

НКР подтвердило кредитные рейтинги ПАО «Ростелеком» и его облигаций на уровне AAA.ru

Структура рейтинга ПАО «Ростелеком»

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	+2 уровня
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК ПАО «Ростелеком»

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» (далее – «Ростелеком», «компания») на уровне AAA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Одновременно с этим кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций компании серий **002P-07R (RU000A104TD0)** подтверждён на уровне AAA.ru.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями «Ростелекома» в РФ, устойчивостью выручки компании, а также значительным объёмом ключевых активов.
- Компания характеризуется высокой географической диверсификацией, низкой зависимостью от поставщиков и низкой концентрацией факторов производства.
- Умеренная долговая нагрузка и стабильно высокие показатели операционной рентабельности положительно влияют на оценку финансового профиля компании.
- НКР отмечает, что качество управления и стратегического планирования «Ростелекома» соответствует лучшей практике, и оценивает его значительно выше среднего по рынку.
- НКР оценивает вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости как высокую, что обуславливает установление кредитного рейтинга на 2 уровня выше ОСК компании.
- Рейтингуемый выпуск биржевых облигаций имеет статус старшего необеспеченного долга, по нему не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение; кредитный рейтинг выпуска биржевых облигаций соответствует кредитному рейтингу «Ростелекома» – AAA.ru.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Ростелеком» – крупнейший в России интегрированный провайдер цифровых услуг и решений. Занимает лидирующие позиции на рынке услуг высокоскоростного доступа в интернет и платного телевидения, а также фиксированной связи (доли на каждом из рынков превышают 40%).

Входит в топ-3 мобильных операторов страны с долей рынка 21%. Совместно с партнёрами развивает видеосервис Wink, один из крупнейших онлайн-кинотеатров России по количеству активных подписчиков.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Ольга Домбровская

olga.dombrovskaya@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	779,9	872,8
OIBDA ²	296,6	327,1
Чистая прибыль	24,1	18,7
Активы, всего	1 380,9	1 432,9
Совокупный долг	723,6	739,9
Собственный капитал	273,6	280,2

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов рассчитана согласно методологии НКР.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Лидирующие позиции на телекоммуникационном рынке РФ

Оценка бизнес-профиля «Ростелекома» определяется лидирующими позициями компании на рынках услуг связи и цифровых сервисов для физических лиц, юридических лиц и государства (B2C, B2B и B2G) в России. Услугами компании пользуется существенная доля российских домохозяйств и предприятий из различных секторов экономики.

Основными направлениями деятельности компании являются предоставление услуг широкополосного доступа в интернет, мобильной связи (в том числе через 100% дочернего мобильного оператора Т2), платного ТВ (сервис Wink), а также цифровые сервисы, включая цифровую медицину, дата-центры, информационную безопасность, облачные услуги и государственные цифровые сервисы. Потенциал рынка телекоммуникационных услуг в России в целом оценивается как умеренный: по мнению НКР, основной рост в ближайшие годы обеспечат цифровые сервисы, тогда как рост услуг мобильной связи будет незначительно превышать показатели инфляции. Устойчивость

доходов «Ростелекома» и рынка телекоммуникаций в целом оценивается как высокая.

Влияние на оценку бизнес-профиля компании также оказывает значительная доля собственных ключевых активов, представленных основными средствами, активами в форме прав пользования и нематериальными активами (без учёта гудвилла).

Концентрация факторов производства является низкой. Последние несколько лет «Ростелеком» проводит масштабную инвестиционную программу, направленную в том числе на расширение и модернизацию сетей связи, замену ИТ-оборудования, миграцию с медных проводов на оптоволокно, расширение сети центров обработки данных (ЦОД), развитие и расширение сетевой инфраструктуры мобильной связи, что положительно сказывается на оценке бизнес-профиля компании.

Умеренная долговая нагрузка и сохранение высокого уровня рентабельности

Долговая нагрузка компании по итогам 2025 года была умеренной: совокупный долг с учётом обязательств финансовой аренды и корректировок, предусмотренных методологией НКР, превышал OIBDA не более чем в 2,3 раза.

Фактором, оказывающим давление на оценку качества обслуживания долга, является сохранение повышенной ключевой ставки. Покрытие краткосрочного долга и процентов по кредитам и займам за счёт денежных средств и OIBDA по итогам 2025 года составило 85%, к концу 2026 года НКР прогнозирует сохранение такого же уровня. Данный показатель повысится вместе с понижением ключевой ставки и/или при удлинении кредитного портфеля.

Согласно расчетам НКР, в 2025 году компания поддерживала значительную рентабельность по OIBDA (37%). Агентство прогнозирует сохранение такого уровня и в 2026 году.

Показатели ликвидности (с учётом открытых, но не использованных лимитов кредитных линий в банках) также оставались стабильно высокими: отношение денежных средств к текущим обязательствам в 2025 году составило 65,0%, а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам — 88%.

В структуре фондирования отмечается существенная зависимость компании от заёмного капитала. Отношение капитала к активам составило 19%, что обусловлено масштабной инвестиционной программой «Ростелекома» и ежегодной выплатой дивидендов.

Высокое качество системы управления и стратегического планирования

Структура владения ПАО «Ростелеком» и история бенефициаров прозрачны. Каких-либо акционерных конфликтов не выявлено. По данным агентства, изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

НКР высоко оценивает качество системы управления и стратегического планирования компании. Политика, регламентирующая размещение свободных денежных средств, консервативна; требования дивидендной политики выполняются в полном объёме. У компании есть сделки со связанными сторонами, но все они являются экономически обоснованными.

«Ростелеком» обладает долгосрочной положи-

тельной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события на рынках присутствия «Ростелекома») не оказало существенного влияния на уровень БОСК компании.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Ростелекома» со стороны государства как высокую, учитывая стратегическую значимость компании и её роль в реализации государственных программ импортозамещения и в поддержании устойчивой инфраструктуры связи в стране.

Учитывая высокую вероятность экстраординарной поддержки, кредитный рейтинг ПАО «Ростелеком» подтверждён на две ступени выше его ОСК — на уровне AAA.ru.

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ВЫПУСК ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»

Выпуск облигаций ПАО «Ростелеком» серии 002P-07R (RU000A104TD0) имеет статус старшего необеспеченного долга, по нему не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитный рейтинг выпуска соответствует кредитному рейтингу ПАО «Ростелеком» и подтверждается на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести потеря лидирующих позиций «Ростелекома» на телекомму-

никационном рынке России либо установление на законодательном уровне новых требований к телекоммуникационным компаниям, существенно ограничивающих свободный денежный поток компаний сектора.

К числу факторов, способных негативно повлиять на кредитный рейтинг, также относятся значительное снижение доходов, получаемых компани-

ей от одного абонента; существенное ухудшение маржинальности по OIBDA, в том числе из-за заметного увеличения операционных затрат; опережение темпов роста долга над повышением операционных показателей компании.

Кредитный рейтинг облигаций может быть понижен вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга «Ростелекома».

РЕЙТИНГУЕМЫЙ ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ

Полное наименование объекта рейтинга	Ростелеком ПАО 002P-07R
Краткое наименование объекта рейтинга	Ростел2P7R
Страна регистрации объекта рейтинга	Россия
Серия	002P-07R
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-07-00124-A-002P
ISIN	RU000A104TD0
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	5 000 000 000 руб.
Дата погашения	08.05.2026 г.
Ставка купона	11,75%

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Ростелеком»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «Ростелеком»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7707049388

При присвоении кредитных рейтингов ПАО «Ростелеком» 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 ПАО «Ростелеком» был впервые опубликован 04.06.2021 г. Кредитный рейтинг выпуска облигаций ПАО «Ростелеком» серии 002P-07R (RU000A104TD0) был впервые опубликован 27.05.2022 г.

Присвоение кредитных рейтингов ПАО «Ростелеком» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Ростелеком» основываются на информации, предоставленной ПАО «Ростелеком», 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, ПАО «Ростелеком» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

НКР не оказывало ПАО «Ростелеком» дополнительных услуг.

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