

НКР подтвердило кредитные рейтинги Группа «ВИС» (АО) и облигаций ООО «ВИС Финанс» на уровне AA-.ru

Структура рейтинга Группа «ВИС» (АО)

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК Группа «ВИС» (АО)



Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг **Группа «ВИС» (АО)** (далее также «компания») на уровне **AA-.ru**; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Одновременно с этим кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций ООО «ВИС Финанс» серии **БО-П09** (RU000A10C634) подтверждён на уровне **AA-.ru**.

Резюме

- Группа «ВИС» (АО) занимает лидирующие позиции на российском инфраструктурном рынке, реализуя проекты на основе государственно-частного партнёрства (ГЧП).
- Положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают долгосрочный характер проектов в портфеле и существенный объём их финансирования из бюджетов различных уровней.
- Вместе с тем оценку бизнес-профиля сдерживают риски сокращения финансирования или удлинения сроков реализации инфраструктурных проектов в случае снижения бюджетных доходов.
- Оценку финансового профиля поддерживают снижающаяся долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности и операционной рентабельности.
- Положительное влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывают оценки систем корпоративного управления, управления рисками и стратегического планирования.
- Выпуск облигаций ООО «ВИС Финанс» серии БО-П09 (RU000A10C634) имеет статус старшего необеспеченного долга. ООО «ВИС Финанс» входит в состав холдинга, который возглавляет Группа «ВИС» (АО), и кредитный рейтинг выпуска учитывает поручительство Группы «ВИС» (АО).

Информация о рейтингуемом лице

Группа «ВИС» (АО) — головная компания одноимённого российского инфраструктурного холдинга (далее — «группа»), который является одним из лидеров рынка государственно-частного партнёрства. Группа начала свою деятельность в 2000 году.

Группа осуществляет структурирование проектов ГЧП и концесий, организацию финансирования, проектирование, строительство и эксплуатацию объектов транспорта, медицины, образования и культуры. Таким образом, обеспечивается управление проектами на всём их жизненном цикле.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	49,8	46,6
OIBDA ²	13,0	12,8
Чистая прибыль	3,4	2,5
Активы, всего	84,8	84,0
Совокупный долг ³	16,4	14,3
Собственный капитал	15,2	17,6

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

³ Объём долга Группа «ВИС» (АО) был скорректирован на величину проектного финансирования.

Источники: консолидированная отчётность группы по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Устойчивые рыночные позиции и долгосрочный портфель проектов

Высокая оценка бизнес-профиля Группа «ВИС» (АО) связана с устойчивыми позициями компании и группы, частью которой она является, на рынке инфраструктурного строительства. Её конкурентным преимуществом является реализация и управление проектами на протяжении всего жизненного цикла, включая предпроектную экспертизу, инвестиции, проектирование, строительство, профильную и техническую эксплуатацию построенных объектов.

Устойчивость рыночных позиций также оценивается как высокая, что обусловлено долгосрочным характером проектов в портфеле группы с существенным объёмом финансирования из федерального бюджета. Основными отраслями по объёму инвестиций в рамках концессий и ГЧП в 2025 году стали транспорт (65% всех инвестиций), ЖКХ (18%) и социальная сфера (15%). Агентство также отмечает высокое качество контрактной базы, которая в ближайшие 2 года с высокой долей вероятности обеспечит компании выручку выше, чем в 2025 году. По данным компании, выручка 2026 года закреплена на 100%, 2027 года — более чем на 85%.

Вместе с тем НКР принимает во внимание риски сокращения финансирования или удлинения

сроков реализации инфраструктурных проектов в случае снижения доходов федерального и региональных бюджетов.

Деятельность группы на текущий момент сосредоточена в 7 субъектах РФ. Учитывая федеральный источник финансирования инфраструктурных проектов, география рынков оценивается как национальная.

Дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля компании оказывает высокая диверсификация ключевых активов. Группа «ВИС» (АО) располагает собственными заводами по производству бетона и асфальта, а также обширным парком транспортной и строительной техники.

Низкая долговая нагрузка при высокой рентабельности

Существенное позитивное влияние на уровень кредитного рейтинга Группа «ВИС» (АО) оказывают сильные показатели финансового профиля. Долговая нагрузка рассматривается агентством как низкая: на конец 2025 года отношение совокупного долга группы к OIBDA составило 1,1, а по итогам 2026 показатель составит около 2,0. Объём долга группы был скорректирован НКР на величину проектного финансирования, возвратность которого гарантирована публичной стороной (субъектами РФ с высоким кредитным качеством и федеральным субсидированием крупнейших проектов). График погашения проектного долга синхронизирован с графиком поступлений по соглашениям с публичной стороной.

Оценки показателей операционной рентабельности находятся на высоком уровне. Отношение OIBDA к выручке группы в 2025 году выросло до 28% по сравнению с 26% годом ранее. По итогам 2026 года агентство ожидает рентабельность не менее 20%. Рентабельность активов по чистой прибыли в 2024–2025 годах снизилась с 5% до 3%, и НКР полагает, что в 2026 году этот показатель восстановится до 5%.

Высокая оценка ликвидности Группа «ВИС» (АО) обусловлена существенностью объёмов денежных средств и ликвидных активов в сопоставлении с текущими обязательствами группы. По итогам 2025 года соотношение денежных средств и дополнительной ликвидности в виде открытых банковских лимитов и текущих обязательств превышало 100%.

Оценки показателей структуры фондирования находятся ниже среднего уровня согласно методологии НКР: в 2024–2025 годах отношение капитала к активам составляло в среднем 19%, но к концу 2026 года агентство ожидает роста показателя до 38%.

Высокий уровень корпоративного управления и стратегического планирования

Структура акционеров компании является прозрачной и понятной для агентства. Акционерных конфликтов не выявлено. НКР не ожидает изменений структуры собственности компании в ближайшем будущем.

Группа «ВИС» (АО) характеризуется высоким уровнем корпоративного управления. В компании функционируют совет директоров, корпоративный секретарь, профильные комитеты по аудиту, кадрам и вознаграждениям, рискам, служба внутреннего аудита, в чьи компетенции входят совершенствование системы внутреннего контроля и управления рисками, контроль полноты и точности финансовой отчётности, оценка эффективности кадровой политики и преемственности системы назначений и вознаграждений. Управление рисками охватывает вопросы проектных, операционных и финансовых рисков.

Компания готовит публичную отчётность по МСФО и проводит её аудит каждые полгода.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование Группа «ВИС» (АО) в условиях макроэкономического стресса и других негативных тенденций в отрасли не оказало существенного влияния на оценку её кредитоспособности.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг АО «Селектел» соответствует ОСК и установлен на уровне A+.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК ООО «ВИС ФИНАНС»

Выпуск облигаций ООО «ВИС Финанс» серии БО-П09 (RU000A10C634) имеет статус старшего необеспеченного долга, по нему не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Согласно методологии НКР, поручительство Группа «ВИС» (АО) по данному выпуску позволяет использовать замещение кредитного качества эмитента кредитным качеством поручителя и установить кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций ООО «ВИС ФИНАНС» на одном уровне с кредитным рейтингом группы — AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга Группы «ВИС» (АО) или улучшению прогноза может привести снижение долговой нагрузки и увеличение доли капитала в структуре фондирования.

Кредитный рейтинг Группы «ВИС» (АО) может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае сокращения объёмов рынка ГЧП.

Кредитный рейтинг выпуска может быть снижен либо повышен в случае изменения кредитного рейтинга Группы «ВИС» (АО).

РЕЙТИНГУЕМЫЙ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ

Полное наименование объекта рейтинга	ВИС ФИНАНС БО-П09
Краткое наименование объекта рейтинга	ВИС Ф БП09
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия
Серия	БО-П09
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-09-00554-R-001P
ISIN	RU000A10C634
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	2,5 млрд руб.
Дата погашения	08.07.2028 г.
Ставка купона	17%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	Группа «ВИС» (акционерное общество)
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	Группа «ВИС» (АО)
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7728355650

При присвоении кредитных рейтингов Группа «ВИС» (АО) и выпуска облигаций ООО «ВИС Финанс» серии БО-П09 использовали [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 Группа «ВИС» (АО) был впервые опубликован 18.07.2025 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ООО «ВИС Финанс» серии БО-П09 был впервые опубликован 24.07.2025 г.

Присвоение кредитных рейтингов Группа «ВИС» (АО) и выпуска облигаций ООО «ВИС Финанс» серии БО-П09 и определение прогноза по кредитному рейтингу Группа «ВИС» (АО) основываются на информации, предоставленной Группе «ВИС» (АО), 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, Группа «ВИС» (АО) принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Пересмотр кредитных рейтингов Группа «ВИС» (АО) и выпуска облигаций ООО «ВИС Финанс» серии БО-П09 и прогноза по кредитному рейтингу Группа «ВИС» (АО) ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало Группе «ВИС» (АО) дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитных рейтингов Группа «ВИС» (АО) и выпуска облигаций ООО «ВИС Финанс» серии БО-П09 и определения прогноза по кредитному рейтингу Группа «ВИС» (АО) 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](#).