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

Дата публикации: 18.08.2026
Ссылка на пресс-релиз: https://www.acra-ratings.ru/press-releases/7193

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

Василий Танурков
Старший директор, группа корпоративных рейтингов

Олег Моргунов
Директор, группа корпоративных рейтингов

Кредитный рейтинг ПАО «СИБУР Холдинг» (далее — Компания, СИБУР) обусловлен очень сильными рыночной позицией и оценкой бизнеса, сильной оценкой географии, высоким уровнем корпоративного управления, очень крупным размером бизнеса, очень высокой оценкой рентабельности, низкой долговой нагрузкой, средней оценкой обслуживания долга, очень сильной ликвидностью и слабой оценкой денежного потока. При присвоении кредитного рейтинга АКРА также принимало во внимание сравнение с группой сопоставимых компаний.

СИБУР — вертикально интегрированная нефтехимическая компания, основным направлением деятельности которой является производство синтетических материалов, востребованных в широком спектре отраслей, включая строительство, медицину, сельское хозяйство, автомобилестроение и другие. СИБУР — одна из наиболее динамично развивающихся компаний в глобальной нефтегазохимии и лидер по производству полимеров и каучуков в России.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень сильная оценка операционного профиля. СИБУР является лидером нефтегазохимической отрасли России. Компания имеет значительное присутствие на российском рынке нефтехимии в сегментах полиолефинов, пластиков и продукции органического синтеза, а также синтетических каучуков. Очень высокая оценка бизнеса обусловлена очень высокими оценками факторов « Себестоимость», «Гибкость производственной модели и продуктовая диверсификация», а также «

Доля продукции с высокой добавленной стоимостью и фаза жизненного цикла рынка». Оценка географии в соответствии с методологией АКРА определяется как высокая. Агентство отмечает, что внутренний рынок является приоритетным для Компании. Доля продаж на нем по итогам 2025 года составила около 70%. На крупнейший завод приходится порядка трети объема производства нефтехимической продукции Компании.

Система корпоративного управления соответствует лучшим мировым практикам. При совете директоров действуют комитеты по аудиту, стратегии и инвестициям, по кадрам и системе вознаграждения, а также комитет по устойчивому развитию. В Компании выстроена система управления рисками. СИБУР страхует имущественные риски, риски перерывов в производстве, риски реализации крупных инвестиционных проектов. Действуют программы добровольного страхования гражданской ответственности, обязательного страхования опасных производственных объектов, страхования ответственности директоров и должностных лиц, а также грузовых перевозок и рисков. Финансовая прозрачность Компании оценивается как высокая.

Очень крупный размер и очень высокая рентабельность. Средневзвешенный за период с 2023 по 2028 год показатель FFO до чистых процентных платежей и налогов, по оценкам АКРА, составит 422 млрд руб., что эквивалентно 19,169 б. п. ВВП и соответствует очень высокой оценке размера бизнеса. СИБУР — один из мировых лидеров по уровню рентабельности в отрасли, что связано с наличием современных высокотехнологичных активов и близостью к источникам сырья по конкурентным ценам, обеспеченным долгосрочными контрактами, а также с высокой степенью вертикальной интеграции. Средневзвешенная за 2023–2028 годы рентабельность по FFO до процентов и налогов оценивается Агентством на уровне 37%.

Низкая долговая нагрузка и средняя оценка обслуживания долга. При оценке долговой нагрузки АКРА учитывает максимальный возможный объем ежегодных выплат в соответствии с операционными гарантиями, выданными в рамках заключенного договора страхования по совместному предприятию. Агентство принимает во внимание специальные обязательства по поддержанию ликвидности по соглашению без регресса на активы Компании. Средневзвешенное за период с 2023 по 2028 год отношение скорректированного общего долга к FFO до чистых процентных платежей, по оценкам АКРА, составит 2,8х. Средневзвешенное за 2023–2028 годы отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам оценивается Агентством на уровне выше 3,5х.

Очень сильная ликвидность при слабой оценке денежного потока. Очень сильная ликвидность Компании объясняется устойчивым операционным денежным потоком, комфортным графиком

погашения долга, широким доступом к внешним источникам ликвидности и сбалансированной дивидендной политикой. Слабая оценка денежного потока отражает фазу активных инвестиций в 2024–2027 годах, связанных с реализацией инвестиционной программы по строительству производственных мощностей.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- рост объемов продаж нефтехимической продукции в период с 2026 по 2028 год в соответствии с производственными планами Компании;
- среднегодовой курс в диапазоне от 80 до 95 руб. за долл. США в период с 2026 по 2028 год;
- среднегодовая ключевая ставка Банка России на уровне 14,55% в 2026 году, 10,5–12,5% в 2027-м и 8–9% в 2028-м;
- реализация программы капитальных инвестиций согласно планам Компании.

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 средневзвешенного отношения FFO до чистых процентных платежей к чистым процентным платежам ниже 2,5x;
- рост средневзвешенного отношения скорректированного общего долга к FFO до чистых процентных платежей выше 3,5x;
- существенные негативные изменения в налогообложении отрасли.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001Р-02 (RU000A10A7H3), срок погашения — 23.11.2026, объем эмиссии — 9,9 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-03 (RU000A10AXW4), срок погашения — 02.08.2028, объем эмиссии — 600 млн долл. США, — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-04 (RU000A10B4U2), срок погашения — 17.03.2032, объем эмиссии — 50 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-05 (RU000A10B4W8), срок погашения — 17.03.2032, объем эмиссии — 50 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-06 (RU000A10B4X6), срок погашения — 17.03.2032, объем эмиссии — 43 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-07 (RU000A10C8T4), срок погашения — 11.02.2029, объем эмиссии — 40 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-08 (RU000A10CMR3), срок погашения — 08.08.2030, объем эмиссии — 400 млн долл. США, — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-09 (RU000A10ECK5), срок погашения — 06.03.2029, объем эмиссии — 250 млн долл. США, — **AAA(RU)**.

Облигации ПАО «СИБУР Холдинг», серия 001P-10 (RU000A10FRF0), срок погашения — 12.07.2029, объем эмиссии — 250 млн долл. США, — **AAA(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ПАО « СИБУР Холдинг». 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 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 кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Компании — AAA(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Сведения обо всех методологиях, применявшихся при определении кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу, в том числе для оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица и оценки влияния на кредитный рейтинг рейтингуемого лица факторов внешнего влияния	1. Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ" по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему 2. Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации для определения кредитного рейтинга облигационных выпусков по национальной шкале для Российской Федерации 3. 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
Дата первого опубликования кредитного рейтинга	ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ" — 11.09.2023
	ISIN RU000A10A7H3 — 03.12.2024
	ISIN RU000A10AXW4 — 19.02.2025
	ISIN RU000A10B4U2, ISIN RU000A10B4W8, ISIN RU000A10B4X6 — 24.03.2025

	ISIN RU000A10C8T4 — 01.08.2025
	ISIN RU000A10CMR3 — 03.09.2025
	ISIN RU000A10ECK5 — 20.02.2026 ISIN RU000A10FRF0 — 28.07.2026
Дата последнего опубликования кредитного рейтинга	ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ" — 27.08.2025
	ISIN RU000A10A7H3, ISIN RU000A10AXW4, ISIN RU000A10B4U2, ISIN RU000A10B4W8, ISIN RU000A10B4X6, ISIN RU000A10C8T4 — 27.08.2025
	ISIN RU000A10CMR3 — 03.09.2025
	ISIN RU000A10ECK5 — 20.02.2026 ISIN RU000A10FRF0 — 28.07.2026
Очередной пересмотр кредитных рейтингов и прогноза по кредитному рейтингу	Не позднее календарного года с даты последнего рейтингового действия.
Существенные источники информации	Данные рейтингуемого лица, информация из открытых источников, а также баз данных АКРА.
Сведения о стандартах составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, использованной в качестве источника информации при осуществлении рейтингового действия, а также о дате составления последней такой бухгалтерской (финансовой) отчетности	МСФО на 31.12.2025

Запрошенность кредитного рейтинга	Запрошенный
Имеющиеся ограничения кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу, в том числе в отношении качества имеющейся в распоряжении кредитного рейтингового агентства информации об объекте рейтинга	При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.
Описание содержания оказанных рейтингуемому лицу в течение года, предшествующего рейтинговому действию, дополнительных услуг с указанием периода их оказания (если такие услуги оказывались)	АКРА не оказывало дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.
Полное наименование объекта рейтинга	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "СИБУР ХОЛДИНГ"
Краткое наименование объекта рейтинга	ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ"
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 7727547261
Вид объекта рейтинга	Нефинансовая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

Полное наименование объекта рейтинга	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-02, ISIN: RU000A10A7H3, рег. номер: 4B020265134D001P
	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-03, ISIN: RU000A10AXW4, рег. номер: 4B020365134D001P
	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-04, ISIN: RU000A10B4U2, рег. номер: 4B020465134D001P
	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-05, ISIN: RU000A10B4W8, рег. номер: 4B020565134D001P
	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-06, ISIN: RU000A10B4X6, рег. номер: 4B020665134D001P
	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-07, ISIN: RU000A10C8T4, рег. номер: 4B020765134D001P
	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-08, ISIN: RU000A10CMR3, рег. номер: 4B020865134D001P

	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-09, ISIN: RU000A10ECK5, рег. номер: 4B020965134D001P
	Облигации, ПАО "СИБУР ХОЛДИНГ", Старший необеспеченный долг серии: 001P-10, ISIN: RU000A10FRF0, рег. номер: 4B021065134D001P
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

(C) 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.