

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ОСК» на уровне AAA.ru, прогноз – стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	+6 уровней
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ОСК» (далее также «корпорация») на уровне AAA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля корпорации поддерживают её лидирующие позиции в российском судостроении и ориентация на федеральный госзаказ, который обеспечивает устойчивый спрос на продукцию АО «ОСК». При анализе бизнес-профиля АО «ОСК» агентство также учитывало общенациональный характер деятельности корпорации и диверсификацию её активов.
- Слабые показатели долговой нагрузки, рентабельности и структуры фондирования по-прежнему оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля АО «ОСК». Умеренно сильные показатели ликвидности оказывают поддерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Тем не менее улучшение отчётных и прогнозных показателей рентабельности и структуры фондирования в сочетании с улучшением оценки бизнес-профиля корпорации обусловили повышение её оценки собственной кредитоспособности.
- Оценка качества корпоративного управления и управления рисками учитывает позитивные изменения, связанные с ролью Банк ВТБ (ПАО) как доверительного управляющего АО «ОСК» со стороны государства.
- Существенное влияние на кредитный рейтинг АО «ОСК» оказывает очень высокая вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны государства как единственного акционера корпорации.

Информация о рейтингуемом лице

Акционерное общество «Объединенная судостроительная корпорация» создано 21 марта 2007 года, 100% акций АО «ОСК» находятся в федеральной собственности. Корпорация является крупнейшим судостроительным холдингом России, на её долю приходится около 80% российского судостроения. В состав корпорации входит более 40 предприятий и организаций, численность её сотрудников – около 100 тыс. человек. По итогам 2024 года консолидированная выручка АО «ОСК» составила почти 460 млрд руб.

В соответствии с указом президента от 09.10.2023 г. № 753 акции АО «ОСК» переданы в доверительное управление Банк ВТБ (ПАО).

Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Ключевая роль в российском судостроении в сочетании с устойчивым спросом со стороны государства

АО «ОСК» является ключевым судостроительным холдингом России, на её долю приходится около 80% выпуска продукции отрасли в целом и основная часть выпуска продукции военного назначения. Основным заказчиком продукции корпорации является правительство РФ, что обуславливает стабильность выручки и долгосрочную устойчивость источников финансирования.

В оценке потенциала судостроительной отрасли НКР исходит из возросшего приоритета развития российского судостроения в условиях геополитических вызовов и необходимости импортозамещения. Предполагается, что роль и доля корпорации в российском судостроении будут расти, однако темпы роста и его направления будут зависеть от объёма финансирования, выделяемого федеральным бюджетом и иными источниками. На динамике рынка в целом и на выручке АО «ОСК» продолжит сказываться специфика её деятельности, связанная с длительным производственным циклом в судостроении, что обусловит неравномерный рост выручки в отдельные годы.

В долгосрочной перспективе стратегия развития АО «ОСК» предполагает значительный рост объёмов производства, для чего предполагается значительно расширить инвестиционную программу корпорации, перейти в ряде производств на современные технологии с учётом роботизации и цифровизации, существенно нарастить компетенции корпорации в морском приборостроении и машиностроении. Корпорация также планирует интегрировать смежные предприятия, что позво-

лит дополнительно расширить её компетенции в сфере судостроения.

НКР в своём анализе бизнес-профиля также принимает во внимание общенациональный характер деятельности АО «ОСК», ориентацию продукции на широкий круг потребителей, низкую зависимость от крупных сторонних поставщиков.

Высокая долговая нагрузка, слабые показатели рентабельности в сочетании с умеренно сильными показателями ликвидности

Существенное влияние на оценку финансового профиля корпорации оказывает высокая долговая нагрузка, обусловленная как увеличением объёма совокупного долга, так и слабыми показателями операционной прибыли и свободного денежного потока. НКР отмечает, что в 2024 году АО «ОСК» добилось значительного сокращения операционного убытка, однако долговая нагрузка останется на повышенных уровнях в долгосрочной перспективе из-за необходимости реализации инвестиционной программы корпорации. НКР также учитывает высокую способность АО «ОСК» к обслуживанию долга, что обусловлено долгосрочным характером значительной части обязательств, наличием льготных программ финансирования и существенным размером денежных средств и их эквивалентов.

Умеренно высокая оценка показателей ликвидности, оказывающая поддерживающее влияние на финансовый профиль АО «ОСК», принимает во внимание как показатели ликвидности корпорации, так и возможное предоставление дополнительной ликвидности со стороны доверительного управляющего — Банк ВТБ (ПАО).

Показатели рентабельности деятельности корпорации оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля. Однако

в 2024 году АО «ОСК» существенно снизило чистый убыток, и в 2025 году корпорация планирует восстановить прибыльность деятельности и оставаться маргинально прибыльной в дальнейшем с учётом того, что существенный рост её рентабельности и максимизация прибыли не являются приоритетной задачей для государства.

Низкие акционерные риски, улучшающееся качество корпоративного управления и управления рисками

Акционерные риски оцениваются как минимальные, единственным акционером АО «ОСК» является Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущество).

Акции корпорации в настоящее время находятся в доверительном управлении Банк ВТБ (ПАО), что обуславливает планомерное развитие практики корпоративного управления и управления рисками, основанное на опыте менеджмента банка и тесном взаимодействии с профильными структурами правительства России. Оценка качества стратегического планирования учитывает наличие долгосрочной стратегии развития, которая в настоящее время адаптируется с учётом расширения инвестиционной программы корпорации.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности, в том числе из-за сокращения спроса на продукцию корпо-

рации со стороны государства, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

С учётом повышения уровня БОСК модификатор «Реег-анализ» не применяется, ОСК корпорации установлена на уровне а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Вероятность предоставления экстраординарной поддержки АО «ОСК» в случае необходимости со стороны правительства России оценивается как очень высокая и принимает во внимание системную значимость корпорации для российской экономики, наличие прямой финансовой поддержки со стороны правительства РФ, участие АО «ОСК» в ряде госпрограмм, наличие развитых механизмов контроля деятельности корпорации, в том числе со стороны Банк ВТБ (ПАО) в рамках его полномочий как доверительного управляющего.

Высокая вероятность экстраординарной поддержки обуславливает присвоение АО «ОСК» кредитного рейтинга AAA.ru – на шесть уровней выше его ОСК.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления позиций корпорации в российском судостроении, ухудшения ключевых финансовых показателей, а также снижения возможностей государства по предоставлению поддержки корпорации в случае необходимости.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ОСК» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [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 АО «ОСК» был впервые опубликован 15.08.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ОСК», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

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

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «ОСК» 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](#).