

НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ГМК «Норильский никель» 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

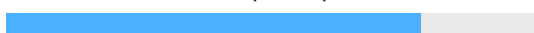
Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

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

Резюме

- «Норникель» является мировым лидером по производству палладия, занимает ведущие позиции в мире по выпуску высокосортного никеля, платины, кобальта, меди и родия; соответственно, оценка бизнес-профиля компании обусловлена глобальным характером рынков присутствия при высокой доле ключевых активов и умеренной концентрации производства.
- Поддержку оценке бизнес-профиля «Норникеля» оказывают существенные запасы металлов — при текущем уровне производства их хватит более чем на 70 лет работы компании. Однако оценку сдерживает высокая волатильность цен на рынках присутствия компании, которая приводит к значительным колебаниям её финансовых результатов.
- Высокую оценку финансового профиля определяют низкие показатели долговой нагрузки, значительная ликвидность, высокая операционная рентабельность и существенный запас прочности по обслуживанию долга.
- Долгосрочная публичная история обращения ценных бумаг на открытом рынке, высокое качество корпоративного управления и стратегического планирования, прозрачность финансовой отчётности, положительная кредитная история и высокая платёжная дисциплина позитивно сказываются на оценке фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ГМК «Норильский никель» — диверсифицированная горно-металлургическая компания, специализируется на производстве никеля, металлов платиновой группы, меди, а также поставляет кобальт, серебро, золото, селен, серу и др.

Основные производственные подразделения группы компаний «Норильский никель» в России расположены в Норильском промышленном районе, на Кольском полуострове и в Забайкальском крае.

Акции компании торгуются на Московской бирже.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	1 166	1 147
OIBDA ²	442	448
Чистая прибыль	169	207
Совокупный долг	2 356	2 445
Активы	1 060	881
Капитал	823	1 052

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

Источники: управленческая отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Лидирующие рыночные позиции, волатильность цен на рынках присутствия компании

Оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими рыночными позициями компании при высокой ценовой волатильности основных рынков присутствия. «Норникель» является мировым лидером по производству палладия, занимает ведущие позиции в мире по выпуску высокосортного никеля, платины, кобальта, меди и родия.

Максимальные оценки рыночных позиций «Норникеля» согласно методологии НКР обусловлены глобальным характером рынков присутствия и значительным размером средств от операций до уплаты процентов (FFO). Цены на продукцию компании привязаны к курсу доллара США и зависят от мировых котировок.

НКР высоко оценивает устойчивость рыночных позиций компании с учётом существенной за-контрактованности выручки, однако отмечает значительную волатильность выручки в связи с существенной динамикой цен на металлы, производимые «Норникелем».

НКР умеренно позитивно оценивает потенциал дальнейшего роста рынков присутствия «Норникеля». Поддержку на глобальном уровне оказывают рост сегмента гибридных автомобилей, развитие возобновляемой энергетики и низкоуглеродного топлива, а также расширение зарядной инфраструктуры, развитие искусственного интеллекта и дата-центров. Вместе с тем на рынки присутствия оказывают давление нестабильность экономического роста Китая, избыточное предложение в некоторых сегментах рынков никеля и палладия, высокая волатильность цен на металлы платиновой группы на фоне ожидаемого в ближайшие годы дефицита меди и платины.

Агентство исходит из высокой востребованности готовой продукции компании и предполагает, что в среднесрочной перспективе роль промышленных металлов не изменится. В связи с этим НКР оценивает диверсификацию потребителей «Норникеля» как высокую.

«Норникель» поддерживает значительную долю основных средств в структуре активов, что обуславливает высокие оценки показателя «Доля ключевых активов». Позитивное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокое значение отношения капитальных затрат к выручке, связанное с финансированием масштабных

проектов и высокими ежегодными капитальными затратами «Норникеля».

У компании отсутствует зависимость от ключевых объектов. Концентрация ключевых производственных факторов в соответствии с методологией НКР оценивается как умеренная.

Снижение долговой нагрузки при значительной ликвидности и очень высокой рентабельности

Положительное влияние на оценку финансового профиля «Норникеля» оказали сокращение долговой нагрузки, увеличение запаса прочности по обслуживанию долга, рост рентабельности и ликвидности в 2025 году.

Долговая нагрузка (совокупный долг / OIBDA) «Норникеля» за 2025 год сократилась с 2,4 до 2,0 раза на фоне сокращения совокупного долга и роста OIBDA. К концу 2025 года совокупный долг, рассчитанный с учётом поручительств согласно методологии НКР, уменьшился до 881 млрд руб. и состоял из долгосрочных (67%) и краткосрочных (28%) кредитов и займов, а также обязательств аренды (5%). Пиковые погашения долга в среднесрочной перспективе не ожидаются.

Обслуживание долга находится на высоком уровне: покрытие краткосрочных обязательств и процентов по кредитам и займам «Норникеля» за счёт OIBDA и денежных средств увеличилось в 2025 году до 1,8³ из-за роста OIBDA на фоне сокращения процентных расходов в 2025 году, а также снижения доли краткосрочного долга на 31.12.2024 г.

Рентабельность по OIBDA в 2025 году увеличилась с 38% до 39%, в том числе благодаря повышению эффективности производства и его цифровизации, которые позволили удержать рост операционных расходов.

Агентство оценивает ликвидность компании как значительную: с учётом невыбранных лимитов по кредитным линиям банков показатель текущей ликвидности составлял 239% на 31.12.2025 г., показатель абсолютной ликвидности – 178%.

Доля собственного капитала «Норникеля» в структуре фондирования увеличилась за 2025 год с 35% до 43%, в основном в силу превышения чистой прибыли над дивидендными выплатами.

Низкие акционерные риски и прозрачность отчётности

Акционерных конфликтов не выявлено. НКР не ожидает каких-либо существенных изменений в структуре собственности «Норникеля» в ближайшее время.

«Норникель» применяет лучшую практику корпоративного управления и стратегического планирования. Политика управления ликвидностью носит консервативный характер. Компания уже длительное время сохраняет практику подготовки и раскрытия финансовой отчётности по МСФО два раза в год. НКР учитывает в оценке долгосрочную положительную публичную историю обращения ценных бумаг «Норникеля» на открытом рынке.

«Норникель» также характеризуется положительной кредитной историей в банках и высокой платёжной дисциплиной.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

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

³ При расчёте показателей обслуживания долга агентство исходило из остатков краткосрочного долга и денежных средств и их эквивалентов на начало соответствующего периода, тогда как OIBDA, процентные расходы и процентные доходы учитывались за соответствующий период.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ГМК «Норильский никель» соответствует ОСК и подтверждён на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Горно-металлургическая компания «Норильский никель»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ГМК «Норильский никель»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	8401005730

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ГМК «Норильский никель» 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 «ГМК «Норильский никель» был впервые опубликован 26.04.2024 г.

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

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

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