профиля компании.

### Умеренная долговая нагрузка и сохранение высокого уровня рентабельности

Долговая нагрузка компании по итогам 2024 года была умеренной: совокупный долг с учётом обязательств финансовой аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышает OIBDA не более чем в 2,4 раза.

Фактором, оказывающим давление на оценку качества обслуживания долга, является сохранение повышенной ключевой ставки: покрытие краткосрочного долга и процентов по кредитам и займам за счёт OIBDA по итогам 2024 года составило 100% и к концу 2025 года может снизиться до 80%. Данный показатель повысится вместе с понижением ключевой ставки и/или при удлинении кредитного портфеля.

В 2024 году компания поддерживала значительную рентабельность по OIBDA (38%), НКР прогнозирует сохранение такого уровня и в 2025 году.

Показатели ликвидности (с учётом открытых, но не использованных лимитов кредитных линий в банках) также оставались стабильно высокими: отношение денежных средств к текущим обязательствам в 2024 году составило 62,0%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам – 72%.

В структуре фондирования отмечается существенная зависимость компании от заёмного капитала. Отношение капитала к активам составило 19%, что обусловлено масштабной инвестиционной программой «Ростелекома» и ежегодной выплатой дивидендов.

### **Высокое качество системы управления и стратегического планирования**

Структура владения ПАО «Ростелеком» и история бенефициаров прозрачны. Каких-либо акционерных конфликтов не выявлено. По данным агентства, изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

НКР высоко оценивает качество системы управления и стратегического планирования компании. Политика, регламентирующая размещение свободных денежных средств, консервативна; требования дивидендной политики выполняются в полном объёме. У компании есть сделки со связанными сторонами, но все они являются экономически обоснованными.

«Ростелеком» обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события на рынках присутствия «Ростелекома») не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

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

### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Ростелекома» со стороны государства как высокую, учитывая стратегическую значимость компании и её роль в реализации государственных программ импортозамещения и в поддержании устойчивой инфраструктуры связи в стране.

Учитывая высокую вероятность экстраординарной поддержки, кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» подтверждён на две ступени выше его ОСК – на уровне AAA.ru.

### **ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»**

Выпуски облигаций ПАО «Ростелеком» серий 001P-06R (RU000A105LC6), 002P-07R (RU000A104TD0) и 002P-09R (RU000A1051E5) имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу ПАО «Ростелеком» и подтверждаются на уровне AAA.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести потеря лидирующих позиций «Ростелекома» на телекоммуникационном рынке России либо установление на законодательном уровне новых требований к телекоммуникационным компаниям, существенно ограничивающих свободный денежный поток компаний сектора.

К числу факторов, способных негативно повлиять на кредитный рейтинг, также относятся значительное снижение доходов, получаемых компанией от одного абонента; существенное ухудшение маржинальности по OIBDA, в том числе из-за заметного увеличения операционных затрат; опережение темпов роста долга над повышением операционных показателей компании.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть понижены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга «Ростелекома».

## Рейтингуемые выпуски облигаций

Серия	001P-06R	002P-07R	002P-09R
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-06-00124-A-001P	4B02-07-00124-A-002P	4B02-09-00124-A-002P
ISIN	RU000A105LC6	RU000A104TD0	RU000A1051E5
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	10 000 000 000 руб.	5 000 000 000 руб.	15 000 000 000 руб.
Дата погашения	05.09.2025 г.	08.05.2026 г.	29.01.2026 г. (оферты нет)
Ставка купона	8,85%	11,75%	8,75%

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитных рейтингов ПАО «Ростелеком» и выпускам его облигаций использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» был впервые опубликован 04.06.2021 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ПАО «Ростелеком» серии 002P-07R (RU000A104TD0) был впервые опубликован 27.05.2022 г., серии 002P-09R (RU000A1051E5) — 05.08.2022 г., серии 001P-06R (RU000A105LC6) — 08.12.2022 г.

Присвоение кредитных рейтингов ПАО «Ростелеком» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Ростелеком» основываются на информации, предоставленной ПАО «Ростелеком», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «Ростелеком» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов ПАО «Ростелеком» и его долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Ростелеком» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «Ростелеком» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов ПАО «Ростелеком» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Ростелеком» 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 представленной 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](#).