

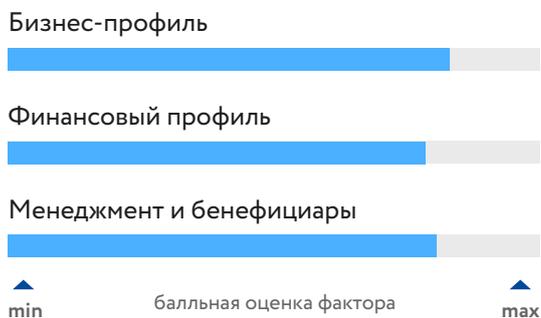
# НКР повысило кредитный рейтинг МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» с А+.ru до АА-.ru, прогноз – стабильный

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>АА-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» (далее также «компания») с А+.ru до АА-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

## Резюме

- Повышение рейтинга обусловлено усилением оценки финансового профиля компании в результате улучшения ряда ключевых показателей, включая долговые метрики.
- Оценка бизнес-профиля обусловлена сохранением на уровне выше среднего рыночных позиций МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» на российском рынке золотодобычи, глобальным характером рынка золота, высокой ликвидностью готовой продукции и привязкой цен на неё к мировым бенчмаркам.
- Поддержку оценке бизнес-профиля оказывает умеренно высокая оценка достаточности ресурсной базы.
- Умеренно высокие оценки профиля «Менеджмент и бенефициары» характеризуют низкие акционерные риски, уровень корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического управления выше среднего.

## Информация о рейтингуемом лице

МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» (Highland Gold) входит в пятёрку ведущих производителей золота в России. Производственные активы сосредоточены в Хабаровском, Камчатском и Забайкальском краях, а также в Чукотском автономном округе.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Ольга Домбровская**  
olga.dombrovskaya@ratings.ru

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

#### **Ведущие рыночные позиции, устойчивость рынков присутствия компании**

МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» сохранило позиции на отечественном рынке золотодобычи. Конкуренция с отечественными и зарубежными золотодобытчиками не является сдерживающим фактором в силу сохранения мирового спроса на золото и его высокой ликвидности.

Оценки рыночных позиций компании обусловлены глобальным характером рынков присутствия. Цены продукции привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок.

Изменения выручки компании следуют за динамикой цены золота: среднее значение в 2022 году равнялось 1 800 долл. США за тройскую унцию, в 2023 году – 1940,5, в 2024 году – 2 386, весной 2025 года цена впервые превысила 3 300 долл. США за унцию. Росту стоимости золота в существенной степени способствует геополитическая нестабильность, вызывающая рост популярности защитных активов. Вместе с тем в масштабах мирового рынка объёмы производства золота и цены на него несколько компенсируют друг друга, снижая совокупную волатильность рынка.

Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля компании оказывают широкая география рынков и высокая диверсификация потребителей. Основные мировые потребители золота в 2024 году: производители украшений (44%), инвесторы (26%), центральные банки разных государств (23%), а также производители, использующие золото в составе технических компонентов (7%).

Владение МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» лицензиями на разработку ряда месторождений положительно отражается на оценке концентрации факторов производства согласно методологии НКР. Обеспеченность компании ресурсами оценива-

ется на среднеотраслевом уровне. Вместе с тем объём её ключевых активов агентство оценивает как средний по отрасли.

#### **Снижение долговой нагрузки**

Повышение рейтинга МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» обусловлено усилением оценки финансового профиля в результате как произошедшего в 2024 году, так и прогнозируемого улучшения ряда ключевых показателей, включая долговые метрики.

Показатель долговой нагрузки (совокупный долг/OIBDA) компании за 2024 год сократился вследствие повышения диверсификации кредитного портфеля. Увеличение OIBDA в 2024 году позволило сохранить покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам компании на уровне выше среднего.

Показатель обслуживания долга по OIBDA, рассчитанный по методологии НКР, составил 8,0 за 2024 год.

Согласно методологии НКР, ликвидность компании находится на уровне выше среднего вследствие достаточного объёма предоставленных кредитных линий.

Оценка структуры фондирования компании, скорректированной в соответствии с методологией НКР, находится на приемлемом уровне.

#### **Низкие акционерные риски и непубличный характер деятельности**

Акционерные риски МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» оцениваются как низкие. Уровень корпоративного управления, риск-менеджмента и стратегического управления выше среднего по отрасли. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания подготавливает финансовую отчётность по МСФО ежеквартально без публикации в открытом доступе.

Компания характеризуется положительной кредитной историей и высокой платёжной дисциплиной.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, негативные события в отрасли функционирования компании) не приводят к существенному снижению уровня БОСК компании.

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

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки компании.

Кредитный рейтинг МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» соответствует ОСК и установлен на уровне AA-.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение долговой нагрузки, рост объёма ключевых активов в структуре баланса, дальнейшее совершенствование системы корпоративного управления.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления конъюнктуры на рынках золота; существенного ухудшения показателей долговой нагрузки, рентабельности и обслуживания долга; приостановки эксплуатации ключевых добывающих и производственных активов в связи с форс-мажорными обстоятельствами.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга МКАО «Хайлэнд Голд» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям](#), [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 МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» был впервые опубликован 27.04.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» 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 МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу МКАО «ХАЙЛЭНД ГОЛД» 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](#).