

НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «ОСК» на уровне AAA.ru, прогноз — стабильный

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	+6 уровней
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг **АО «ОСК»** (далее также «компания») на уровне **AAA.ru**; прогноз по кредитному рейтингу остался **стабильным**.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля корпорации поддерживают её лидирующие позиции в российском судостроении и ориентация на федеральный госзаказ, который обеспечивает устойчивый спрос на продукцию АО «ОСК». При анализе бизнес-профиля АО «ОСК» агентство также учитывало общенациональный характер деятельности корпорации и диверсификацию её активов.
- Слабые, хотя и улучшающиеся показатели долговой нагрузки и рентабельности по-прежнему оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля АО «ОСК». Умеренно сильные показатели ликвидности оказывают поддерживающее влияние на оценку финансового профиля. НКР также учитывает улучшение оценок структуры фондирования.
- Оценка качества корпоративного управления и управления рисками учитывает позитивные изменения, связанные с ролью Банк ВТБ (ПАО) как доверительного управляющего АО «ОСК» со стороны государства.
- Существенное влияние на кредитный рейтинг АО «ОСК» оказывает очень высокая вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны государства как единственного акционера корпорации.

Информация о рейтингуемом лице

Акционерное общество «Объединенная судостроительная корпорация» создано 21.03.2007 г., 100% акций АО «ОСК» находятся в федеральной собственности. Корпорация является крупнейшим судостроительным холдингом России, на её долю приходится около 80% российского судостроения. В состав корпорации входит более 60 предприятий и организаций, численность её сотрудников — около 120 тыс. человек. По итогам 2025 года консолидированная выручка АО «ОСК» составила почти 526 млрд руб.

В соответствии с указом президента от 09.10.2023 г. № 753 акции АО «ОСК» переданы в доверительное управление Банк ВТБ (ПАО).

Ведущий рейтинговый аналитик:
Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Ключевая роль в российском судостроении в сочетании с устойчивым спросом со стороны государства

АО «ОСК» является ключевым судостроительным холдингом России, на его долю приходится около 80% выпуска продукции отрасли в целом и основная часть выпуска продукции военного назначения. Основным заказчиком продукции корпорации является правительство РФ, что обуславливает стабильность выручки и долгосрочную устойчивость источников финансирования.

В оценке потенциала судостроительной отрасли НКР исходит из возросшего приоритета развития российского судостроения в условиях геополитических вызовов и необходимости импортозамещения. Предполагается, что роль и доля корпорации в российском судостроении будут расти, однако темпы роста и его направления будут зависеть от объёма финансирования, выделяемого федеральным бюджетом и иными источниками. На динамике рынка в целом и на выручке АО «ОСК» продолжит сказываться специфика деятельности, связанная с длительным производственным циклом в судостроении, что обусловит неравномерный рост выручки в отдельные годы.

В долгосрочной перспективе стратегия развития АО «ОСК» предполагает значительный рост объёмов производства, для чего планируется значительно расширить инвестиционную программу корпорации, перейти в ряде производств на современные технологии с учётом роботизации и цифровизации, существенно нарастить компетенции корпорации в морском приборостроении и машиностроении. Корпорация также планирует интегрировать смежные предприятия, что позволит дополнительно расширить её компетенции в сфере судостроения.

НКР в своём анализе бизнес-профиля также принимает во внимание общенациональный

характер деятельности АО «ОСК», ориентацию продукции на широкий круг потребителей, низкую зависимость от крупных сторонних поставщиков.

Высокая долговая нагрузка, слабые показатели рентабельности в сочетании с умеренно сильной ликвидностью

Существенное влияние на оценку финансового профиля корпорации оказывает высокая долговая нагрузка, обусловленная как увеличением объёма совокупного долга, так и слабыми показателями операционной прибыли и свободного денежного потока. Тем не менее НКР отмечает, что структура долговой нагрузки в последнее время была оптимизирована, а объём долга по итогам 2026 года, как ожидается, существенно сократится. НКР также учитывает высокую способность АО «ОСК» к обслуживанию долга, что обусловлено наличием льготных программ финансирования и существенным размером денежных средств и их эквивалентов.

Умеренно высокая оценка показателей ликвидности, оказывающая поддерживающее влияние на оценку финансового профиля АО «ОСК», учитывает как показатели ликвидности корпорации, так и возможное предоставление дополнительной ликвидности со стороны доверительного управляющего — Банк ВТБ (ПАО). Улучшившаяся оценка структуры фондирования корпорации отражает рост показателя собственного капитала.

Показатели рентабельности деятельности корпорации оказывают сдерживающее влияние на оценку финансового профиля. Тем не менее в 2024–2025 годах АО «ОСК» снова вышло на положительные показатели чистой и операционной прибыли. В дальнейшем корпорация планирует сохранять маржинальную прибыльность деятельности с учётом того, что существенный рост её рентабельности и максимизация прибыли не являются приоритетными задачами для государства.

Минимальные акционерные риски, улучшающееся качество корпоративного управления и управления рисками

Акционерные риски оцениваются как минимальные, единственным акционером АО «ОСК» является Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущества).

Акции корпорации в настоящее время находятся в доверительном управлении Банк ВТБ (ПАО), что обуславливает планомерное развитие практики корпоративного управления и управления рисками, основанное на опыте менеджмента банка и тесном взаимодействии с профильными структурами правительства России. Оценка качества стратегического планирования учитывает наличие долгосрочной стратегии развития, которая в настоящее время адаптируется с учётом расширения инвестиционной программы корпорации.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тестирование в условиях, предполагающих возможность существенного снижения доходных показателей деятельности, в том числе из-за сокращения спроса на продукцию корпорации со стороны государства, не оказало существенного влияния на уровень БОСК. Прочие модификаторы также не применялись.

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

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Вероятность предоставления экстраординарной поддержки АО «ОСК» в случае необходимости со стороны правительства России оценивается как очень высокая. НКР принимает во внимание системную значимость корпорации для российской экономики, наличие прямой финансовой поддержки со стороны правительства РФ, участие АО «ОСК» в ряде госпрограмм, наличие развитых механизмов контроля деятельности корпорации, в том числе со стороны Банк ВТБ (ПАО) в рамках его полномочий как доверительного управляющего.

Высокая вероятность экстраординарной поддержки обуславливает присвоение АО «ОСК» кредитного рейтинга AAA.ru — на шесть уровней выше его ОСК.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ослабления позиций корпорации в российском судостроении, ухудшения ключевых финансовых показателей, а также снижения возможностей государства по предоставлению поддержки корпорации в случае необходимости.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	акционерное общество «Объединенная судостроительная корпорация»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	АО «ОСК»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7838395215

При присвоении кредитного рейтинга АО «ОСК» 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 АО «ОСК» был впервые опубликован 15.08.2024 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ОСК», 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, АО «ОСК» 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 АО «ОСК» дополнительных услуг.

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