

7 октября 2019

Ведущие аналитики:

Александр Гущин, заместитель
директора
+7 (495) 139-0489
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Екатерина Можарова, старший
директор
+7 (495) 139-0498
ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Почта России» на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и рейтинг облигаций — на уровне AAA(RU)

В соответствии со статьей 19 Федерального закона №171-ФЗ от 29 июня 2018 года, [АО «Почта России»](#) (далее — Почта России, Компания) является правопреемником ФГУП «Почта России». По мнению АКРА, смена организационно-правовой формы не оказывает существенного влияния на финальный уровень кредитного рейтинга Компании. Поэтому Агентство подтверждает кредитный рейтинг АО «Почта России» и его облигационных выпусков на уровне AAA(RU).

Кредитный рейтинг Компании обусловлен очень высоким уровнем системной значимости организации для российской экономики и очень высокой степенью влияния государства согласно методологии АКРА, а также очень сильной рыночной позицией Компании, сильным бизнес-профилем, крупным размером, средними рентабельностью и долговой нагрузкой. Сдерживающее влияние на уровень оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Почты России оказывают средние показатели ликвидности, умеренные показатели денежного потока и низкое покрытие процентов.

Почта России — оператор российской государственной почтовой сети, осуществляющий деятельность во всех регионах страны. Компания оказывает все виды услуг почтовой связи (доставка письменной корреспонденции и почтовых отправлений, международная почтовая связь и т. д.), осуществляет денежные переводы и доставку пенсий, обеспечивает прием платежей от населения, а также выступает в качестве поставщика товаров народного потребления в отдаленных населенных пунктах.

Ключевые допущения

- рост выручки, скорректированной на прогнозируемый АКРА темп роста розничного товарооборота;
- рост затрат Компании в соответствии с инфляционными ожиданиями АКРА;
- погашение публичных долговых обязательств в соответствии с датами оферт;
- сохранение статуса единственного государственного оператора почтовой сети, в том числе в части рассылки государственных уведомлений, штрафов и извещений.

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 государственного контроля либо существенное изменение отраслевого законодательства.

Компоненты рейтинга

ОСК: а-.

Поддержка: паритет с РФ.

Рейтинги выпусков

[Биржевые облигации АО «Почта России» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-001Р-04 \(RU000A0ZZ5H3\)](#); срок погашения — 24.02.2028, объем выпуска — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации АО «Почта России» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-001Р-05 \(RU000A0ZZ5J9\)](#); срок погашения — 24.04.2028, объем выпуска — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации АО «Почта России» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-001P-07 \(RU000A1008Y3\)](#); срок погашения — 27.03.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации АО «Почта России» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-001P-06 \(RU000A100SZ3\)](#); срок погашения — 23.08.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации АО «Почта России» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия БО-001P-08 \(RU000A100UT2\)](#); срок погашения — 11.09.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом [Почты России](#). 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, с учетом высокого уровня кредитоспособности эмитента и отсутствия значительных объемов обеспеченного долга Агентство применяет упрощенный подход, согласно которому кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Почты России — AAA(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «Почта России» и облигационных выпусков АО «Почта России» (RU000A0ZZ5H3, RU000A0ZZ5J9, RU000A1008Y3, RU000A100SZ3, RU000A100UT2) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «Почта России» был опубликован 24.04.2018, кредитный рейтинг выпусков (RU000A0ZZ5H3 и RU000A0ZZ5J9) — 04.06.2018, кредитный рейтинг выпуска (RU000A1008Y3) — 10.04.2019, выпуска (RU000A100SZ3) — 09.09.2019, выпуска (RU000A100UT2) — 25.09.2019. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Почта России», а также кредитных рейтингов облигационных выпусков АО «Почта России» (RU000A0ZZ5H3, RU000A0ZZ5J9, RU000A1008Y3, RU000A100SZ3, RU000A100UT2) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных АО «Почта России», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «Почта России» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий: фактор «рентабельность» оценивался с отступлением от диапазона оценки, указанного в методологии, что обусловлено спецификой деятельности по оказанию услуг почтовой связи.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «Почта России», не выявлены.

АКРА не оказывало АО «Почта России» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2019

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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.