

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» на уровне AAA.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



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

Резюме

- Оценку бизнес-профиля поддерживают устойчивые рыночные позиции «Транснефти» как субъекта естественной монополии в сочетании с обеспеченностью ключевыми активами и широкой диверсификацией факторов производства. Бизнес-модель компании не зависит от фазы экономического цикла и обеспечивает высокую устойчивость к колебаниям валютных курсов и мировых цен на нефть.
- Крайне низкая долговая нагрузка в сочетании с высокими показателями обслуживания долга, рентабельности и ликвидности при значительной доле собственных средств в структуре фондирования активов положительно влияют на кредитный рейтинг.
- Низкие акционерные риски, высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования при консервативной политике управления ликвидностью оказывают существенное положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности компании.
- Вероятность экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости оценивается как очень высокая, однако в настоящее время прямого влияния на кредитный рейтинг она не оказывает, поскольку собственная кредитоспособность компании находится на максимальном уровне.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Транснефть» специализируется на оказании услуг в области транспортировки нефти и нефтепродуктов в системе магистральных трубопроводов в РФ и за её пределы, обеспечивает транспортировку более 80% добываемой в России нефти и более 25% производимых в России светлых нефтепродуктов.

Ведущий рейтинговый аналитик:
Дмитрий Байков
dmitry.baykov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Монопольное положение и регулируемые тарифы

Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена устойчивыми рыночными позициями «Транснефти» как субъекта естественной монополии, значительной диверсификацией факторов производства, высокой долей ключевых активов при умеренной диверсификации потребителей.

Компания управляет разветвлённой сетью нефтепроводов и нефтепродуктопроводов общей протяжённостью более 65 тыс. км, значительным парком резервуаров и нефтеперекачивающих станций, а также морскими портами. По нефтепроводам Транснефти транспортируется более 80% добываемой в России нефти, по нефтепродуктопроводам — почти 30% производимых в стране светлых нефтепродуктов.

Стабильность выручки поддерживается ежегодной индексацией тарифов: в первом полугодии 2026 года выручка компании увеличилась на 2,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 740 млрд руб.

Географическая диверсификация бизнеса компании дополнительно поддерживает оценку бизнес-профиля.

Низкая долговая нагрузка, высокие ликвидность и операционная эффективность

«Транснефть» поддерживает долговую нагрузку на стабильно низком уровне: отношение величины совокупного долга к OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., составляет 0,4 (годом ранее — 0,5). Агентство не прогнозирует существенного роста долговой нагрузки в течение 12 месяцев, завершающихся 30.06.2027 г. Структура долга представлена преимущественно

необеспеченными банковскими кредитами, валютные обязательства отсутствуют.

Максимальные оценки обслуживания долга обеспечены комфортным графиком погашений, значительными запасами ликвидности, положительным свободным денежным потоком и высокой абсолютной величиной OIBDA.

Операционная эффективность компании остаётся высокой: рентабельность по OIBDA к выручке за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., составила 33% (годом ранее — 37%). Рентабельность активов по чистой прибыли за этот период менялась незначительно — с 7% до 6%.

Позитивное влияние на оценку финансового профиля оказывает преобладание собственных источников фондирования активов: по состоянию на 30.06.2026 г. за счёт собственного капитала покрывалось около 80% активов (годом ранее — 77%). Агентство ожидает дальнейшего увеличения этого показателя благодаря росту собственного капитала вследствие реинвестирования части чистой прибыли.

Компания не планирует масштабных инвестиций в новые инфраструктурные проекты, способных оказать давление на финансовый профиль. Основные капитальные вложения направлены на поддержание и модернизацию действующей трубопроводной системы.

Низкие акционерные риски и высокое качество управления

Акционерные риски компании оцениваются как минимальные, структура владения прозрачна.

НКР отмечает консервативный подход «Транснефти» к управлению ликвидностью, высокое качество корпоративного управления и управления рисками.

Государство формирует стратегию развития компании и смежных отраслей, что обуславливает высокие оценки стратегического планирования.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Транснефти» со стороны основного акционера как очень высокую. Вместе с тем экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, поскольку оценка собственной кредитоспособности компании находится на максимально возможном уровне.

Кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» соответствует ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ухудшения показателей бизнес-профиля и, как следствие, показателей финансового профиля.

К числу факторов, способных негативно повлиять на ОСК компании, относятся значительное сокращение добычи нефти в России в средне- или долгосрочном периодах, что, в свою очередь, приведёт к снижению объёмов транспортировки нефти и нефтепродуктов по трубопроводам компании; существенное снижение выручки и рентабельности по OIBDA из-за изменения принципов индексации тарифов на услуги компании; значительное увеличение доли перевозок нефти и нефтепродуктов железнодорожным и морским транспортом.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Транснефть»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «Транснефть»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7706061801

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Транснефть» 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.

Кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» был впервые опубликован 27.11.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «Транснефть», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием раскрываемой сокращённой консолидированной финансовой отчётности по МСФО, составленной на 30.06.2026 г.

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

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