НКР присвоило ОАО «РЖД» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК[1]	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	+4 уровня
Кредитный рейтинг	**AAA.ru**
Прогноз	**стабильный**

[1] Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:
Дмитрий Орехов
dmitry.orekhov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ОАО «РЖД» (далее — «РЖД», «компания») кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка бизнес-профиля обусловлена лидирующими позициями РЖД на российском рынке железнодорожных перевозок, устойчивостью выручки и значительным объёмом ключевых активов.
- Компания характеризуется высокой географической диверсификацией, умеренной зависимостью от поставщиков и низкой концентрацией факторов производства.
- Давление на оценку финансового профиля оказывает рост долговой и процентной нагрузки. Вместе с тем высокая доля собственного капитала в активах, стабильно высокая операционная рентабельность и достаточный уровень ликвидности положительно влияют на эту оценку.
- Качество корпоративного управления и управления рисками РЖД соответствует лучшей практике на отечественном рынке.
- НКР оценивает вероятность предоставления РЖД экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости как высокую, что обусловливает установление кредитного рейтинга на четыре уровня выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) компании.

Информация о рейтингуемом лице

ОАО «РЖД» — государственная монополия, владеющая сетью железнодорожных путей, вокзальных и логистических комплексов, управляет сетью железных дорог и является крупнейшим железнодорожным перевозчиком РФ. Группа РЖД представляет собой вертикально интегрированный холдинг, объединяющий материнскую компанию ОАО «РЖД», которая является основной операционной компанией группы, и более 150 организаций, осуществляющих деятельность в сферах грузовых и пассажирских перевозок, логистики, ремонта подвижного состава, инжиниринга, здравоохранения и других отраслях.
Кроме того, РЖД входит в число мировых лидеров железнодорожной отрасли, занимает первое место по безопасности перевозок, второе место в мире по грузообороту, третье — по эксплуатационной длине железнодорожной сети и четвёртое — по пассажирообороту.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Выручка	3 296	3 638
OIBDA[2]	874	1 019
Чистая прибыль	51	2
Активы, всего	9 661	10 477
Совокупный долг[3]	3 059	3 854
Собственный капитал	4 634	4 645

[2] Операционная прибыль до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов

[3] Совокупный долг включает долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, обязательства по аренде и обязательства по пенсионным планам с установленными выплатами.

Источники: отчётность компании по МСФО; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

Факторы, определившие уровень БОСК: a+

Лидирующие позиции на рынке железнодорожных перевозок России

Оценка бизнес-профиля РЖД обусловлена лидирующими позициями компании на российском рынке железнодорожных перевозок: на неё приходится около 83% грузооборота транспортной системы РФ без учёта трубопроводного транспорта и более 27% пассажирооборота всей транспортной системы страны. Услугами РЖД пользуется значительная доля российских домохозяйств и предприятий различных отраслей экономики. Низкая волатильность выручки свидетельствует об устойчивости спроса на услуги компании и положительно влияет на оценку её бизнес-профиля.

Компания характеризуется высокой географической диверсификацией: разветвлённая железнодорожная сеть обеспечивает присутствие РЖД в большинстве регионов России и позволяет обслуживать грузовые и пассажирские перевозки на различных направлениях. Широкий территориальный охват снижает зависимость бизнеса от экономической конъюнктуры отдельных регионов и способствует устойчивости спроса на услуги компании.

Потенциал российского рынка железнодорожных перевозок оценивается как умеренный. Основные возможности роста связаны с увеличением объёмов перевозок в восточном направлении и по международным транспортным коридорам, а также с расширением пассажирского сообщения. Вместе с тем динамика грузовых перевозок зависит от промышленной активности и экспортного спроса, а реализация потенциала роста требует устранения инфраструктурных ограничений. Системная значимость железнодорожного транспорта поддерживает устойчивость спроса на услуги РЖД. При этом грузовые перевозки более чувствительны к изменениям экономической конъюнктуры, чем пассажирские.

Оценку бизнес-профиля также поддерживают умеренная зависимость компании от поставщиков и значительный объём ключевых активов, представленных преимущественно основными средствами, активами в форме прав пользования и нематериальными активами.

Концентрация факторов производства РЖД оценивается как низкая. Компания реализует масштабную инвестиционную программу, предусматривающую развитие и модернизацию железнодорожной инфраструктуры, увеличение

пропускной и провозной способности сети, а также обновление подвижного состава. Реализация программы укрепляет конкурентные позиции РЖД и положительно влияет на оценку её бизнес-профиля.

Умеренная долговая нагрузка и сохранение высокого уровня рентабельности

Давление на оценку финансового профиля оказывает рост долговой и процентной нагрузки. Вместе с тем высокая доля собственного капитала в активах, стабильно высокая операционная рентабельность и достаточный уровень ликвидности положительно влияют на эту оценку.

По итогам 2025 года долговая нагрузка компании оставалась умеренной. Отношение совокупного долга с учётом обязательств по финансовой аренде, обязательств по пенсионным планам с установленными выплатами (в соответствии с методологией НКР) к OIBDA увеличилось с 3,5 до 3,8 раза. Рост показателя преимущественно обусловлен привлечением заёмных средств для финансирования инвестиционной программы.

Сохранение повышенной стоимости кредитования оказывает давление на коэффициент покрытия процентных расходов: по итогам 2025 года коэффициент покрытия процентных расходов операционной прибылью (OIBDA) снизился с 3,1 до 1,9 раза, но сохраняется на адекватном уровне.

Показатели ликвидности компании с учётом неиспользованных лимитов по открытым банковским кредитным линиям, принимаемых в расчёт в соответствии с методологией НКР, находятся на умеренно высоком уровне. В 2025 году отношение денежных средств к текущим обязательствам составило 37%, а ликвидных активов к текущим обязательствам — 56%.

Значительная рентабельность по OIBDA, составившая в 2025 году 28%, обусловлена преимущественно индексацией тарифов и опережающим ростом выручки по сравнению с операционными расходами. Вместе с тем рентабельность активов по чистой прибыли оставалась низкой вследствие роста процентных расходов на фоне увеличения долга и высокой стоимости заимствований.

Структура фондирования характеризуется существенной долей собственного капитала: на 31.12.2025 г. его отношение к активам составило 44%. Значительная капитальная база сформирована за счёт первоначального внесения железнодорожных активов в уставный капитал и последующего акционерного финансирования со стороны государства.

Высокое качество системы управления и стратегического планирования

Структура собственности ОАО «РЖД» прозрачна: 100% акций компании принадлежат Российской Федерации, от имени которой полномочия акционера осуществляет Правительство РФ. Акционерные конфликты отсутствуют ввиду единоличного государственного владения. По данным агентства, изменений в структуре собственности компании в ближайшее время не ожидается.

НКР положительно оценивает качество корпоративного управления, стратегического планирования и управления рисками ОАО «РЖД». В компании действуют специализированные комитеты совета директоров, система внутреннего контроля и внутреннего аудита; осуществляется мониторинг достижения целевых показателей. РЖД обладает долгосрочной положительной кредитной историей и высоким уровнем платёжной дисциплины.

Результаты применения модификаторов

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

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

Оценка внешнего влияния

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки ОАО «РЖД» со стороны государства как высокую, принимая во внимание стратегическую значимость компании для экономики страны, её ключевую роль в обеспечении устойчивого функционирования железнодорожного транспорта и транспортной связанности регионов.

Учитывая высокую вероятность экстраординарной поддержки, кредитный рейтинг ОАО «РЖД» присвоен на четыре ступени выше его ОСК — на уровне AAA.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести устойчивое ухудшение грузовой базы и экономики перевозок, недостаточная индексация тарифов, усиление тарифных ограничений, ухудшение технического состояния инфраструктуры и локомотивного парка, ослабление конкурентных позиций, рост долговой и процентной нагрузки, ослабление ликвидности, устойчивое снижение рентабельности, снижение поддержки государства.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование рейтингуемого лица	открытое акционерное общество «Российские железные дороги»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	ОАО «РЖД»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7708503727

При присвоении кредитного рейтинга ОАО «РЖД» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ОАО «РЖД», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ОАО «РЖД» 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 ОАО «РЖД» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ОАО «РЖД» 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.