

НКТ снизило кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» с BBB.ru до BBB-.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb-
ОСК	bbb-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	BBB-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКТ снизило кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» (далее — «ТГК-14», «компания») с BBB.ru до BBB-.ru; прогноз по кредитному рейтингу остался стабильным.

Резюме

- Снижение кредитного рейтинга ТГК-14 в основном обусловлено ухудшением оценки финансового профиля компании вследствие сохранения повышенной долговой нагрузки и ожидаемого её роста вследствие реализации инвестиционной программы, ослабления показателей ликвидности и рентабельности.
- Значимые позиции на локальных рынках присутствия и низкая волатильность таких рынков поддерживают оценку бизнес-профиля ТГК-14.
- Оценку бизнес-профиля компании сдерживает концентрация бизнеса в Забайкальском крае и Бурятии — регионах, обладающих низким уровнем промышленной активности.
- Долгосрочный характер неопределённости в отношении ключевых бенефициаров компании оказывает значительное влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары».

Информация о рейтингуемом лице

ПАО «ТГК-14» — региональная энергетическая компания, производит и поставляет электрическую и тепловую энергию в Республике Бурятия и Забайкальском крае. Компания управляет семью тепловыми электростанциями (ТЭЦ) с общей установленной электрической и тепловой мощностью 650 МВт и 3 986 Гкал/час, соответственно. В 2023 году компания впервые вышла на публичный долговой рынок.

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

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.	I пол. 2025 г.	I пол. 2026 г.
Выручка	19,29	21,62	10,89	12,99
OIBDA ²	3,78	3,10	1,59	2,62
Чистая прибыль	1,76	0,24	0,40	0,84
Активы, всего	23,77	33,98	35,05	29,83
Совокупный долг	9,63	19,66	22,28	14,63
Собственный капитал	7,10	6,42	6,57	7,26

² Операционная прибыль до вычета амортизации основных средства нематериальных активов,

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

Устойчивые рыночные позиции и слабая диверсификация рынков сбыта

Оценку бизнес-профиля ТГК-14 поддерживают значимые позиции на локальных рынках присутствия и низкая волатильность таких рынков, но вместе с тем её ограничивает концентрация бизнеса компании всего в двух регионах.

Генерация тепловой и электрической энергии в России характеризуется незначительной волатильностью объёмов и устойчивой тенденцией к ежегодному росту тарифов, что оказывает положительное влияние на оценку бизнес-профиля компании.

В среднем за последние три года около 60% выручки ТГК-14 формировалось за счёт производства и реализации тепловой энергии, включая доходы от присоединения к тепловым сетям. Оставшиеся около 40% приходились на продажу электроэнергии и мощности.

ТГК-14 занимает существенные позиции на рынках Забайкальского края и Республики Бурятия,

которые в соответствии с методологией НКР относятся к локальным рынкам. Доля компании в общем объёме полезного отпуска тепловой энергии составляет 26,5% в Забайкальском крае и 31% в Бурятии. На ключевых рынках сбыта, в Чите и Улан-Удэ, ТГК-14 удерживает монопольное положение в сфере теплоснабжения. В структуре генерации электроэнергии доля компании в Забайкальском крае составляет около 32%, в Бурятии — порядка 10%.

Однако ограниченные экономические показатели, обусловленные невысокой численностью населения и низкой долей данных регионов в совокупном объёме промышленного производства России, сдерживают оценку бизнес-профиля компании.

Основой топливного баланса ТГК-14 (около 99% потребляемых ресурсов) является уголь. Крупнейшими поставщиками угля выступают предприятия группы СУЭК. Производимую тепло- и электроэнергию потребляют как предприятия, так и население в регионах присутствия компании. При этом зависимости от одного крупного потребителя не наблюдается.

Повышенная долговая нагрузка при ослаблении показателей ликвидности и рентабельности

За 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., совокупный долг ТГК-14 сократился на 34% до 14,6 млрд руб., тогда как OIBDA увеличилась на 4% до 4,1 млрд руб. В результате отношение совокупного долга к OIBDA снизилось до 3,5 против 5,6 годом ранее. Вместе с тем НКР ожидает роста долговой нагрузки к концу I полугодия 2027 года на фоне ожидаемого увеличения объёма заёмного финансирования для реализации инвестиционной программы компании.

Показатели обслуживания долга оказывают поддержку оценке финансового профиля. На конец I полугодия 2026 года денежные средства и OIBDA компании в совокупности обеспечивали полное покрытие краткосрочного долга и процентных платежей по кредитам и займам.

Динамика показателей ликвидности за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., была негативной прежде всего из-за сокращения объёма денежных средств. По состоянию на 30.06.2026 г. денежные средства покрывали 50% текущих обязательств против 104% годом ранее, а покрытие текущих обязательств ликвидными активами снизилось до 104% со 139%. При оценке показателей ликвидности компании НКР принимало во внимание наличие у ТГК-14 неиспользованных лимитов кредитных линий в банках-кредиторах.

Снижение показателей рентабельности также оказывает сдерживающее влияние на оценку финансового профиля. Рентабельность по OIBDA за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2026 г., снизилась до 17% с 19% годом ранее. Рентабельность активов по чистой прибыли сократилась с 6% до 2%.

Оценка структуры фондирования находится на умеренно низком уровне. При этом отношение скорректированного капитала к скорректирован-

ным активам улучшилось до 23% на 30.06.2026 г. против 18% годом ранее за счёт капитализации чистой прибыли на фоне сокращения валюты баланса.

Повышенные акционерные риски и развитый уровень корпоративного управления

Значительное влияние на оценку фактора «Менеджмент и бенефициары» оказывает долгосрочный характер неопределённости в отношении ключевых бенефициаров компании, которые находятся под арестом с мая 2025 года в рамках проводимого правоохранительными органами расследования уголовного дела. НКР отмечает, что сохранение такой неопределённости может оказать негативное влияние на оценку способности компании реализовать стратегические планы развития и обусловить ухудшение оценки качества управления.

В настоящее время НКР по-прежнему положительно оценивает качество системы корпоративного управления. В компании функционирует совет директоров. В его составе представлены независимые директора. Совет директоров включает комитет по аудиту и комитет по кадрам, вознаграждениям и корпоративному управлению.

Компания составляет и раскрывает консолидированную отчётность по МСФО на полугодовой основе. В ТГК-14 действуют политики и положения, регламентирующие деятельность компании, включая управление рисками. Несмотря на значительно возросшие акционерные риски, система корпоративного управления демонстрирует устойчивость, компания продолжает функционировать в прежнем режиме.

Дополнительным сдерживающим фактором выступает ухудшение оценки управления ликвидностью после выявления нарушений отдельных ковенантов, установленных банками-кредиторами. Штрафные санкции банками не применялись.

Вместе с тем ТГК-14 сохраняет положительную кредитную историю с момента основания компании в 2004 году.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях негативных рыночных тенденций (макрофинансовый стресс, неблагоприятные события в отрасли) не оказало существенного влияния на уровень собственной кредитоспособности ТГК-14.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг ПАО «ТГК-14» соответствует ОСК и установлен на уровне BBB-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести снижение концентрации закупок угля у ключевого поставщика, улучшение показателей долговой нагрузки, ликвидности и рентабельности, повышение доли собственного капитала в структуре источников финансирования активов, принятие обновлённой долгосрочной стратегии развития, а также устранение повышенной неопределённости относительно статуса основных бенефициаров без ухудшения качества корпоративного управления компанией.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае потери лидирующих позиций компании на рынках присутствия, существенного роста долговой нагрузки и ослабления показателей обслуживания долга, уменьшения степени информационной прозрачности и раскрываемости финансовой и иной существенной информации о деятельности компании.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	публичное акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №14»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ПАО «ТГК-14»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7534018889

При присвоении кредитного рейтинга ПАО «ТГК-14» 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 «ТГК-14» был впервые опубликован 25.04.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО «ТГК-14», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием 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 «ТГК-14» 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 «ТГК-14» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ТГК-14» 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](#).