

НКР подтвердило кредитный рейтинг ППК «Российский экологический оператор» на уровне AA-.ru, рейтинги её облигаций — на уровне A+.ru

Структура рейтинга ППК «Российский экологический оператор»

БОСК ¹	bbb
ОСК	bbb.ru
Внешнее влияние	+5 уровней
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК ППК «Российский экологический оператор»



Ведущий рейтинговый аналитик:
Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ППК «Российский экологический оператор» (далее — «РЭО», «компания») на уровне AA-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Одновременно с этим кредитные рейтинги двух выпусков внебиржевых облигаций компании серий **09-КИ** (RU000A10AZ52) и **19-КИ** (RU000A10DFZ8) подтверждены на уровне A+.ru.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля поддерживает уникальная роль РЭО в реализации государственной политики Российской Федерации в области обращения с твердыми коммунальными отходами (ТКО) и вторичными ресурсами, а также формирование экономики замкнутого цикла.
- Слабые показатели долговой нагрузки сдерживают оценку финансового профиля РЭО. Сильные показатели обслуживания долга и ликвидности оказывают положительное влияние на оценку финансового профиля.
- НКР высоко оценивает вероятность поддержки со стороны Правительства РФ, которое принимает активное участие в непосредственном оперативном управлении компанией и располагает всеми необходимыми инструментами контроля. Доступные ресурсы Правительства РФ значительно превышают объем потенциально необходимой поддержки РЭО.
- Выпуски облигаций РЭО серий 09-КИ и 19-КИ имеют статус старшего необеспеченного долга. Кредитные рейтинги облигационных выпусков установлены на уровне A+.ru с учетом возможности неденежного погашения этих обязательств путем физической поставки.

Информация о рейтингуемом лице

РЭО создана в 2019 году в целях формирования комплексной системы обращения с ТКО и вторичными ресурсами. Для реализации данной цели РЭО предоставлены полномочия, в том числе финансирования инвестиционных проектов для создания мощностей по обращению с ТКО.

Деятельность РЭО осуществляется на основании решения о её создании — указа Президента РФ от 14.01.2019 г. № 8; устава, утвержденного постановлением Правительства РФ от 04.04.2019 г. № 396; федерального закона от 03.07.2016 г. № 236-ФЗ «О публично-правовых компаниях в Российской Федерации» и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Кроме того, компания реализует полномочия, установленные федеральным законом от 24.06.1998 г. № 89-ФЗ «Об отходах производства и потребления».

Функции и полномочия учредителя компании от имени Российской Федерации осуществляет Министерство природных ресурсов и экологии Российской Федерации.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb

Уникальная роль в сфере обращения с отходами

Оценку бизнес-профиля компании поддерживают высокие оценки рыночных позиций и географии присутствия. РЭО является уникальным институтом по реализации государственной политики в сфере обращения с ТКО и вторичными ресурсами, в связи с чем финансовые и хозяйственные решения компании в значительной степени определяются высшим органом управления — наблюдательным советом, члены которого назначаются Правительством РФ. РЭО является одним из ключевых инструментов долгосрочной реализации национального проекта «Экологическое благополучие» — направления государственной политики, частью которого является обращение с ТКО и вторичными ресурсами.

РЭО осуществляет выбор инвестиционных проектов для финансирования с учётом территориальных схем обращения с отходами производства и потребления и федеральной схемы обращения с ТКО, утверждённой Минприроды России. Это напрямую влияет на операционную деятельность компании и даёт Правительству РФ возможность ограничить принятие несогласованных с ним решений, способных негативно отразиться на кредитоспособности РЭО.

НКТ отмечает высокую степень диверсификации портфеля финансируемых проектов, который за период с 2023 года по 2025 год охватывал 14 субъектов Российской Федерации. На 2026–2027 годы планируется финансирование 16 проектов в 13 субъектах.

Высокая долговая нагрузка при высоких показателях обслуживания долга

В целях расчёта показателей финансового профиля, полученные государственные субсидии были отнесены в состав денежного потока от операционной деятельности и исключены из денежного потока от финансовой деятельности.

Уровень долговой нагрузки компании оценивается как высокий относительно операционной прибыли. Вместе с тем НКТ учитывает специфику деятельности РЭО, для которой операционные показатели не являются характерными, поскольку основной вид деятельности компании — финансирование инвестиционных проектов для создания мощностей по обращению с отходами.

Финансовые обязательства РЭО представлены двадцатью облигационными выпусками общим объёмом 84 млрд руб. со сроками погашения в 2029–2037 годах. Источником для их выплаты являются средства от погашения льготных займов (ставка 5,8–8,0%), предоставленных операторам мощностей по переработке ТКО. В отношении таких займов также предусмотрен механизм погашения путём уступки прав требования по погашению льготного займа банку.

НКТ учитывает высокую способность РЭО к обслуживанию долга, что обусловлено наличием льготных программ финансирования и существенным размером денежных средств и их эквивалентов.

Низкие акционерные риски и государственный контроль управления

Акционерные риски оцениваются как минимальные. Функции и полномочия учредителя компании от имени Российской Федерации осуществляет Министерство природных ресурсов и экологии Российской Федерации.

НКТ оценивает практику корпоративного управления выше среднего по Российской Федерации. В состав наблюдательного совета РЭО в том числе входят высшие должностные лица федеральных министерств. Деятельность наблюдательного совета позволяет Правительству РФ принимать решения по ключевым вопросам управления компанией, в том числе по предоставлению финансирования на реализацию крупных инвестиционных проектов. Оценка качества стратегического планирования учитывает наличие долгосрочной стратегии развития.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности, не оказало существенного влияния на уровень БОСК. Прочие модификаторы также не применялись.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Вероятность предоставления экстраординарной поддержки РЭО в случае необходимости со стороны Правительства РФ оценивается как очень высокая и принимает во внимание системную значимость компании для российской экономики, наличие прямой финансовой поддержки со стороны Правительства РФ и наличие развитых механизмов контроля деятельности компании.

Высокая вероятность экстраординарной поддержки обуславливает присвоение РЭО кредитного рейтинга AA-.ru — на пять уровней выше её ОСК.

ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ ППК «РОССИЙСКИЙ ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ОПЕРАТОР»

Кредитные рейтинги облигационных выпусков ППК «Российский экологический оператор» серий 09-КИ и 19-КИ подтверждены на уровне A+.ru с учётом возможности неденежного погашения этих обязательств путём физической поставки (передачи прав требования к заёмщикам — конечным получателям средств от выпусков облигаций).

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести формализация механизмов экстраординарной поддержки РЭО со стороны Правительства РФ.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного снижения доступных Правительству РФ ресурсов для оказания поддержки РЭО.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга РЭО.

РЕЙТИНГУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

Полное наименование объекта рейтинга	неконвертируемая процентная бездокументарная облигация с централизованным учётом прав серии 09-КИ с залоговым обеспечением денежными требованиями	зелёная облигация неконвертируемая процентная бездокументарная с централизованным учётом прав серии 19-КИ с залоговым обеспечением денежными требованиями
Краткое наименование объекта рейтинга	—	—
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия	Россия
Серия	09-КИ	19-КИ
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4-14-00009-Т	4-19-00009-Т
ISIN	RU000A10AZ52	RU000A10DFZ8
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	1,8 млрд руб.	17,2 млрд руб.
Дата погашения	31.03.2035 г.	31.10.2037 г.
Ставка купона	ключевая ставка Банка России + 4,5%	ключевая ставка Банка России + 4%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публично-правовая компания по формированию комплексной системы обращения с твёрдыми коммунальными отходами «Российский экологический оператор»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ППК «Российский экологический оператор»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7703474222

При присвоении кредитных рейтингов ППК «Российский экологический оператор» и её 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 ППК «Российский экологический оператор» был впервые опубликован 06.08.2024 г. Кредитные рейтинги выпусков облигаций ППК «Российский экологический оператор» серий 09-КИ и 19-КИ были впервые опубликованы 20.03.2026 г.

Присвоение кредитных рейтингов ППК «Российский экологический оператор» и её долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу РЭО основываются на информации, предоставленной ППК «Российский экологический оператор», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием 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. Кредитные рейтинги являются запрошенными. ППК «Российский экологический оператор» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов ППК «Российский экологический оператор» и её долговых обязательств и прогноза по кредитному рейтингу ППК «Российский экологический оператор» ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НKR оказывало ППК «Российский экологический оператор» дополнительную услугу по присвоению ESG-рейтинга в период с 10.09.2024 г. по 19.09.2025 г.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов ППК «Российский экологический оператор» и её долговым обязательствам и определения прогноза по кредитному рейтингу ППК «Российский экологический оператор» 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](#).