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

Дата публикации: 19.06.2026
Ссылка на пресс-релиз: https://www.acra-ratings.ru/press-releases/7014

Екатерина Можарова
Управляющий директор - руководитель группы корпоративных рейтингов
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

Эльвира Якубова
Старший аналитик, группа корпоративных рейтингов

Подтверждение кредитного рейтинга ПАО «МегаФон» (далее — Компания, «МегаФон») обусловлено сохранением очень высокой рентабельности при очень крупном размере бизнеса, низкой долговой нагрузкой при среднем уровне покрытия процентных платежей, очень сильной ликвидностью и очень сильным денежным потоком. Операционный профиль характеризуется очень сильными оценками рыночной позиции, бизнеса и географической диверсификации.

«МегаФон» — одна из крупнейших российских телекоммуникационных компаний, предоставляющая услуги мобильной и фиксированной связи, мобильного и широкополосного доступа в интернет, цифрового телевидения, а также решения в сфере аналитики и обработки больших данных, кибербезопасности и др.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень сильный операционный профиль. «МегаФон» является одним из крупнейших телекоммуникационных операторов страны и стабильно занимает второе место на рынке по количеству абонентов. Компания осуществляет деятельность на территории России и за ее пределами: в Республике Узбекистан, в Республике Абхазия, в Республике Таджикистан и в Республике Южная Осетия. По итогам 2025 года «МегаФон» подтвердил лидерские позиции по скорости мобильного интернета, покрытию сети и качеству голосовой связи по всей России. Структура выручки Компании практически не изменилась относительно прошлого года. Лидирующим сегментом остается мобильная связь (76% выручки по итогам 2025 года), на продажу абонентского оборудования и аксессуаров, а также на услуги фиксированной связи и ИКТ-проекты приходилось 15 и 8% соответственно, остальное — на прочие услуги. Помимо инвестиций,

направляемых на поддержание и модернизацию текущей инфраструктуры, Компания продолжает развивать облачные сервисы, инструменты кибербезопасности и технологические решения.

Корпоративное управление оценивается на среднем уровне и соответствует стандартам отрасли. Оценку субфактора «Структура управления» сдерживает отсутствие независимых директоров в составе коллегиального органа. Система риск-менеджмента соответствует лучшим стандартам как российской, так и международной практики. Оценка субфактора «Структура группы» учитывает наличие в структуре Компании достаточно большого количества юридических лиц, а также операции со связанными сторонами (выданные материнской компании займы и поручительства за дочерние компании и третьи лица).

Очень крупный размер бизнеса и очень высокая рентабельность. FFO до чистых процентных платежей и налогов по итогам 2025 года оценивается в 213,9 млрд руб. Средневзвешенный за 2023–2028 годы показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов оказался на уровне 225,4 млрд руб., или 10,262 б. п. ВВП, что по методологии АКРА соответствует очень крупному размеру бизнеса. Рентабельность по FFO до чистых процентных платежей и налогов по итогам 2025 года составила 41%, а средневзвешенный за 2023–2028 годы показатель равен 42%. По итогам 2025 года количество абонентов мобильной связи Компании выросло на 1,8% и составило 79,4 млн человек.

Низкая долговая нагрузка и среднее покрытие процентных платежей. Отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей в 2024 году составило 2,9x, а по итогам 2025 года оценивается в 2,8x. Агентство не ожидает роста долговой нагрузки в течение прогнозного периода с 2026 по 2028 год. Средний размер долга и очень высокая качественная оценка долговой нагрузки определяют общую оценку субфактора «Долговая нагрузка» как низкую по методологии АКРА.

Отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам оценивается на уровне 2,0x в 2025 году в сравнении с 3,4x в 2024-м. Ухудшение показателя покрытия процентных платежей связано с наличием кредитных линий и облигаций с плавающими процентными ставками при сохранении повышенной ключевой ставки в течение года. Средневзвешенный за 2023–2028 годы показатель покрытия долга составляет 2,8x.

Очень сильная ликвидность и очень сильный денежный поток. Принимая во внимание значительный объем кредитных лимитов и диверсифицированные источники финансирования, профиль ликвидности Компании оценивается на очень высоком уровне.

Выплата дивидендов материнской компании в 2024 году в размере немногим более 100 млрд руб. оказала некоторое давление на рентабельность по свободному денежному потоку (FCF), которая перешла в зону отрицательных значений. В 2025-м показатель восстановился и достиг 8%. Средневзвешенная за 2023–2028 годы рентабельность по FCF оценивается в 6,2%. Доля капитальных расходов в выручке в 2025 году составила 8% против 12% в 2024-м; в период с 2026 по 2028 год она может находиться на уровне 9–10%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- капитальные расходы и дивидендные выплаты в прогнозном периоде согласно предоставленной финансовой модели;
- среднегодовая ключевая ставка Банка России на уровне 13,1% в 2026 году, 11,0% в 2027-м и 9,0% в 2028-м;
- сохранение значительного объема невыбранных кредитных линий.

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:

- снижение средневзвешенной рентабельности по FFO до чистых процентных платежей и налогов ниже 35%;
- рост средневзвешенного отношения общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 4,0x;
- снижение средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам ниже 2,5x;
- существенное ухудшение профиля ликвидности;
- снижение средневзвешенной рентабельности по FCF ниже 5%;
- рост средневзвешенного отношения капитальных расходов к выручке выше 30%.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-04 (RU000A108QA3), срок погашения — 15.12.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-05 (RU000A108Q94), срок погашения — 13.02.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-06 (RU000A1094E5), срок погашения — 28.07.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-07 (RU000A109SZ4), срок погашения — 15.04.2027, объем эмиссии — 11 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-08 (RU000A10BG05), срок погашения — 13.03.2027, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-09 (RU000A10BFZ2), срок погашения — 11.07.2027, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-10 (RU000A10D1W2), срок погашения — 29.10.2027, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-11 (RU000A10EYX2), срок погашения — 11.02.2029, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «МегаФон», серия БО-002Р-13 (RU000A10F827), срок погашения — 17.01.2028, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом «МегаФона». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков Агентство оценивает данные облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА для определения кредитного рейтинга применяется упрощенный подход, согласно которому уровень возмещения по эмиссиям

соответствует II категории, в связи с чем кредитные рейтинги эмиссий приравниваются к кредитному рейтингу Компании — AAA(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО "МЕГАФОН" и выпускам ПАО "МЕГАФОН" были присвоены на основе следующих методологий: Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга ПАО "МЕГАФОН" по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации для определения кредитных рейтингов облигационных выпусков по национальной шкале для Российской Федерации; Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг ПАО "МЕГАФОН" по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 21.09.2017. Впервые кредитные рейтинги выпусков облигаций были опубликованы по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации: (ISIN RU000A108QA3, ISIN RU000A108Q94) — 18.06.2024, (ISIN RU000A1094E5) — 30.07.2024, (ISIN RU000A109SZ4) — 17.10.2024, (ISIN RU000A10BG05, ISIN RU000A10BFZ2) — 22.04.2025, (ISIN RU000A10D1W2) — 09.10.2025, (ISIN RU000A10EYX2) — 28.04.2026, (ISIN RU000A10F827) — 27.05.2026.

Дата последнего опубликования кредитного рейтинга ПАО "МЕГАФОН" — 30.06.2025. Дата последнего опубликования кредитных рейтингов выпусков облигаций ПАО "МЕГАФОН": (ISIN RU000A108QA3, ISIN RU000A108Q94, ISIN RU000A1094E5, ISIN RU000A109SZ4, ISIN RU000A10BG05, ISIN RU000A10BFZ2) — 30.06.2025, (ISIN RU000A10D1W2) — 09.10.2025, (ISIN RU000A10EYX2) — 28.04.2026, (ISIN RU000A10F827) — 27.05.2026.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО "МЕГАФОН", а также кредитных рейтингов выпусков облигаций ПАО "МЕГАФОН" ожидается в течение одного года.

Кредитные рейтинги присвоены на основании данных, предоставленных ПАО "МЕГАФОН", информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО "МЕГАФОН", составленной в соответствии со стандартом МСФО на 31.12.2025.

Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО "МЕГАФОН" 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 "МЕГАФОН" дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МЕГАФОН"
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 7812014560
Вид объекта рейтинга	Нефинансовая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование объекта рейтинга	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-04, ISIN: RU000A108QA3, рег. номер: 4B020400822J002P
	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-05, ISIN: RU000A108Q94, рег. номер: 4B020500822J002P
	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-06, ISIN: RU000A1094E5, рег. номер: 4B020600822J002P

	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-07, ISIN: RU000A109SZ4, рег. номер: 4B020700822J002P
	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-08, ISIN: RU000A10BG05, рег. номер: 4B020800822J002P
	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-09, ISIN: RU000A10BFZ2, рег. номер: 4B020900822J002P
	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-10, ISIN: RU000A10D1W2, рег. номер: 4B021000822J002P
	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-11, ISIN: RU000A10EYX2, рег. номер: 4B021100822J002P
	Облигации, ПАО "МЕГАФОН", Старший необеспеченный долг серии: БО-002Р-13, ISIN: RU000A10F827, рег. номер: 4B021300822J002P
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование рейтингуемого лица	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МЕГАФОН"

Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 7812014560
Страна регистрации рейтингуемого лица в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

(С) 2026 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
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.