

НКР снизило кредитный рейтинг ПАО «ТрансКонтейнер» с АА.ru до АА-.ru, прогноз изменён на неопределённый

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	АА-.ru
Прогноз	неопределённый

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ПАО «ТрансКонтейнер» (далее – «ТрансКонтейнер», «компания») с АА.ru до АА-.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на неопределённый.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга ПАО «ТрансКонтейнер» обусловлено ухудшением метрик финансового профиля, а также снижением устойчивости рыночных позиций, связанным с волатильностью выручки компании.
- НКР принимает во внимание высокую вероятность изменения акционерной структуры компании на горизонте 12 месяцев в связи с предполагаемым прекращением партнёрства действующих ключевых акционеров, что обуславливает изменение прогноза по кредитному рейтингу со стабильного на неопределённый.
- Оценку бизнес-профиля поддерживают лидирующие позиции компании на рынке контейнерных железнодорожных перевозок в России и СНГ, крупнейший парк фитинговых платформ и обширная сеть железнодорожных контейнерных терминалов, принадлежащие «ТрансКонтейнеру», диверсифицированный клиентский портфель и низкая концентрация ключевых активов.
- Сильные показатели рентабельности и ликвидности компании поддерживают оценку финансового профиля. Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывают рост долговой нагрузки, снижение запаса прочности по обслуживанию долга и низкая доля собственного капитала.
- «ТрансКонтейнер» характеризуется низкими акционерными рисками и прозрачной структурой владения, положительной кредитной историей и платёжной дисциплиной; качество корпоративного управления, стратегического планирования и управления операционными рисками оценивается как высокое.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 степень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) с учётом кредитного качества одного из бенефициаров и умеренной вероятности экстраординарной поддержки компании с его стороны.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ТрансКонтейнер» – крупнейший оператор железнодорожных контейнерных перевозок в России и СНГ. С 2019 года входит в группу компаний «Дело». «ТрансКонтейнер» также осуществляет терминальную обработку и контейнерные автоперевозки. В управлении находится крупнейший парк фитинговых платформ в стране (свыше 39 тыс. единиц) и парк ISO-контейнеров (свыше 136 тыс. единиц). Обладает обширной сетью железнодорожных контейнерных терминалов на 35 станциях России.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Лия Баймухаметова
lea.bay@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Скорректированная выручка ²	84,8	62,0
OIBDA ³	46,2	25,2
Чистая прибыль	14,1	-9,0
Активы, всего	168,5	172,5
Совокупный долг	108,0	132,8
Собственный капитал	28,9	15,6

² Из валовой выручки удалена выручка соисполнителей по грузоперевозкам

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Лидирующие рыночные позиции и низкая концентрация активов

Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена сильными рыночными позициями компании: «ТрансКонтейнер» занимает лидирующее положение в сфере контейнерных железнодорожных перевозок в России и СНГ. Компании принадлежат крупнейший в стране парк фитинговых платформ и обширная сеть железнодорожных контейнерных терминалов.

Ощутимый спад и ряд внутренних и внешних проблем на российском рынке грузовых железнодорожных перевозок в 2025 году привели к снижению грузооборота и общей погрузки и резкому снижению ставок на предоставление подвижного состава. Основной причиной охлаждения стали профицит вагонного парка, регуляторные и инфраструктурные ограничения со стороны РЖД, включая повышение тарифов на провоз и порожний пробег, а также санкционное давление на ряд основных отраслей промышленности.

Тем не менее рынок контейнерных железнодорожных перевозок в целом сохраняет большую

стабильность спроса: по итогам 2025 года во всех видах сообщения РЖД перевезено лишь на 4% ниже груженых и порожних контейнеров, чем в 2024 году. Объём перевозок «ТрансКонтейнер» сократился всего на 3% за год, однако резкое снижение ставок по операторским услугам в течение 2025 года привело к падению выручки на 27% по итогам года.

В 2025 году 83% выручки компании обеспечивал российский рынок. Основная часть международной выручки «ТрансКонтейнера» приходится на Азиатско-Тихоокеанский регион, с преимущественной долей Китая – более 80% международной выручки.

Существенный размер подвижного состава, обширная сеть железнодорожных контейнерных терминалов, путевой портфель с более чем 3 000 маршрутов и высокий уровень автоматизации оказывают позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «ТрансКонтейнера».

Дополнительную устойчивость позициям «ТрансКонтейнера» обеспечивает инвестиционная программа, направленная на обновление фитинговых платформ (средний возраст – 10 лет) и парка контейнеров, строительство и приобретение по всей России терминалов.

Сильная рентабельность при возросшей долговой нагрузке

Сильные показатели рентабельности и ликвидности компании поддерживают оценку финансового профиля. Сдерживающее влияние оказывают рост долговой нагрузки, снижение запаса прочности по обслуживанию долга и низкая доля собственного капитала.

Общее снижение ставок на операторские услуги в железнодорожных перевозках негативно отразилось на динамике финансовых результатов компании. Снижение операционной прибыли (OIBDA) на 46% и рост совокупного долга на 23% на конец 2025 года привели к заметному увеличению долговой нагрузки «ТрансКонтейнера». Так, отношение совокупного долга к OIBDA на 31.12.2025 г. составило 5,3, тогда как годом ранее долговая нагрузка составляла 2,3. На конец 2025 года долг компании формировали кредиты (68,2%), облигации (27,5%), обязательства по аренде (4,3%). По итогам I квартала 2026 года заметно постепенное восстановление рынка, и к концу 2026 года НКР ожидает улучшения операционных показателей «ТрансКонтейнера» и сокращения долговой нагрузки.

Запас прочности по обслуживанию долга, рассчитанный по методологии НКР, значительно снизился: отношение OIBDA к сумме процентных платежей на 31.12.2025 г. составляло 1,1 (2,8 годом ранее). НКР учитывает в оценке отрицательное значение сальдо чистых денежных потоков от операционной деятельности (CFO) по итогам 2025 года (за вычетом уплаченных процентов), при этом свободный денежный поток по-прежнему остается положительным, несмотря на реализацию инвестиционной программы и выплаты дивидендов.

Ликвидность «ТрансКонтейнера» оценивается агентством как высокая. На 31.12.2025 г. покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 71%, а отношение ликвидных активов

к текущим обязательствам — 105%. При оценке показателей ликвидности НКР учитывало наличие у компании части неиспользованных лимитов кредитных линий на соответствующие отчетные даты.

Компанию характеризуют высокие показатели рентабельности: на 31.12.2025 г. рентабельность по OIBDA (к выручке, скорректированной в соответствии с методологией НКР) равнялась 41%, при этом рентабельность активов была отрицательной из-за убытка по итогам 2025 года.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает структура источников финансирования: доля собственного капитала в пассивах компании по итогам 2025 года составила лишь 7% с учётом корректировок, применяемых в соответствии с методологией НКР.

Высокий уровень развития корпоративного управления при низких акционерных рисках

Акционерные риски «ТрансКонтейнера» оцениваются НКР как низкие, существующая структура владения достаточно прозрачна для агентства. НКР принимает во внимание высокую вероятность изменения акционерной структуры компании на горизонте 12 месяцев в связи с предполагаемым прекращением партнёрства действующих ключевых акционеров, что обуславливает изменение прогноза по кредитному рейтингу со стабильного на неопределённый.

Агентство учитывает высокую степень регламентации корпоративного управления компании: подготовка и публикация консолидированной отчетности по МСФО на полугодовой основе в открытом доступе, наличие совета директоров, развитая практика управления, страхования рисков, управления ликвидностью и стратегического планирования.

«ТрансКонтейнер» имеет долгосрочную положительную публичную кредитную историю и положительную платёжную дисциплину.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отраслях, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Согласно методологии НКР, кредитное качество одного из конечных бенефициаров «ТрансКонтейнера» соответствует наивысшему уровню по национальной шкале. Агентство высоко оценивает качество контроля и финансовый ресурс, который может использоваться в случае экстраординарной поддержки со стороны данного бенефициара.

НКР полагает, что в случае необходимости экстраординарная поддержка может быть предоставлена «ТрансКонтейнеру» как напрямую, так и с помощью косвенных административных механизмов. Необходимость предоставления компании экстраординарной поддержки для бе-

нефициара, которого НКР рассматривает как поддерживающее лицо, оценивается как умеренная.

Указанные факторы обуславливают присвоение ПАО «ТрансКонтейнер» кредитного рейтинга на один уровень выше его ОСК – AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести восстановление рынка контейнерных перевозок и, соответственно, операционных показателей компании при сокращении долга, росте запаса прочности по обслуживанию долга и увеличению доли собственного капитала в структуре фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного ослабления рыночной конъюнктуры в результате ужесточения санкций в отношении России или сокращения потребительского спроса; дальнейшего роста долговой нагрузки, существенного сжатия рентабельности бизнеса, показателей ликвидности и значительного ослабления показателей обслуживания долга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «ТрансКонтейнер»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ТрансКонтейнер»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7708591995

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ТрансКонтейнер» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня 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 «ТрансКонтейнер» был впервые опубликован 30.04.2025 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ТрансКонтейнер», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием аудированной консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ТрансКонтейнер» 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 «ТрансКонтейнер» дополнительных услуг.

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

© 2026 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](#).