

НКР подтвердило кредитный рейтинг «Транснефти» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

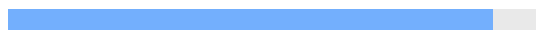
Структура рейтинга

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

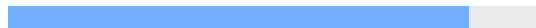
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

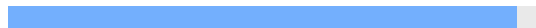
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Транснефть» (далее — «Транснефть», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- «Транснефть» является субъектом естественных монополий, что обуславливает её устойчивые рыночные позиции на ключевых рынках присутствия.
- Специфический риск оценивается как низкий в силу географической диверсификации рынков присутствия, низкой концентрации активов, высокой диверсификации потребителей, низкой зависимости от поставщиков.
- Компанию характеризуют низкий уровень долговой нагрузки и очень высокое качество обслуживания долга. Оценку финансового профиля поддерживают сбалансированная структура фондирования активов, высокий уровень рентабельности, сильные показатели покрытия текущих обязательств ликвидными активами.
- Низкие акционерные риски, высокие оценки качества управления и стратегического планирования оказывают существенное положительное влияние на оценку собственной кредитоспособности «Транснефти».
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг «Транснефти», мы оцениваем вероятность её предоставления государством в случае необходимости как очень высокую.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «Транснефть» является субъектом естественных монополий и специализируется на оказании услуг в области транспортировки нефти и нефтепродуктов в системе магистральных трубопроводов в РФ и за ее пределы, обеспечивая транспортировку более 80% добываемой в России нефти и около 30% производимых в России светлых нефтепродуктов.

Первый рейтинговый аналитик:
Нариман Тайкетаев
nariman.taiketaev@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Лия Баймухаметова
lea.baymukhametova@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Монопольное положение в сфере трубопроводного транспорта нефти

Высокие показатели оценки систематического риска бизнес-профиля «Транснефти» связаны с сильными рыночными позициями компании и учитывают её монопольное положение в отрасли трубопроводных поставок нефти и нефтепродуктов. НКР выделяет три ключевых для компании рынка присутствия (без учёта операций по реализации нефти в Китай): услуги транспортировки нефти на экспорт (в среднем 41% выручки в 2019–2021 гг.) и на внутреннем рынке (25%), а также услуги транспортировки нефтепродуктов (7%).

Поддержку оценке бизнес-профиля компании, по мнению НКР, окажет индексация тарифов на транспортировку нефти в 2023 году на уровне 99,9% от прогнозного уровня инфляции в РФ, несмотря на ожидаемое незначительное снижение грузооборота нефти.

Положительно влияют на оценку бизнес-профиля высокие оценки таких субфакторов специфического риска, как географическая диверсификация рынков, концентрация активов, диверсификация потребителей, зависимость от поставщиков. Экспортные мощности системы магистральных нефтепроводов компании, включая четыре морских порта (Новороссийск, Усть-Луга, Приморск и Козьмино), имеют достаточный запас для обеспечения сбалансированной пропускной способности системы нефтепроводов как в западном, так и в восточном направлениях и предоставляют грузоотправителям выбор различных направлений поставки, обеспечивая необходимую операционную гибкость.

Низкая долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности и операционной эффективности

Долговая нагрузка компании характеризуется как низкая: отношение величины совокупного долга на 30.06.2022 г. к операционной прибыли (OIBDA)

за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., составляет 1,0. Агентство не ожидает значительного увеличения долговой нагрузки в течение 12 месяцев, завершающихся 30.06.2023 г. Долг состоит из биржевых облигаций и банковских кредитов. Валютные обязательства составляют менее 2% совокупного долга «Транснефти».

Поддержку оценке финансового профиля оказывают и показатели обслуживания долга, что связано с комфортным графиком погашения, наличием существенных запасов денежных средств и их эквивалентов на балансе, положительным свободным денежным потоком и значительной OIBDA (в абсолютном выражении) как в текущем, так и в прогнозном периодах.

Агентство позитивно оценивает существенную степень покрытия текущих обязательств ликвидными активами. Компания характеризуется высокой операционной эффективностью: соотношение OIBDA и выручки за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., составляет 43,1%. Рентабельность активов по чистой прибыли составляет 6,4%.

Поддержку кредитному рейтингу оказывает сбалансированная структура фондирования: на долю собственного капитала приходится около 68,4% активов, и в ближайшие годы ожидается увеличение этого показателя благодаря сокращению долга и росту собственного капитала вследствие реинвестирования части чистой прибыли.

В настоящее время компания не планирует значительных инвестиций в новую инфраструктуру, за исключением поддерживающих систему капитальных затрат.

Низкие акционерные риски и высокое качество корпоративного управления

Акционерные риски оцениваются как минимальные, учитывая прозрачность структуры владения компании и её бенефициара для НКР.

НКР высоко оценивает качество корпоративного управления и стратегического планирования, а также консервативность управления ликвидными ресурсами. Оценка качества управления поддерживается значительным влиянием правительства

РФ на политики «Транснефти» и формирование стратегии развития компании и смежных отраслей экономики.

Компания имеет положительную кредитную историю в банках, а также опыт привлечения и погашения обязательств на публичном долговом рынке.

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

Агентство 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 ухудшение маржинальности по OIBDA из-за изменения принципов индексации тарифов на услуги компании; значительное увеличение доли перевозок нефти и нефтепродуктов железнодорожным и морским транспортом.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «Транснефть» 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 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.

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 календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ПАО «Транснефть» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Транснефть» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).