

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ГАЗПРОМ» НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AAA(RU)

ВАСИЛИЙ ТАНУРКОВ

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 03 44

vasilii.tanurcov@acra-ratings.ru

ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА

Старший директор — руководитель группы
корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 98

ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **ПАО «Газпром»** (далее — Газпром, Компания, Группа) обусловлен очень высокой оценкой поддержки Компании со стороны государства. Собственная кредитоспособность Компании определяется очень сильным бизнес-профилем, низким отраслевым риском и сильным финансовым профилем. Повышение оценки собственной кредитоспособности (ОСК) до «aaa» связано с улучшением показателя долговой нагрузки Компании.

Газпром — одна из крупнейших мировых интегрированных энергетических компаний. Доля Газпрома в мировой добыче газа составляет 11%, в российской — 66%. Группа входит в число крупнейших производителей нефти в РФ (посредством **ПАО «Газпром нефть»**, рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»). Газпром владеет крупными энергогенерирующими активами (через ООО «Газпром энергохолдинг»). Компании также принадлежит газотранспортная система протяженностью 176,8 тыс. км.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень высокая оценка поддержки со стороны государства обусловлена очень высокими оценками следующих субфакторов: «Барьеры и ограничения», «Исключительность реализуемых функций», «Собственность, контроль и регулирование», «Роль в экономике и репутационные риски» и «Социальная роль». Компания имеет монопольное право на экспорт трубопроводного газа в РФ; это один из крупнейших налогоплательщиков и источников дохода федерального бюджета. Газпром также выполняет важную социальную роль, выступая в качестве крупного работодателя и реализуя программу газификации и другие социально ориентированные проекты в регионах РФ, и имеет критическую важность для энергобезопасности страны.

Благоприятная конъюнктура рынка. Повышение спроса на газ в мире при сохраняющихся ограничениях добычи, низких объемах запасов и благоприятных погодных условиях послужило причиной резкого роста цен на природный газ на европейском и мировом рынках в 2021 году. По оценке АКРА, благоприятная ценовая конъюнктура, а также рост объемов экспорта и продаж на внутреннем рынке обеспечили рост EBITDA Газпрома по итогам 2021 года более чем в 2,5 раза по сравнению с 2020-м. Агентство ожидает, что высокий уровень цен сохранится и в 2022 году, а возврат к средним циклическим уровням произойдет не ранее 2023 года. Согласно ожиданиям АКРА, средняя цена экспорта газа Газпрома в дальнейшем зарубежье (включая Китай) в 2022 году составит 350 долл. США за тыс. куб. м и снизится до 250 долл. США за тыс. куб. м в 2024 году.

Агентство также ожидает рост объема экспорта газа в дальнее зарубежье (включая Китай) по итогам 2022 года до 196 млрд куб. м и до 230 млрд куб. м по итогам 2024 года.

Низкая долговая нагрузка и высокое покрытие процентных платежей. Средневзвешенное за период с 2019 по 2024 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей оценивается АКРА на уровне 2х. При расчете показателя Агентство учитывает в составе долговой нагрузки бессрочные облигации Компании. Средневзвешенное отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам, по оценке Агентства, составит 11,9х.

Средняя оценка денежного потока. Агентство ожидает, что капитальные расходы Компании в 2022–2024 годах останутся на стабильном уровне порядка 2 трлн руб. ежегодно. При этом существенное влияние на оценку денежного потока окажут дивидендные выплаты. В соответствии с дивидендной политикой Компания планирует выплаты дивидендов в размере 50% от скорректированной прибыли. Агентство ожидает, что средневзвешенная рентабельность по FCF за 2019–2024 годы (с учетом дивидендов) составит -0,1%, а свободный денежный поток после выплаты дивидендов будет отрицательным в 2023–2024 годах. Вместе с тем, по мнению АКРА, выплата дивидендов при низкой долговой нагрузке и высоком показателе обслуживания долга не несет дополнительных рисков для кредитоспособности Компании, в связи с чем оценка денежного потока оценивается как средняя. Агентство также принимает во внимание, что в соответствии с дивидендной политикой может быть принято решение о снижении размера дивидендов в случае превышения отношения чистого долга к EBITDA уровня 2,5х.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение статуса единственного российского экспортера трубопроводного газа;
- среднегодовой курс доллара на уровне 72–73 руб./долл. США в 2022–2024 годах;
- среднегодовая цена на нефть марки Brent на уровне 75 долл. США за баррель в 2022 году и последующее ее снижение до 65 долл. США за баррель в 2024 году;
- среднегодовая цена экспорта газа в дальнее зарубежье на уровне 350 долл. США за тыс. куб. м в 2022 году и последующее ее снижение до 250 долл. США за тыс. куб. м в 2024 году;
- рост экспорта трубопроводного газа в дальнее зарубежье, включая поставки в Китай, до 230 млрд куб. м в 2024 году.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение уровня системной значимости Компании для экономики РФ;
- потеря контроля со стороны государства либо существенное изменение отраслевого законодательства.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **aaa**.

Поддержка: паритет с РФ.

–с. 2

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

ПАО «Газпром», серия БО-07 (RU000A0ZZER4), срок погашения — 12.07.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AAA(RU).

ПАО «Газпром», серия БО-22 (RU000A0ZZES2), срок погашения — 23.06.2048, объем эмиссии — 15 млрд руб., — AAA(RU).

ПАО «Газпром», серия БО-23 (RU000A0ZZET0), срок погашения — 23.06.2048, объем эмиссии — 15 млрд руб., — AAA(RU).

Обоснование кредитных рейтингов. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ПАО «Газпром». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам ПАО «Газпром». В соответствии с методологией АКРА рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу ПАО «Газпром» — AAA(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО «Газпром» и облигационных выпусков ПАО «Газпром» (RU000A0ZZER4, RU000A0ZZES2, RU000A0ZZET0) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности. При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Газпром» был опубликован АКРА 02.02.2018, кредитный рейтинг облигационных выпусков RU000A0ZZER4, RU000A0ZZES2, RU000A0ZZET0 — 01.08.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Газпром», а также кредитных рейтингов облигационных выпусков (RU000A0ZZER4, RU000A0ZZES2, RU000A0ZZET0) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «Газпром», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «Газпром» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ПАО «Газпром» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.