

НКР снизило кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» с А+.ru до А.ru, прогноз — негативный

Структура рейтинга

БОСК ¹	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А.ru
Прогноз	негативный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» (далее — «НАЗ», «компания») с А+.ru до А.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на негативный.

Резюме

- Понижение рейтинга обусловлено ухудшением оценок финансового профиля, прежде всего из-за роста долговой нагрузки в результате снижения операционных показателей НАЗа.
- Негативный прогноз отражает вероятность того, что спрос на рынке лёгких коммерческих автомобилей останется низким, темпы восстановления операционных показателей НАЗа замедлятся и, как следствие, сохранятся текущие значения долговых метрик компании.
- Оценку бизнес-профиля компании поддерживают её сильные рыночные позиции: НАЗ является лидером производства лёгких коммерческих автомобилей и среднетоннажных грузовых автомобилей в России.
- Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля оказывает волатильность рынка коммерческого транспорта, который подвержен периодам стагнации или спада.
- Высокая операционная рентабельность, сильные показатели ликвидности и долгосрочная структура долга вносят положительный вклад в оценку финансового профиля, но её ограничивает текущая структура фондирования.
- Высокая оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» обусловлена высоким качеством корпоративного управления и управления рисками; акционерные риски оцениваются как низкие.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «АЗ «НАЗ» — крупнейший отечественный производитель лёгких коммерческих автомобилей и среднетоннажных грузовых автомобилей. Конечными потребителями продукции компании являются преимущественно индивидуальные предприниматели, предприятия крупного, малого и среднего бизнеса, региональные и муниципальные учреждения.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов
andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Доминирующее положение на рынке лёгких и средних коммерческих автомобилей

Оценку бизнес-профиля НАЗа, в первую очередь, определяют лидирующие позиции в производстве лёгких коммерческих и среднетоннажных грузовых автомобилей. Компания занимает более половины российского рынка в сегменте лёгких коммерческих автомобилей. Наиболее вероятным сценарием является дальнейшее увеличение доли НАЗа на рынке по мере расширения продуктовой линейки.

Оценку бизнес-профиля компании поддерживает наличие развитой производственной базы с высокой степенью локализации производства основных моделей (около 80%) и отсутствие зависимости от поставок импортных комплектующих из недружественных юрисдикций. Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает и развитая дилерская сеть компании, обеспечивающая обширную географию продаж.

Сдерживающее влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывает волатильность рынка коммерческого автотранспорта, подверженного резким спадам продаж и длительным периодам стагнации. Тем не менее потенциал развития рынка на ближайшие годы будет достаточно существенным в отсутствие новых макроэкономических шоков.

Рост долговой нагрузки и высокая ликвидность

Рост долговой нагрузки вслед за ухудшением операционных показателей обусловили снижение кредитного рейтинга НАЗ. Негативный прогноз отражает вероятность низкого уровня спроса на рынке коммерческих автомобилей, что повлечет за собой сохранение текущих уровней долговых метрик.

Отношение скорректированного совокупного долга к OIBDA по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., выросло до 4,75 с 2,15 годом ранее.

Оценку финансового профиля поддерживает временная структурой долга с существенной долей долгосрочных банковских кредитов, при этом примерно половина долга погашается после 2029 года. В среднесрочной перспективе, согласно ожиданиям НКР, структура долга останется стабильной.

Сильная позиция по ликвидности с учётом невыбронных остатков по долгосрочным кредитным линиям позитивно влияет на оценку финансового профиля компании.

Показатели рентабельности поддерживают оценку финансового профиля. Отношение OIBDA к выручке по итогам 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., составило 13%. НКР прогнозирует сохранение операционной рентабельности бизнеса компании на уровне не ниже 14% в среднесрочной перспективе благодаря устойчивости рыночной позиции компании.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывает уровень скорректированного капитала.

Низкие акционерные риски, высокое качество корпоративного управления

Акционерные риски компании оцениваются как низкие. Акционерных конфликтов не выявлено.

Корпоративное управление и управление операционными рисками лучше средних по рынку. В компании сформированы система управления рисками, единое казначейство и централизованные закупки. Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно. Компания готовит отчётность по МСФО два раза в год. Операционная и финансовая стратегии формируются на 5 лет.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций, влекущих за собой значительное снижение выручки и операционной прибыли при сохранении объёма долга, не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки.

Кредитный рейтинг ООО «АЗ «НАЗ» установлен на уровне A.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение уровня долговой нагрузки, повышение запаса прочности по обслуживанию долга, улучшение структуры фондирования.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае дальнейшего ухудшения конъюнктуры рынка коммерческого автотранспорта и связанных с ним снижения операционных показателей, ликвидности и рентабельности деятельности и роста долговой нагрузки.

13.10.2025 г. НКР дополнило пресс-релиз следующими сведениями:

1. в нижнем колонтитуле первой страницы:

Адрес страницы сайта с текстом пресс-релиза:
<https://ratings.ru/ratings/press-releases/NAZ-RA-101025/>

2. в разделе «Регуляторное раскрытие»:

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Автомобильный завод «НАЗ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «АЗ «НАЗ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5250018433

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Автомобильный завод «НАЗ»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «АЗ «НАЗ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	5250018433

При присвоении кредитного рейтинга ООО «АЗ «НАЗ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#) с целью присвоения 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 ООО «АЗ «НАЗ» был впервые опубликован 18.10.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «АЗ «НАЗ», 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. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «АЗ «НАЗ» 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 ООО «АЗ «НАЗ» дополнительных услуг.

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