

# НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и его облигаций на уровне AAA.ru

## Структура рейтинга АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»

БОСК <sup>1</sup>	aa+
Реер-анализ <sup>2</sup>	+1 уровень
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми компаниями

## Структура БОСК АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»



Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Нариман Тайкетаев**  
 nariman.taiketaev@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» (далее — «Металлоинвест», «компания») на уровне AAA.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Одновременно с этим кредитные рейтинги 12 выпусков облигаций (см. [ниже](#)) компании подтверждены на уровне AAA.ru.

## Резюме

- Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля «Металлоинвеста» оказывают сильные позиции компании на рынках железорудной и металлургической продукции, вертикальная интеграция производственного процесса, значительная доля основных средств и нематериальных активов в балансе и значительный уровень обеспеченности собственным железорудным сырьём.
- Сильную оценку финансового профиля формируют умеренно низкая долговая нагрузка, высокие уровни рентабельности и ликвидности.
- Практика регулярной выплаты дивидендов приводит к снижению размера и доли собственного капитала компании в последние годы, что оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля.
- Низкие акционерные риски и развитая система корпоративного управления положительно сказываются на оценке собственной кредитоспособности компании.
- Кредитные рейтинги выпусков облигаций соответствуют кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» — AAA.ru.

## Информация о рейтингуемом лице

АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» — крупнейший в мире и России производитель товарного горячебрикетированного железа; занимает второе место в мире по производству окатышей; ведущий производитель и поставщик железорудной и металлургической продукции; один из региональных производителей высококачественной стали. Производственные мощности компании расположены в Курской и Белгородской областях.

## Ключевые финансовые показатели<sup>3</sup>

Показатель, млрд руб.	2023 г.	2024 г.
Выручка	454	477
OIBDA <sup>3</sup>	173	182
Чистая прибыль	68	82
Активы, всего	432	475
Совокупный долг <sup>4</sup>	308	379
Собственный капитал	32	9

<sup>3</sup> Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

<sup>4</sup> С учётом корректировок, предусмотренных методологией НКР

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa+

#### Сильные рыночные позиции и высокий уровень обеспеченности собственным сырьём

Высокий уровень оценки бизнес-профиля компании обусловлен её сильными рыночными позициями как на мировом, так и на российском рынках. «Металлоинвест» занимает лидирующую позицию по производству товарного горячебрикетированного железа в мире и является вторым по объёмам производства железорудных окатышей, уступая лишь бразильской компании Vale. В России «Металлоинвест» является крупнейшим производителем железной руды и окатышей, а также единственным производителем горячебрикетированного и прямовосстановленного железа.

Производственный цикл «Металлоинвеста» вертикально интегрирован — от добычи руды в открытых карьерах до производства стали, что способствует эффективному контролю над всеми этапами создания продукции. Продукция компании используется в различных секторах промышленности и реализуется на внутреннем

и на внешних рынках. За последние три года наблюдается устойчивое сокращение доли экспорта: по итогам 2024 года около 98% продукции было продано на российском рынке. Производственные показатели «Металлоинвеста» в 2024 году остались на уровне 2023 года.

Компания располагает крупнейшими в мире запасами железной руды — около 15,4 млрд тонн, что обеспечивает потенциальный срок эксплуатации порядка 150 лет при текущих объёмах добычи и оказывает поддержку при оценке концентрации факторов производства.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают диверсификация рынков сбыта, значительная доля основных средств и нематериальных активов в балансе, существенные затраты на обновление основных средств, умеренная концентрация факторов производства, а также отсутствие критической зависимости от отдельных крупных потребителей и поставщиков.

В то же время оценку бизнес-профиля сдерживает высокая волатильность цен на железорудное сырьё и стальную продукцию, что приводит к существенным колебаниям выручки компании.

### **Умеренно низкая долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности и рентабельности**

Долговая нагрузка компании оценивается как умеренно низкая: на 31.12.2024 г. отношение совокупного долга к OIBDA составляло 2,1 (годом ранее – 1,8). Рост долговой нагрузки связан с увеличением совокупного долга в 2024 году на 23% из-за необходимости финансирования капитальных затрат.

В структуре долга на долю кредитов и займов приходится 53%, российские и еврооблигации формируют 46%, остальное – выданные гарантии по обязательствам третьих сторон. Доля валютной задолженности по кредитам и займам составляет 42% от размера совокупного долга компании.

«Металлоинвест» характеризуется высоким уровнем операционной рентабельности и рентабельности по чистой прибыли благодаря низким операционным затратам и высокой обеспеченности собственным сырьём. В 2023 и 2024 годах отношение OIBDA к вырубке составляло 38%.

Денежные средства компании с учётом дополнительной ликвидности в виде открытых лимитов на 31.12.2024 г. покрывали её текущие обязательства, скорректированные в соответствии с методологией НКР, на 60%, ликвидные активы – на 129%. При оценке показателей ликвидности агентство учитывало наличие у «Металлоинвеста» неиспользованных лимитов по кредитным линиям в банках-кредиторах.

Оценку финансового профиля компании сдерживают снижение размера собственного капитала и его невысокая доля в структуре фондирования активов: на 31.12.2024 г. собственный капитал составлял около 2% активов против 6% годом ранее. Снижение было обусловлено распределением дивидендов в пользу собственников компании.

### **Низкие акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления**

История бизнеса ключевого бенефициара, владеющего компанией с момента её образования

в 2006 году, прозрачна для агентства. Владение строится через цепочку компаний, находящихся в российской юрисдикции.

Агентство высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования «Металлоинвеста». В компании функционирует совет директоров, включающий в том числе одного независимого директора.

Опыт успешного прохождения компанией кризисных периодов в условиях высокой волатильности цен на реализуемую продукцию свидетельствует об эффективности процедур управления затратами и рисками.

«Металлоинвест» имеет долгосрочную положительную кредитную историю, высокий уровень платёжной дисциплины и опыт привлечения и погашения обязательств на публичном долговом рынке.

Политика управления свободной ликвидностью консервативна, основные денежные средства компании размещены в банках с высоким кредитным качеством.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

По итогам реег-анализа мы отмечаем наличие у «Металлоинвеста» ряда конкурентных преимуществ по сравнению с другими участниками реег-группы, российскими компаниями с сопоставимым уровнем БОСК: сильные позиции на мировом и российском рынке в рамках своих сегментов бизнеса; высокий уровень операционной рентабельности и умеренно низкая долговая нагрузка; высокая обеспеченность собственной сырьевой базой; лучшая практика корпоративного управления, включая отдельные аспекты публичного раскрытия информации в текущих условиях.

По мнению НКР, указанные факторы оказывают значительное положительное влияние на устойчивость финансовых и рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражены в структуре БОСК.

Таким образом, модификатор «Реег-анализ» оказывает положительное влияние на ОСК компании (+1 уровень к БОСК), которая устанавливается на уровне aaa.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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

Кредитный рейтинг АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» подтверждён на уровне AAA.ru.

### ОБЛИГАЦИОННЫЕ ВЫПУСКИ АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»

Выпуски облигаций АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» серий [001P-02](#) (RU000A1057D4), [001P-03](#) (RU000A105M75), [001P-04](#) (RU000A105W08), [001P-05](#) (RU000A1071S3), [001P-06](#) (RU000A1079S6), [001P-07](#) (RU000A107K18), [001P-08](#) (RU000A108WY1), [001P-09](#) (RU000A10AFX9), [001P-10](#) (RU000A10AU99), [001P-11](#)

(RU000A10AYY8), [001P-12](#) (RU000A10B0C8), [001P-13](#) (RU000A10B4D8) имеют статус старшего необеспеченного долга, по ним не предусмотрены корректировки за субординацию и обеспечение.

Кредитные рейтинги выпусков соответствуют кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и подтверждаются на уровне AAA.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на рынках её присутствия, снижения уровня географической диверсификации продаж продукции, существенного ослабления финансовых метрик вследствие роста долговой нагрузки, снижения показателей рентабельности и ликвидности компании.

Кредитные рейтинги облигаций могут быть изменены вслед за соответствующим изменением кредитного рейтинга АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ».

### РЕЙТИНГУЕМЫЕ ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ

Серия	001P-02	001P-03	001P-04	001P-05
Государственный номер выпуска ценных бумаг	4B02-02-25642-Н-001P	4B02-03-25642-Н-001P	4B02-04-25642-Н-001P	4B02-05-25642-Н-001P
ISIN	RU000A1057D4	RU000A105M75	RU000A105W08	RU000A1071S3
Тип долговой бумаги	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
Объём выпуска ценных бумаг	1 000 000 000 юаней	1 000 000 000 юаней	7 000 000 000 руб.	1 000 000 000 юаней
Дата погашения	10.09.2027 г.	11.12.2025 г.	17.02.2027 г.	14.04.2026 г.
Ставка купона	3,7%	3,25%	ключевая ставка Банка России + 1,3%	5,75%

<b>Серия</b>	001P-06	001P-07	001P-08	001P-09
<b>Государственный номер выпуска ценных бумаг</b>	4B02-06-25642-H-001P	4B02-07-25642-H-001P	4B02-08-25642-H-001P	4B02-09-25642-H-001P
<b>ISIN</b>	RU000A1079S6	RU000A107K18	RU000A108WY1	RU000A10AFX9
<b>Тип долговой бумаги</b>	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
<b>Объём выпуска ценных бумаг</b>	15 000 000 000 руб.	400 000 000 юаней	10 000 000 000 руб.	10 000 000 000 руб.
<b>Дата погашения</b>	23.11.2027 г.	25.12.2025 г.	01.01.2027 г.	17.06.2026 г.
<b>Ставка купона</b>	ключевая ставка Банка России + 1,2%	5,9%	ключевая ставка Банка России + 1,05%	ключевая ставка Банка России + 2,5%
<b>Серия</b>	001P-10	001P-11	001P-12	001P-13
<b>Государственный номер выпуска ценных бумаг</b>	4B02-10-25642-H-001P	4B02-11-25642-H-001P	4B02-12-25642-H-001P	4B02-13-25642-H-001P
<b>ISIN</b>	RU000A10AU99	RU000A10AYY8	RU000A10B0C8	RU000A10B4D8
<b>Тип долговой бумаги</b>	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг	старший необеспеченный долг
<b>Объём выпуска ценных бумаг</b>	10 000 000 000 руб.	600 000 000 юаней	1 500 000 000 юаней	30 000 000 000 рублей
<b>Дата погашения</b>	05.02.2026 г.	20.02.2026 г.	23.02.2027 г.	10.03.2027 г.
<b>Ставка купона</b>	21,3%	10%	10,2%	ключевая ставка Банка России + 1,9%

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитных рейтингов АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и его долговым обязательствам использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации долговым обязательствам](#), [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 «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» был впервые опубликован 15.05.2023 г. Кредитные рейтинги выпусков облигаций АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» серий 001P-02 (RU000A1057D4), 001P-03 (RU000A105M75), 001P-04 (RU000A105W08), 001P-07 (RU000A107K18) были впервые опубликованы 25.01.2024 г., серии 001P-05 (RU000A1071S3) – 25.10.2023 г., серии 001P-06 (RU000A1079S6) – 04.12.2023 г., серии 001P-08 (RU000A108WY1) – 16.07.2024 г., серий 001P-09 (RU000A10AFX9), 001P-10 (RU000A10AU99), 001P-11 (RU000A10AYY8), 001P-12 (RU000A10B0C8), 001P-13 (RU000A10B4D8) – 27.03.2025 г.

Присвоение кредитных рейтингов АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и его долговым обязательствам и определение прогноза по кредитному рейтингу АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» основываются на информации, предоставленной АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» приняло участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

НКР не оказывало АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» дополнительных услуг.

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