

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

ОЛЕГ МОРГУНОВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 175
oleg.morgunov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **ПАО «Газпром»** (далее — Газпром, Компания, Группа) обусловлен очень высокой оценкой поддержки Компании со стороны государства. Собственная кредитоспособность Компании определяется с учетом очень сильного бизнес-профиля, низкого отраслевого риска и сильного финансового профиля.

Газпром — одна из крупнейших мировых интегрированных энергетических компаний. Доля Газпрома в мировой добыче газа составляет 12%, в российской — 68%. 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 178,2 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 функцию, выступая в качестве крупного работодателя и реализуя программу газификации и другие социально ориентированные проекты в регионах РФ, и имеет критическую важность для энергобезопасности страны.

Снижение объема экспорта и рост налоговой нагрузки. По итогам 2022 года экспорт трубопроводного газа в дальнее зарубежье сократился до 100,9 млрд кубометров по сравнению со 185,1 млрд кубометров в 2021 году, а объем добычи газа Компанией снизился относительно показателя 2021-го с 514,8 до 412,6 млрд кубометров. При этом рост экспортных цен более чем компенсировал уменьшение объема экспорта. В 2023 году Агентство ожидает сокращение экспорта газа в дальнее зарубежье (включая Китай) до 81 млрд кубометров в связи с ограничениями транспортных мощностей, возникшими в результате введенных санкций и диверсии на трубопроводах. В 2024–2025 годах, по прогнозам Агентства, экспорт трубопроводного газа в дальнее зарубежье (без учета Китая) останется на уровне порядка 60 млрд кубометров, а поставки газа в Китай по трубопроводу «Сила Сибири» продолжат расти.

В период с первого сентября по 30 ноября 2022 года для Компании были введены дополнительные налоговые изъятия за счет увеличения НДС на 416 млрд руб. в месяц. С первого января 2023 года по 31 декабря 2025 года установлены дополнительные изъятия по НДС в размере 50 млрд руб. ежемесячно.

Низкая долговая нагрузка и среднее покрытие процентных платежей. Средневзвешенное за период с 2020 по 2025 год отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей оценивается АКРА на уровне 2,1х. При расчете показателя Агентство учитывает в составе долговой нагрузки бессрочные облигации Компании. Средневзвешенное отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам, по оценкам Агентства, составит 8,5х.

Слабая оценка денежного потока. АКРА полагает, что в 2023 году капитальные расходы Компании окажутся на уровне 2,3 трлн руб., а в 2024–2025 годах будут составлять 1,5–2,0 трлн руб. ежегодно. При этом существенное влияние на оценку денежного потока окажут дивидендные выплаты и рост налоговой нагрузки. Агентство ожидает, что средневзвешенная рентабельность по FCF за 2020–2025 годы (с учетом дивидендов) составит -3,1%. АКРА также учитывает тот факт, что в соответствии с дивидендной политикой Компания может принять решение о снижении размера дивидендов, если отношение чистого долга к EBITDA превысит отметку 2,5х.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение статуса единственного российского экспортера трубопроводного газа;
- среднегодовой курс доллара на уровне 72–76 руб. за долл. США в 2023–2025 годах;
- среднегодовая цена нефти марки Urals на уровне 68–75 долл. США за баррель в 2023–2025 годах;
- среднегодовая цена экспорта газа в дальнее зарубежье на уровне 500–700 долл. США за тысячу кубометров в 2023–2025 годах;
- экспорт трубопроводного газа в дальнее зарубежье, включая поставки в Китай, на уровне 81 млрд кубометров в 2023 году.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с 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

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa**.

Поддержка: паритет с РФ.

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 финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Газпром» был опубликован АКРА 02.02.2018, кредитные рейтинги 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) 2023

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.