

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ОАО «РЖД» НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», А ТАКЖЕ ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ОБЛИГАЦИЙ

**РОМАН ХРИПУНОВ**

Старший аналитик, группа корпоративных  
рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 171  
roman.khripunov@acra-ratings.ru

**ОЛЕГ МОРГУНОВ**

Директор, группа корпоративных рейтингов

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

Кредитный рейтинг **ОАО «РЖД»** (далее — Компания, РЖД) присвоен на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации вследствие очень высокой оценки степени поддержки со стороны государства и средней оценки зависимости от однородных факторов риска.

РЖД — естественная монополия, одна из крупнейших железнодорожных компаний в мире, владелец и оператор железнодорожной инфраструктуры, парка подвижного состава и локомотивов в Российской Федерации. Единственным акционером Компании является Российская Федерация.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Очень высокая оценка степени поддержки со стороны государства** определяется очень высокими оценками таких субфакторов, как «Барьеры и ограничения», «Исключительность реализуемых функций», «Социальная роль», «Собственность, контроль и регулирование», а также высокой оценкой субфактора «Роль в экономике и репутационные риски». При этом субфактор «Гарантии или иные каналы получения поддержки» получил среднюю оценку.

Деятельность Компании не имеет никаких юридических, экономических и иных барьеров для оказания ей поддержки со стороны государства. Компания является естественной монополией, исключительность которой помимо прочего заключается в том, что она выступает владельцем и оператором всей сети федеральных железных дорог общего пользования, а также крупнейшим оператором локомотивов. Компания — неотъемлемая часть национальной экономики и имеет стратегическое значение для государства. Тарифная политика Компании, утверждаемая Правительством Российской Федерации, является определяющей для многих отраслей экономики. В первую очередь это связано со статусом естественной монополии и отсутствием альтернативных вариантов транспортировки по многим видам грузов. Кроме того, на стоимость транспортировки приходится значительная часть себестоимости ряда товаров. Очень высокая степень влияния государства обусловлена наличием операционного и акционерного контроля, предоставлением господдержки в форме субсидий, частичного финансирования инвестиционной программы в отношении реализации государственно значимых проектов, в том числе за счет средств Фонда национального благосостояния, и установления для Компании льготных условий налогообложения.

**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК)** учитывает очень сильную рыночную позицию Компании, сильный бизнес-профиль, очень высокую оценку географической диверсификации и высокий уровень корпоративного управления. Оценка финансового риск-профиля стала сдерживающим фактором в ходе определения ОСК с учетом средней долговой нагрузки, высокого уровня капитальных затрат относительно выручки (что обусловлено масштабной инвестиционной программой), а также сильной ликвидной позиции. При этом АКРА отмечает изменение ряда финансовых показателей по итогам 2024 года (в том числе влияющих на оценки ликвидности и долговой нагрузки) ввиду увеличения процентных расходов и совокупного долга на фоне высоких капитальных затрат.

Показатель FFO до чистых процентных платежей по итогам 2024 года составил 910 млрд руб. Учитывая последние изменения тарифов, Агентство ожидает рост данного показателя до 1 трлн руб. в 2025 году при условии сохранения объемов погрузки на сетях РЖД на уровне прошлого года (около 1,2 млрд тонн). Общий долг Компании на 31.12.2024 составлял 3,5 трлн руб. (включая бессрочные облигации и прочие корректировки Агентства). По итогам 2024 года долг РЖД увеличился на 39%, что было преимущественно связано с потребностью в финансировании масштабной инвестиционной программы, объем которой за прошлый год составил 1,4 трлн руб. Учитывая прохождение пика капитальных затрат в 2024 году (ожидается, что среднегодовой объем капитальных затрат в 2025–2027 годах не превысит 0,9 трлн руб.), АКРА прогнозирует, что в ближайшие три года общий долг Компании будет оставаться в пределах 3,0–3,6 трлн руб. При этом отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей за 2025 год составит около 3,5–3,7х и затем будет постепенно снижаться в 2026–2027 годах. Значение показателя обслуживания долга (отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам) по итогам 2024 года составило 2,7х. По оценкам АКРА, в 2025 году данный показатель опустится ниже 2,5х на фоне значительных объемов рефинансирования долга в условиях повышенных процентных ставок. Агентство ожидает постепенное улучшение показателей обслуживания долга после 2025 года, учитывая прогнозируемое сокращение долговой нагрузки Компании и возможное снижение процентных ставок.

Компания продолжает генерировать отрицательный FCF в связи с существенным объемом инвестиционной программы, которая включает крупные проекты по строительству и модернизации магистральной инфраструктуры (в том числе в рамках развития железных дорог Восточного полигона). АКРА полагает, что как минимум до 2026 года FCF РЖД будет отрицательным. Взвешенный показатель отношения капитальных затрат к выручке на период с 2022 по 2027 год составляет 30%. Агентство отмечает наличие у Компании определенной гибкости в реализации программы капитального развития, в том числе благодаря получению государственного финансирования на проекты, выполняемые по инициативе государства.

Высокая оценка ликвидной позиции РЖД обусловлена наличием значительных доступных кредитных линий (в сумме около 2,4 трлн руб. на начало года), а также существенным объемом денежных средств на счетах Компании (279 млрд руб. на 31.12.2024). При этом АКРА отмечает, что наличие значительного краткосрочного долга (около 1,5 трлн руб.) на фоне отрицательного FCF негативно влияет на показатели ликвидности, однако доступные кредитные линии обеспечивают возможность рефинансирования краткосрочных долговых обязательств.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение объема господдержки в форме предоставления субсидий и взносов в уставный капитал в совокупном размере не менее 50 млрд руб. ежегодно;
- реализация Компанией программы капитального развития в объемах, которые не приведут к нарушению ограничений, накладываемых директивой Правительства

Российской Федерации (отношение чистого долга к EBITDA не более 3,5x), в долгосрочной перспективе;

- взвешенная дивидендная политика, учитывающая конъюнктуру рынка, высокие капитальные расходы и необходимость сохранения умеренной долговой нагрузки;
- отсутствие существенных ежегодных дивидендных выплат в течение прогнозного периода с 2025 по 2027 год.

## 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:**

- потеря контроля со стороны государства либо значительное снижение объема оказываемой поддержки;
- существенное снижение уровня системной значимости РЖД для экономики Российской Федерации вследствие реформирования Компании.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **а+**.

Поддержка: паритет с Российской Федерацией.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

**Ключевые характеристики выпусков старшего необеспеченного долга**

**Обоснование кредитного рейтинга.** Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Компании. Учитывая отсутствие 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, принимая во внимание высокий уровень кредитоспособности и умеренную долговую нагрузку эмитента, а также отсутствие обеспеченного долга, Агентство приравнивает кредитный рейтинг эмиссий к кредитному рейтингу РЖД — **AAA(RU)**.

- 1) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные бездокументарные неконвертируемые с централизованным учетом прав, серия 001P-23R (RU000A103EN3), срок погашения — 10.07.2028, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 2) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные бездокументарные неконвертируемые с централизованным учетом прав, серия 001P-22R (RU000A102R40), срок погашения — 05.07.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 3) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные бездокументарные неконвертируемые с централизованным учетом прав, серия 001P-21R (RU000A102QP4), срок погашения — 11.06.2027, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 4) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 32 (RU000A0JSGV0), срок погашения — 25.06.2032, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 5) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 28 (RU000A0JTU85), срок погашения — 21.03.2028, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 6) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 30 (RU000A0JUAN8), срок погашения — 07.11.2028, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 7) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 33 (RU000A0JVB19), срок погашения — 28.02.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 8) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 34 (RU000A0JVB27), срок погашения — 28.02.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 9) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 35 (RU000A0JVKH5), срок погашения — 30.05.2040, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 10) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 36 (RU000A0JVY04), срок погашения — 15.10.2040, объем эмиссии — 15,2 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 11) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 41 (RU000A0JX1S1), срок погашения — 27.11.2031, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 12) Облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия 42 (RU000A0JWLU4), срок погашения — 22.05.2046, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 13) Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-02 (RU000A0JVV71), срок погашения — 16.10.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 14) Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-07 (RU000A0JWC82), срок погашения — 25.03.2026, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 15) Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-05 (RU000A0JWD57), срок погашения — 03.04.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 16) Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-17 (RU000A0JWHU2), срок погашения — 26.04.2041, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 17) Биржевые облигации ОАО «РЖД» неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-11 (RU000A0JXJK7), срок погашения — 04.02.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 18) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-01R (RU000A0JXN05), срок погашения — 18.05.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 19) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-02R (RU000A0JXQ44), срок погашения — 02.04.2037, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 20) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-03R (RU000A0JXR84), срок погашения — 23.04.2037, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 21) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-04R (RU000A0JXZB2), срок погашения — 29.07.2032, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 22) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-09R (RU000A0ZZRY2), срок погашения — 14.10.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 23) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-08R (RU000A0ZZGT5), срок погашения — 03.08.2028, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 24) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-07R (RU000A0ZZ9R4), срок погашения — 26.05.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 25) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-06R (RU000A0ZZ4P9), срок погашения — 04.04.2033, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 26) Биржевые облигации ОАО «РЖД» процентные документарные неконвертируемые на предъявителя, серия 001P-05R (RU000A0ZYU05), срок погашения — 01.02.2033, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 27) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия 001P-13R (RU000A1007Z2), срок погашения — 19.03.2029, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 28) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия 001P-14R (RU000A1008D7), срок погашения — 04.05.2029, объем эмиссии — 11 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 29) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия 001P-15R (RU000A1009L8), срок погашения — 07.04.2027, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 30) Биржевые облигации ОАО «РЖД» документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия 001P-16R (RU000A100HY9), срок погашения — 25.06.2026, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 31) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-17R (RU000A1010M4), срок погашения — 03.11.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 32) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-18R (RU000A1011H84), срок погашения — 20.02.2030, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 33) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-19R (RU000A1011LS1), срок погашения — 15.04.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 34) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-20R (RU000A1011M04), срок погашения — 15.03.2027, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 35) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-24R

- (RU000A104SX0), срок погашения — 30.04.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 36) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-25R (RU000A104SY8), срок погашения — 30.04.2027, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 37) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-26R (RU000A106K43), срок погашения — 19.07.2028, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 38) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-27R (RU000A106VV3), срок погашения — 09.09.2027, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 39) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-28R (RU000A106ZL5), срок погашения — 20.09.2030, объем эмиссии — 45 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 40) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-29R (RU000A107936), срок погашения — 15.11.2030, объем эмиссии — 45 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 41) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-30R (RU000A107PU5), срок погашения — 03.02.2031, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 42) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-31R (RU000A108124), срок погашения — 05.03.2032, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 43) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-32R (RU000A108Z85), срок погашения — 18.08.2029, объем эмиссии — 45 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 44) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-33R (RU000A109PF2), срок погашения — 29.10.2028, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 45) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-34R (RU000A10ASY0), срок погашения — 03.07.2028, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 46) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-35R (RU000A10ASZ7), срок погашения — 07.08.2028, объем эмиссии — 17 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 47) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-36R

(RU000A10AUE8), срок погашения — 22.11.2028, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.

- 48) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-37R (RU000A10AZ45), срок погашения — 24.08.2028, объем эмиссии — 28 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 49) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-38R (RU000A10AZ60), срок погашения — 02.03.2030, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 50) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-39R (RU000A10B0T2), срок погашения — 28.01.2035, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 51) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-40R (RU000A10B115), срок погашения — 14.01.2035, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 52) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-41R (RU000A10B495), срок погашения — 01.03.2040, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 53) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-42R (RU000A10BGF2), срок погашения — 05.04.2040, объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AAA(RU)**.
- 54) Облигации ОАО «РЖД» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-43R (RU000A10BTA6), срок погашения — 27.04.2035, объем эмиссии — 40 млрд руб., — **AAA(RU)**.

#### **Ключевые характеристики выпусков облигаций без установленного срока погашения (с возможностью погашения по усмотрению эмитента)**

**Обоснование кредитного рейтинга.** Условиями приведенных ниже эмиссий предусматривается возможность не выплачивать купонный доход по решению Компании. При этом невыплата купонного дохода не влечет за собой возникновения финансовых санкций за неисполнение обязательств по уплате купонного дохода. Учитывая субординацию рейтингуемых выпусков по отношению к старшему необеспеченному долгу эмитента, имеющего рейтинг АКРА на уровне AAA(RU), а также фактор возмещения инвесторам неполученных доходов в полном объеме (в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации № 1380 от 09.09.2020) в случае принятия РЖД решения не выплачивать купонный доход, приведенным ниже эмиссиям присвоен рейтинг на одну ступень ниже рейтинга эмитента — AA+(RU).

- 55) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 001B-08 (RU000A102S72), объем эмиссии — 24 млрд руб., — **AA+(RU)**.
- 56) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения

с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 0015-07 (RU000A102GA7), объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

- 57) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 0015-06 (RU000A102FE1), объем эмиссии — 40 млрд руб., — **AA+(RU)**.
- 58) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 0015-05 (RU000A102E37), объем эмиссии — 33 млрд руб., — **AA+(RU)**.
- 59) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 0015-01 (RU000A101TT2), объем эмиссии — 30 млрд руб., — **AA+(RU)**.
- 60) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 0015-02 (RU000A101Y18), объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AA+(RU)**.
- 61) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 0015-03 (RU000A102564), объем эмиссии — 100 млрд руб., — **AA+(RU)**.
- 62) Облигации ОАО «РЖД» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав без установленного срока погашения с возможностью погашения по усмотрению эмитента, серия 0015-04 (RU000A1028U9), объем эмиссии — 80 млрд руб., — **AA+(RU)**.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ОАО «РЖД» и выпускам облигаций ОАО «РЖД» были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.** При присвоении кредитного рейтинга выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации.**

Впервые кредитный рейтинг ОАО «РЖД» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ОАО «РЖД» (ISIN RU000A0JSGV0, ISIN RU000A0JTU85, ISIN RU000A0JUAH8, ISIN RU000A0JVB19, ISIN RU000A0JVB27, ISIN RU000A0JVKH5, ISIN RU000A0JVW71, ISIN RU000A0JVY04, ISIN RU000A0JWC82, ISIN RU000A0JWD57, ISIN RU000A0JWHU2, ISIN RU000A0JWLU4, ISIN RU000A0JX1S1, ISIN RU000A0JXJK7, ISIN RU000A0JXN05, ISIN RU000A0JXQ44, ISIN RU000A0JXR84, ISIN RU000A0JXZB2) были опубликованы АКРА 16.11.2017, кредитный рейтинг выпуска облигаций ISIN RU000A0ZZRY2 — 02.11.2018, ISIN RU000A0ZZGT5 — 16.08.2018, ISIN RU000A0ZZ9R4 — 14.06.2018, ISIN RU000A0ZZ4P9 — 23.04.2018, ISIN RU000A0ZYU05 — 19.02.2018, ISIN RU000A104SX0 — 06.05.2022, ISIN RU000A104SY8 — 06.05.2022, ISIN RU000A1007Z2 — 01.04.2019, ISIN RU000A1008D7 — 04.04.2019, ISIN RU000A1009L8 — 17.04.2019, ISIN RU000A100HY9 — 04.07.2019, ISIN RU000A1010M4 — 11.11.2019, ISIN RU000A101H84 — 04.03.2020, ISIN RU000A101LS1 — 23.04.2020, ISIN RU000A101M04 — 24.04.2020, ISIN RU000A101TT2 — 26.06.2020, ISIN RU000A101Y18 — 31.07.2020, ISIN RU000A102564 — 30.09.2020, ISIN RU000A1028U9 —

22.10.2020, ISIN RU000A102E37 — 30.11.2020, ISIN RU000A102FE1 — 03.12.2020, ISIN RU000A102GA7 — 10.12.2020, ISIN RU000A102QP4 — 08.02.2021, ISIN RU000A102R40 — 12.02.2021, ISIN RU000A102S72 — 25.02.2021, ISIN RU000A103EN3 — 19.07.2021, ISIN RU000A106K43 — 17.07.2023, ISIN RU000A106VV3 — 13.09.2023, ISIN RU000A106ZL5 — 05.10.2023, ISIN RU000A107936 — 24.11.2023, ISIN RU000A107PU5 — 31.01.2024, ISIN RU000A108124 — 15.03.2024, ISIN RU000A108Z85 — 15.07.2024, ISIN RU000A109PF2 — 02.10.2024, ISIN RU000A10ASY0 — 04.02.2025, ISIN RU000A10ASZ7 — 04.02.2025, ISIN RU000A10AUE8 — 11.02.2025, ISIN RU000A10AZ45 — 26.02.2025, ISIN RU000A10AZ60 — 26.02.2025, ISIN RU000A10BOT2 — 06.03.2025, ISIN RU000A10B115 — 07.03.2025, ISIN RU000A10B495 — 20.03.2025, ISIN RU000A10BGF2 — 24.04.2025, ISIN RU000A10BTA6 — 18.06.2025.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ОАО «РЖД» и кредитных рейтингов облигационных выпусков ОАО «РЖД» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ОАО «РЖД», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ОАО «РЖД» 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 оказывало ОАО «РЖД» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2  
[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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 предпринимаяют 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.