

НКР снизило кредитные рейтинги АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и его облигаций с AAA.ru до AA+.ru

Структура рейтинга АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»

БОСК ¹	aa
Рег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aa+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	негативный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» (далее — «Металлоинвест», «компания») с AAA.ru до AA+.ru и изменило прогноз со стабильного на негативный.

Одновременно с этим кредитные рейтинги 13 выпусков биржевых облигаций компании снижены с AAA.ru до AA+.ru.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга и установление негативного прогноза обусловлены ухудшением оценки финансового профиля компании из-за роста долговой нагрузки, снижения показателей обслуживания долга и рентабельности, а также ожидаемого до 30.06.2026 г. ослабления ключевых финансовых метрик.
- Поддержку оценке финансового профиля оказывает сохранение высокого уровня показателей ликвидности.
- Практика регулярной выплаты дивидендов приводила к снижению размера и доли собственного капитала компании в последние годы, что также оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Оценку бизнес-профиля «Металлоинвеста» поддерживают устойчивые позиции на рынках железорудной и металлизированной продукции, вертикальная интеграция производственных процессов компании, значительная доля основных средств и нематериальных активов в структуре баланса, а также высокая обеспеченность собственным сырьём.
- Низкие акционерные риски и развитая система корпоративного управления оказывают положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.
- Кредитные рейтинги выпусков облигаций АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» соответствуют кредитному рейтингу компании и устанавливаются на уровне AA+.ru.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» — крупнейший в мире и России производитель товарного горячебрикетированного железа и окатышей; ведущий производитель и поставщик железорудной и металлизированной продукции; один из региональных производителей высококачественной стали. Производственные мощности компании расположены в Курской и Белгородской областях.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Нариман Тайкетаев

nariman.taiketaev@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Выручка	247	217
OIBDA ³	92	50
Чистая прибыль	61	31
Активы, всего	440	485
Совокупный долг ⁴	301	350
Собственный капитал	39	33

³ Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

⁴ С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Сильные рыночные позиции и высокий уровень обеспеченности собственным сырьём

Высокая оценка бизнес-профиля компании обусловлена её устойчивыми рыночными позициями на международном и российском рынках. «Металлоинвест» занимает значимые позиции в производстве товарного горячебрикетированного железа и железорудных окатышей в мире. На отечественном рынке компания является крупнейшим производителем железной руды и окатышей, а также единственным производителем горячебрикетированного и прямовосстановленного железа.

Производственный цикл компании вертикально интегрирован — от добычи железной руды открытым способом до выпуска стальной продукции, что обеспечивает высокий уровень контроля всех стадий производственного процесса. Продукция «Металлоинвеста» востребована в различных отраслях промышленности, существенная доля продукции реализуется на ключевом для компании внутреннем рынке. Производственные показатели по итогам 2025 года остаются сопоставимыми с уровнем 2024 года.

Компания располагает крупнейшими в мире запасами железной руды (около 15,4 млрд тонн), что обеспечивает потенциальный срок эксплуатации месторождений порядка 150 лет при текущих объёмах добычи и положительно влияет на оценку бизнес-профиля.

Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля оказывают диверсификация рынков сбыта, значительная доля основных средств и нематериальных активов в балансе, высокий уровень капитальных вложений в модернизацию, низкая концентрация факторов производства, а также отсутствие критической зависимости от отдельных контрагентов.

В то же время сохраняется сдерживающее влияние высокой волатильности цен на железорудное сырьё и металлопродукцию и соответствующих значительных колебаний выручки на оценку бизнес-профиля компании.

Рост долговой нагрузки, ослабление показателей обслуживания долга и рентабельности.

Снижение кредитного рейтинга и установление негативного прогноза обусловлены ухудшением оценки финансового профиля компании из-за роста долговой нагрузки, снижения показателей обслуживания долга и рентабельности, а также ожидаемого до 30.06.2026 г. ослабления ключевых финансовых метрик.

Долговая нагрузка компании, рассчитываемая как отношение совокупного долга к OIBDA, увеличилась до 2,5 на 30.06.2025 г. (против 1,8 годом ранее), что обусловлено ростом объёма заимствований и снижением операционной прибыли. В структуре долговых обязательств преобладают облигации (около 70%), тогда как кредиты и займы формируют порядка 26%. К концу I полугодия 2026 года НКР ожидает дальнейшего увеличения долговой нагрузки «Металлоинвеста».

С 30.06.2024 г. по 30.06.2025 г. отмечалось ухудшение показателей обслуживания долга вследствие сокращения величины свободного денежного потока (FCF) и OIBDA, а также увеличения краткосрочной задолженности и процентных расходов.

Поддержку оценке финансового профиля «Металлоинвеста» оказывает сохранение высокого уровня показателей ликвидности. По состоянию на 30.06.2025 г. денежные средства компании с учётом доступных кредитных линий покрывали текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР, на 86% (против 65% годом ранее), а ликвидные активы — на 139% (против 131%).

Снижение показателей рентабельности обусловлено преимущественно неблагоприятной ценовой конъюнктурой. Отношение OIBDA к выручке за последние 12 месяцев, завершившиеся 30.06.2025 г., снизилось с 35% до 31%. Ожидается дальнейшее ухудшение данного показателя к 30.06.2026 г.

Оценку финансового профиля также сдерживают снижение размера собственного капитала и его невысокая доля в структуре фондирования активов: на 30.06.2025 г. собственный капитал составлял около 7% активов против 9% годом ранее. Снижение было обусловлено распределением дивидендов в пользу собственников компании.

Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

История бизнеса ключевого бенефициара, владеющего компанией с момента её образования в 2006 году, прозрачна для агентства. Владение

строится через цепочку компаний, находящихся в российской юрисдикции.

Агентство высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования «Металлоинвеста». В компании функционирует совет директоров, включающий в том числе одного независимого директора.

«Металлоинвест» имеет долгосрочную положительную кредитную историю, высокий уровень платёжной дисциплины и опыт привлечения и погашения обязательств на публичном долговом рынке.

Политика управления свободной ликвидностью консервативна, основные денежные средства компании размещены в банках с высоким кредитным качеством.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие у «Металлоинвеста» ряда конкурентных преимуществ по сравнению с другими участниками реег-группы, российскими компаниями с сопоставимым уровнем БОСК: сильные позиции на мировом и российском рынке в рамках своих сегментов бизнеса; высокая обеспеченность собственной сырьевой базой; лучшая практика корпоративного управления, включая отдельные аспекты публичного раскрытия информации в текущих условиях.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне aa+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» соответствует ОСК и установлен на уровне AA+.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»

Выпуски облигаций АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» серий 001P-02 (RU000A1057D4), 001P-04 (RU000A105W08), 001P-06 (RU000A1079S6), 001P-08 (RU000A108WY1), 001P-09 (RU000A10AFX9), 001P-12 (RU000A10B0C8), 001P-13 (RU000A10B4D8), 001P-14 (RU000A10BQD6), 002P-01 (RU000A10C725), 002P-02 (RU000A10CSG3), 002P-03 (RU000A10DQL5), 002P-04 (RU000A10E7W8), 002P-05 (RU000A10ENS5) имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и устанавливаются на уровне AA+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести улучшение финансовых показателей компании, в том числе в результате снижения долговой нагрузки, роста показателей обслуживания долга, рентабельности и структуры фондирования, а также снижение волатильности рыночных цен на реализуемую продукцию.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на рынках её присутствия, снижения географической диверсификации продаж, дальнейшего ослабления финансовых метрик компании.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ».

РЕЙТИНГУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

Полное наименование объекта рейтинга	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-02	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-04	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-06	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-08	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-09
Краткое наименование объекта рейтинга	МЕТАЛИН1P2	МЕТАЛИН1P4	МЕТАЛИН1P6	МЕТАЛИН1P8	sМЕТАЛИН1P9
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия	Россия	Россия
Серия	001P-02	001P-04	001P-06	001P-08	001P-09
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-02-25642-H-001P	4B02-04-25642-H-001P	4B02-06-25642-H-001P	4B02-08-25642-H-001P	4B02-09-25642-H-001P
ISIN	RU000A1057D4	RU000A105W08	RU000A1079S6	RU000A108WY1	RU000A10AFX9
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объем выпуска ценных бумаг	1 000 000 000 китайских юаней	7 000 000 000 рублей	15 000 000 000 рублей	10 000 000 000 рублей	10 000 000 000 рублей
Дата погашения	10.09.2027	17.02.2027	23.11.2027	01.01.2027	17.06.2026
Ставка купона	3,7%	ключевая ставка Банка России + 1,3%	ключевая ставка Банка России + 1,2%	ключевая ставка Банка России + 1,05%	ключевая ставка Банка России + 2,5%
Полное наименование объекта рейтинга	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-12	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-13	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 001P-14	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 002P-01	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 002P-02
Краткое наименование объекта рейтинга	МЕТАЛИН1P12	МЕТАЛИН1P13	МЕТАЛИН1P14	МЕТИН2P01	МЕТИН2P02
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия	Россия	Россия
Серия	001P-12	001P-13	001P-14	002P-01	002P-02
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-12-25642-H-001P	4B02-13-25642-H-001P	4B02-14-25642-H-001P	4B02-01-25642-H-002P	4B02-02-25642-H-002P
ISIN	RU000A10B0C8	RU000A10B4D8	RU000A10BQD6	RU000A10C725	RU000A10CSG3
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объем выпуска ценных бумаг	1 500 000 000 китайских юаней	30 000 000 000 рублей	45 000 000 000 рублей	55 000 000 000 рублей	100 000 000 долларов США
Дата погашения	23.02.2027	10.03.2027	18.05.2028	12.07.2028	24.08.2030
Ставка купона	10,2%	ключевая ставка Банка России + 1,9%	ключевая ставка Банка России + 1,9%	ключевая ставка Банка России + 1,65%	6,3%

Полное наименование объекта рейтинга	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 002P-03	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 002P-04	МЕТАЛЛОИНВЕСТ 002P-05
Краткое наименование объекта рейтинга	МЕТИН2P03	МЕТИН2P04	МЕТИН2P05
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия	Россия
Серия	002P-03	002P-04	002P-05
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-03-25642-H-002P	4B02-04-25642-H-002P	4B02-05-25642-H-002P
ISIN	RU000A10DQL5	RU000A10E7W8	RU000A10ENS5
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	20 000 000 000 рублей	75 000 000 000 рублей	60 000 000 000 рублей
Дата погашения	02.12.2030	08.02.2030	25.03.2030
Ставка купона	ключевая ставка Банка России + 1,8%	ключевая ставка Банка России + 1,85%	ключевая ставка Банка России + 1,75%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Холдинговая компания «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7705392230

При присвоении кредитных рейтингов АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и его долговым обязательствам 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; [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#) с целью присвоения кредитного рейтинга долговым обязательствам; [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. Кредитные рейтинги присвоены по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» был впервые опубликован 15.05.2023 г. Кредитные рейтинги выпусков облигаций АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» серий 001P-02 (RU000A1057D4), 001P-04 (RU000A105W08) были впервые опубликованы 25.01.2024 г., серии 001P-06 (RU000A1079S6) – 04.12.2023 г., серии 001P-08 (RU000A108WY1) – 16.07.2024 г., серии 001P-09 (RU000A10AFX9), 001P-12 (RU000A10B0C8), 001P-13 (RU000A10B4D8) – 27.03.2025 г., серии 001P-14 (RU000A10BQD6) – 03.06.2025 г., серии 002P-01 (RU000A10C725) – 28.07.2025 г., серии 002P-02 (RU000A10CSG3) – 19.09.2025 г., серии 002P-03 (RU000A10DQL5) – 08.12.2025 г., серии 002P-04 (RU000A10E7W8) – 09.02.2026 г., серии 002P-05 (RU000A10ENS5) – 26.03.2026 г.

Присвоение кредитных рейтингов АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» основываются на информации, предоставленной АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2025 г.

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

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

НКР не оказывало АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и его долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» 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](#).