

24 августа 2020

Ведущие аналитики:

Илья Макаров, директор
+7 (495) 139-0480, доб. 220
ilya.makarov@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Государственной корпорации «Ростех» на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Государственной корпорации «Ростех»](#) (далее — Корпорация) оценен на уровне паритета с рейтингом Российской Федерации вследствие очень высокой степени системной значимости Корпорации для государства и очень высокой степени влияния государства на деятельности Корпорации.

Корпорация объединяет более 800 предприятий, работающих в гражданских и военных отраслях, в том числе производителей высокотехнологичной продукции. Предприятия представлены в таких индустриях, как авиационная промышленность, производство боеприпасов и спецхимии, промышленность обычных вооружений, радиоэлектронная промышленность.

Существенное количество компаний Корпорации являются ключевыми исполнителями государственного оборонного заказа, что определяет ее значимость для обеспечения обороноспособности страны.

Принимая во внимание тот факт, что активы Корпорации формируются в первую очередь в интересах государства, мы считаем, что определение оценки собственной кредитоспособности (ОСК) нецелесообразно, и используем только [Методологию анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#).

Очень высокая степень системной значимости. Корпорация создана Российской Федерацией и осуществляет свою деятельность на основании 270-ФЗ «О Государственной корпорации по содействию разработке, производству и экспорту высокотехнологичной промышленной продукции «Ростех»». Предприятия Корпорации являются исполнителями контрактов в рамках гособоронзаказа (вносят значительный вклад в общий объем ГОЗ), военно-технического сотрудничества и федеральных целевых программ (ФЦП). В процессе производства задействованы как предприятия Корпорации, так и сторонние организации. В 2018 году вышел указ Президента Российской Федерации № 596 от 24.10.2018 о передаче в собственность Корпорации акций ПАО «ОАК», которое занимается производством самолетов гражданского и военного назначения. С конца 2018 года начались мероприятия по интеграции ПАО «ОАК» в Группу «Ростех». На сегодняшний момент процесс интеграции практически завершен, идет работа по улучшению финансового состояния компаний с наиболее высокой долговой нагрузкой, находящихся в периметре ПАО «ОАК». Все вышеперечисленное свидетельствует о ключевой роли Корпорации на стратегически важных для государства рынках.

Корпорация производит продукцию по международным контрактам, невыполнение обязательств по которым может привести как к финансовым потерям государства, так и к реализации политических рисков, — еще один важный фактор, свидетельствующий о существенных рисках для бюджета.

По состоянию на конец 2019 года среднесписочная численность сотрудников предприятий Корпорации составляла около 590 тыс. человек. Корпорация уделяет значительное внимание социальным вопросам (программы поддержки молодых специалистов, помощь в приобретении и аренде жилья и пр.). Таким образом, деятельность Корпорации также направлена на поддержание социальной и финансовой стабильности в отдельных регионах, а значит, имеет высокую значимость для государства с точки зрения объема уплаченных налогов в бюджеты всех уровней, а также с точки зрения обеспечения рабочими местами в масштабах всей страны.

Корпорация выполняет функции института развития в области оборонного и гражданского машиностроения. Решения о вхождении в состав Корпорации тех или иных предприятий принимаются в первую очередь с учетом интересов государства (с точки зрения консолидации активов в указанном сегменте и управления ими). Корпорация оказывает поддержку дочерним предприятиям, предоставляя им среди прочих мер финансовую помощь. Также необходимо отметить значимость Корпорации как важного для государства источника инновационных решений и предпринимаемых мер в социально значимых направлениях (например, создание санитарной авиации в рамках всей страны, создание сети экологических мусоросжигательных заводов в крупнейших городах Российской Федерации и пр.).

Очень сильная степень влияния государства на деятельности Корпорации.

Стратегия Корпорации утверждается наблюдательным советом, в состав которого входят девять человек. Все они представляют интересы государства. Все представители наблюдательного совета Корпорации, в том числе генеральный директор, назначаются отдельным указом Президента Российской Федерации.

Для выполнения задач в сфере оборонной промышленности, своевременной модернизации и технического перевооружения производств, а также по программам поддержки российского машиностроения государство предоставляет Корпорации субсидии и целевые средства в рамках ФЦП. Оказываются и другие виды государственной поддержки: прямое субсидирование затрат, субсидирование процентных ставок по кредитам, государственные гарантии. Принимая во внимание полный операционный контроль со стороны государства, а также факты постоянной и экстраординарной государственной поддержки, АКРА оценивает степень связи Корпорации с государством как очень сильную.

Ключевые допущения

- сохранение акционерного и операционного контроля со стороны государства;
- достаточный объем вливаний в капитал Корпорации со стороны государства для выполнения Корпорацией всех финансовых обязательств.

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:

- потеря операционного или акционерного контроля со стороны государства;
- изменение состава предприятий, находящихся под управлением Корпорации, и связанное с этим снижение ее системной значимости для государства.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): отсутствует.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: паритет с РФ.

Рейтинги выпусков

Эмиссии в обращении отсутствуют.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Государственной корпорации «Ростех» был опубликован АКРА 30.08.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Государственной корпорацией «Ростех», информации из открытых источников, а

также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Государственная корпорация «Ростех» принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Государственной корпорации «Ростех», не выявлены.

АКРА оказывало Государственной корпорации «Ростех» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2020

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.