НКР присвоило ООО «СРТ» кредитный рейтинг BB-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК[1]	bb-
ОСК	bb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	**BB-.ru**
Прогноз	**стабильный**

[1] Базовая оценка собственной кредитоспособности

[2] Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «СРТ» (далее — «СРТ», «компания») кредитный рейтинг BB-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля СРТ сдерживают невысокие позиции на российском рынке железнодорожных контейнерных перевозок и значительная волатильность выручки.
- Значительная географическая диверсификация, большая номенклатура перевозимых грузов и низкая концентрация активов оказывают позитивное влияние на оценку бизнес-профиля.
- Давление на оценку финансового профиля оказывают высокая долговая нагрузка и слабые метрики ликвидности и структуры фондирования.
- Оценка фактора «Менеджмент и бенефициары» сдерживается слабым развитием практики корпоративного управления СРТ, включая управление рисками и ликвидностью компании.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «СРТ» — логистическая компания, работающая в сегменте железнодорожных контейнерных перевозок на маршруте Россия — Китай через Казахстан и Монголию. Создана в 2022 году. В управлении СРТ находятся около 2 тыс. фитинговых платформ и около 6 тыс. контейнеров.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	11,9	12,4
OIBDA[2]	1,6	1,8
Чистая прибыль	0,02	–0,17
Активы, всего	16,6	13,6
Совокупный долг	8,7	7,9
Собственный капитал	0,2	0,04

[2] Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: отчётность компании по РСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

Факторы, определившие уровень БОСК: bb-

Начальная стадия развития компании и низкая концентрация активов

Оценку бизнес-профиля компании сдерживают невысокие позиции на российском рынке железнодорожных контейнерных перевозок и высокая волатильность выручки в последние 3 года, что объясняется начальным этапом развития компании и доминированием на рынке нескольких крупнейших перевозчиков, имеющих конкурентные преимущества по сравнению с СРТ. Доля СРТ на рынке присутствия, по оценкам самой компании, составляет чуть более 1%, при этом СРТ занимает 18% объёма железнодорожных перевозок в сегменте импортных грузов в контейнерах в сообщении между КНР и РФ через Казахстан.

СРТ осуществляет деятельность на маршруте Россия — Китай, проходящем через Казахстан и Монголию. Доля международных клиентов в структуре выручки компании составляет около 70%, а трансграничных перевозок — более 95%.

В 2025 году на российском рынке грузовых железнодорожных перевозок отмечался ощутимый спад из-за ряда внутренних и внешних проблем, которые привели к сокращению грузооборота, общей погрузки и резкому снижению ставок на предоставление вагонов на фоне образовавшегося профицита подвижного состава. Однако контейнерные перевозки снизились значительно менее прочих сегментов, во многом благодаря росту экспортных перевозок. Несмотря на общий спад рынка, объём перевозок СРТ в 2025 году продолжил расти и достиг 171 тыс. TEU (стандартизированных 20-футовых контейнеров), что на 10% выше уровня 2024 года. Тем не менее в 2026 году компания ожидает замедления темпов роста объёма перевозок и некоторого снижения выручки по сравнению с 2025 годом.

Почти весь парк подвижного состава и контейнеров СРТ оформлен в лизинг.

Несмотря на то, что бизнес-модель компании подразумевает концентрацию только на одном типе вагонов, агентство отмечает высокую степень диверсификации перевозимых грузов. Доля крупнейшего несвязанного клиента компании не превышает 13%.

Высокая долговая нагрузка и очень низкий уровень финансовой автономии

На оценку финансового профиля СРТ влияют высокая долговая нагрузка, невысокие показатели обслуживания долга, слабые метрики ликвидности и структуры фондирования и умеренная операционная рентабельность.

Стадия активного роста компании и формирование парка фитинговых платформ и контейнеров в 2023–2024 годах за счёт лизинга обусловили высокую долговую нагрузку СРТ. Несмотря на сокращение совокупного долга в 2025 году на 9,5% и рост операционных показателей, отношение совокупного долга к OIBDA осталось высоким и составило 4,3 (в 2024 году — 5,5). Отношение FFO (средства от операций до уплаты процентов) за вычетом уплаченных процентов к совокупному долгу осталось на уровне 2024 года и составило только 2%. Более 90% совокупного долга компании приходится на лизинговые обязательства, 75% из которых имеют долгосрочный характер. По итогам 2026 года предполагается некоторое снижение долговой нагрузки, однако её уровень останется повышенным. Несмотря на прогнозируемое замедление темпов роста операционных показателей компании, ожидается снижение отношения совокупного долга к OIBDA до 3,6 на фоне постепенного сокращения совокупного долга.

Давление на метрики обслуживания долга оказывает существенное увеличение процентной нагрузки в 2024 и 2025 годах. Соотношение OIBDA и процентных расходов уменьшилось с 1,3 в 2024 году до 1,1 в 2025 году. Покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам денежными средствами и свободным денежным потоком до уплаты процентов (FCF) в 2025 году снизилось до 48% (55% на 31.12.2024 г.), а покрытие краткосрочного долга и процентных расходов остатками денежных средств и OIBDA снизилось до 53% (76% годом ранее). По итогам 2026 года НКР ожидает улучшения соотношения OIBDA и процентных расходов до 1,6, а покрытия краткосрочного долга и процентов денежными средствами, полученными процентами и OIBDA — до 61%, однако покрытие краткосрочного долга и процентов денежными средствами, полученными процентами и FCF, вероятно, снизится до 42%.

Низкий уровень ликвидности также сдерживает оценку финансового профиля компании. У СРТ отсутствуют значительные остатки денежных средств на счетах и доступные невыбранные остатки по кредитным линиям. По итогам 2025 года покрытие текущих обязательств денежными средствами составляло 4% (7% в 2024 году), а отношение ликвидных активов к текущим обязательствам увеличилось до 37% (32% на 31.12.2024 г.). По итогам 2026 года улучшения метрик ликвидности не прогнозируется.

Рентабельность компании оценивается как умеренная благодаря операционной рентабельности (по OIBDA), которая выросла с 13% в 2024 году до 15% в 2025 году. Рентабельность активов по чистой прибыли в 2024 году составляла менее 1%, а на 31.12.2025 г. перешла в отрицательную зону из-за полученного СРТ чистого убытка. По итогам 2026 года рентабельность останется умеренной: операционная рентабельность вырастет до 18%, а рентабельность активов по чистой прибыли вернется в положительную зону и составит 3%.

Сдерживающее влияние на оценку финансового профиля оказывают очень низкие показатели структуры фондирования, которые обусловлены значительной долей заёмного финансирования в пассивах компании. Соотношение капитала и активов в 2024 году составляло 1%, а в 2025 году менее 1%. Основные денежные средства компании размещены в банках с высоким кредитным качеством.

Низкие акционерные риски и невысокий уровень корпоративного управления

Акционерные риски СРТ оцениваются как низкие. Структура владения прозрачна для агентства, акционерных конфликтов не выявлено.

НКР отмечает слабый уровень развития корпоративного управления: в компании отсутствует совет директоров, компания не составляет отчётность по МСФО, аудит отчётности по РСБУ осуществляет небольшая компания, которая не включена в реестр аудиторов общественно значимых организаций на финансовом рынке Банка России.

Управление рисками и ликвидностью в целом недостаточно формализовано и находится в стадии развития, что также ограничивает оценку фактора «Менеджмент и бенефициары». Хотя в компании недавно утверждены соответствующие регламенты, практика их соблюдения еще не сформировалась.

Компания имеет положительную кредитную историю, составляющую полные 4 года, и положительную платёжную дисциплину, однако давление на оценку управления ликвидностью оказывает факт непродолжительного и незначительного нарушения ковенанта по итогам 2025 года.

Отсутствие у компании утверждённой стратегии развития сказывается на оценке качества стра-

тегического планирования. Прогнозная модель СРТ имеет высокую детализацию, однако содержит только базовый сценарий. Релевантный период прогнозных показателей оценивается агентством на горизонте трёх лет и требует верификации результатами деятельности в будущем.

Результаты применения модификаторов

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли, где работает компания) не оказало существенного влияния на уровень БОСК.

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

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых текущих бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «СРТ» соответствует ОСК и установлен на уровне BB-.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести укрепление рыночных позиций на рынках присутствия, снижение волатильности выручки, снижение долговой и процентной нагрузки, улучшение метрик ликвидности, рентабельности и структуры фондирования, развитие и формализация корпоративного управления и управления рисками.

Кредитный рейтинг может быть снижен, а прогноз — ухудшен в случае ослабления позиций компании на рынках присутствия, ухудшения рыночной конъюнктуры, включая усиление санкционного давления, на маршруте работы компании, снижения операционных метрик, существенного роста долговой и процентной нагрузки, ухудшения метрик рентабельности.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	общество с ограниченной ответственностью «Союз Рейл Транс»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ООО «СРТ»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	9702040265

При присвоении кредитного рейтинга ООО «СРТ» 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; 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «СРТ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 31.12.2025 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО «СРТ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Решение о присвоении кредитного рейтинга ООО «СРТ» на уровне BB-.ru (прогноз — стабильный) принято на заседании рейтингового комитета с учётом рассмотрения НКР мотивированной апелляции, которая была подана на решение рейтингового комитета о присвоении кредитного рейтинга на уровне BB-.ru (прогноз — стабильный).

В рамках апелляции ООО «СРТ» предоставило обновлённую финансовую модель, а также дополнительные пояснения относительно бизнес-профиля компании и качества корпоративного управления. По результатам рассмотрения апелляции рейтинговый комитет принял во внимание обновлённую финансовую модель и учёл её в оценке финансового профиля. Вместе с тем данные уточнения не привели к изменению кредитного рейтинга и прогноза по нему.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «СРТ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «СРТ» 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.