

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «НК «Роснефть» на уровне ruAAA

Москва, 30 июня 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании **«НК «Роснефть»** на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу – стабильный.

ПАО «НК «Роснефть» (далее – Группа, Компания) – одна из крупнейших в мире вертикально интегрированных нефтегазовых компаний. В апреле 2020 года Группа прекратила свою деятельность в Венесуэле, передав компании, на 100% принадлежащей Правительству Российской Федерации, все активы в стране в обмен на 9,6% собственных акций. В результате, формальная доля государства в уставном капитале ПАО «НК «Роснефть» снизилась до 40,4%. Агентство не трактует это событие как потерю контроля государства над Группой, отмечая, что таким образом был снижен риск дальнейших санкций в отношении Компании. Группа по-прежнему входит в перечень стратегических предприятий и организаций, обеспечивающих реализацию единой государственной политики в отраслях экономики. Кроме того, Компания является крупнейшим налогоплательщиком страны. Все вышеперечисленное в совокупности с наличием фактов государственной поддержки Группы в прошлом позволяет агентству продолжить применение к уровню рейтинга сильного фактора поддержки со стороны государства.

По итогам 2019 года на Компанию пришлось более 40% добычи жидких углеводородов и около 9% добычи газа в России. Объем доказанных запасов углеводородов группы, по независимой оценке, на 31.12.2019 составил 44,8 млрд барр. н.э. по классификации SEC, что, исходя из среднего уровня суточной добычи в 2019 году, означает обеспеченность запасами более 20 лет, что позитивно оценивается агентством. Группа разрабатывает месторождения во всех ключевых нефтегазоносных провинциях России и характеризуется высоким уровнем органического замещения запасов, а также одним из самых низких в мире уровней затрат на разведку, освоение и добычу. Крупнейшим добывающим активом Группы остается ООО «РН-Юганскнефтегаз», добыча углеводородов которого составляет около четверти объема добычи Компании. В условиях ограничения добычи в рамках Соглашения ОПЕК+ Компания продолжает развивать свои ключевые активы, уделяя особое внимание разработке и внедрению новых технологий, в том числе цифровых, повышающих эффективность разработки месторождений при экономии ресурсов, рассматривая технологическое лидерство одним из ключевых факторов конкурентоспособности на нефтяном рынке.

Статус крупнейшего заказчика в нефтедобывающей отрасли России позволяет Группе эффективно управлять затратами на привлечение нефтесервисных и буровых подрядчиков. При этом собственный флот буровых установок группы является одним из самых современных в отрасли: средний возраст оборудования составляет 11 лет. Компания отмечает продолжение роста эффективности разработки месторождений за счет наращивания в общей проходке доли горизонтального бурения и оптимизации затрат на бурение в сопоставимых условиях. Сильный бизнес-профиль Компании также подкрепляется диверсификацией поставок по ключевым покупателям, среди которых присутствуют крупнейшие международные трейдеры. Значительная часть реализации Группы проходит по долгосрочным контрактам, по некоторым из которых были получены авансы в иностранной валюте. Доля экспортных поставок нефти и нефтепродуктов в дальнейшем зарубежье по контрактам от года и выше составляет около 90%, что обеспечивает Компании гарантированные каналы продаж в условиях низкого спроса на нефть и нефтепродукты. Диверсификация структуры выручки и фондирования Группы даже в условиях санкций служит механизмом естественного хеджирования и снижает уровень валютных рисков. Прогрессивная система налогообложения компаний отрасли оказывает дополнительное стабилизирующее влияние на финансовые результаты группы, сглаживая эффект изменений мировых цен на нефть.

За 12 месяцев, закончившихся 31.03.2020 (далее – отчетный период), выручка группы без учета дохода от ассоциированных компаний составила 8,3 трлн руб. (-3% год к году), EBITDA, по расчетам агентства, сократилась до 1,9 трлн руб. (-13% год к году). Основной причиной такой динамики финансовых показателей стало падение цен на нефть в 1 квартале 2020 года из-за вспышки коронавируса на территории Китая с последующим превращением ее в мировую пандемию, что привело к значительному сокращению спроса на углеводороды, в том числе из-за введения странами ограничительных мер. Так, средняя цена нефти сорта Brent за 1 квартал 2020 года

составила около 50 долларов за баррель при среднегодовой цене в 2019 году около 64 долларов за баррель. Обесценение курса рубля к доллару сгладило этот негативный эффект лишь частично, в том числе вследствие действия бюджетного правила Минфина.

В апреле 2020 года страны-участницы соглашения ОПЕК+ в ответ на беспрецедентное сокращение спроса на нефть согласовали основные параметры нового соглашения, в соответствии с которым России предстоит впервые с 90-х годов значительно сократить уровень добычи. Уровень добычи ЖУВ (с учетом газового конденсата, добыча которого не лимитируется соглашением) в РФ по данным ЦДУ ТЭК в мае текущего года снизился на 16% к уровню прошлого года. Соглашение будет действовать до конца апреля 2022 года и подразумевает постепенное расширение квот участников по мере того, как будет восстанавливаться спрос на нефть. Первое ослабление квот должно было состояться в июле, однако было перенесено на 1 месяц в связи с сохраняющимся превышением предложения над спросом на нефтяном рынке. В текущей конфигурации соглашения ОПЕК+ агентство ожидает сокращения уровня добычи ЖУВ группы по итогам 2020 года в объеме около 10% год к году. В части ценовых параметров агентство консервативно не ожидает среднегодового уровня цен на нефть сорта Brent выше 40 долларов в 2020 году. Совокупность факторов сдерживает оценку перспектив развития нефтегазовой отрасли страны.

Уровень прогнозной ликвидности Группы на горизонте 18 месяцев от 31.03.2020 (далее – отчетная дата) продолжает оцениваться как высокий: источники ликвидности покрывают направления использования ликвидности более чем на 1,25x. Агентство ожидает, что операционный денежный поток Компании с учетом остатка денежных средств и депозитов с возможностью досрочного изъятия позволит ей в полном объеме финансировать капитальные затраты, обслуживать долговые обязательства и выплачивать дивиденды. Положительное значение свободного денежного потока будет обеспечено в том числе за счет объявленной оптимизации (на 20%) инвестиционной программы. Также поддержку высокого уровня ликвидности обеспечивает невыбранный объем банковских кредитных линий и возможность получения дополнительного объема предоплат.

С момента последнего рассмотрения рейтинга общий долг группы с учетом долгосрочных предоплат по поставкам нефти и нефтепродуктов не изменился. При этом снижение финансовых показателей за отчетный период привело к росту долговой нагрузки: отношение чистого долга на отчетную дату к EBITDA LTM составило, по расчетам агентства, около 2,6x (2,1x на 31.03.2019). С учетом ожидаемого агентством уровня цен на нефть в ближайшие годы прогнозируется превышение указанной метрики значения 3,0x. Динамика показателя будет определяться, в основном, изменением цен на нефть, которые к настоящему времени существенно восстановились с минимальных значений апреля 2020 года, а также решениями стран-участниц соглашения ОПЕК+ по квотам добычи. Сохраняющаяся неопределенность по темпам восстановления спроса на углеводороды из-за эффектов пандемии коронавируса оказывает влияние на цены и сдерживает оценку фактора общей долговой нагрузки. При этом агентство ожидает, что существующие по части долговых обязательств Группы ковенантные условия не будут нарушены.

Фактор текущей долговой нагрузки оценивается агентством умеренно позитивно. Покрытие процентов в течение года от отчетной даты EBITDA Группы ожидается на уровне более 5,5x. График погашения основного долга по долговому портфелю Компании продолжает оцениваться как комфортный. Оценка фактора сдерживают невысокие по оценке агентства текущие и прогнозные уровни свободного денежного потока после выплаты дивидендов.

Агентство продолжает позитивно оценивать уровень диверсификации долгового портфеля Группы по кредиторам и уровень ее «стрессовой» ликвидности.

Оценка факторов блока корпоративных рисков оставлена агентством без изменений. Позитивное влияние на рейтинг оказывают высокий уровень стратегического обеспечения, информационной прозрачности и высокое качество корпоративного управления.

По данным консолидированной отчетности МСФО выручка группы по итогам 1 квартала 2020 года составила 1,75 трлн руб., активы компании на 31.03.2020 составили 13,3 трлн руб., капитал – 5,1 трлн руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ПАО «НК «Роснефть» был впервые опубликован 28.07.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 10.07.2019.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 08.06.2020).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ПАО «НК «Роснефть», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «НК «Роснефть» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «НК «Роснефть» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.