АКРА

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА: ГЕНЕРАЦИЯ

05.11.2025

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «АТОМЭНЕРГОПРОМ» НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЕВГЕНИЙ ЗЕЛЕНСКИЙ
Эксперт, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 149
evgeniy.zelensky@acra-ratings.ru

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ
Заместитель директора, группа корпоративных рейтингов
+7 (495) 139 04 80, доб. 188
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Кредитный рейтинг АО «Атомэнергопром» (далее — АЭПК, АО «Атомэнергопром», Компания) подтвержден на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации вследствие очень высокой степени поддержки со стороны государства и высокой оценки зависимости от однородных факторов риска. Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) Компании на уровне “a+“ обусловлена очень сильными оценками бизнеса и рыночной позиции, очень высокой географической диверсификацией и сильным корпоративным управлением, а также очень крупным размером и очень высокой рентабельностью. Сдерживающими факторами для ОСК Компании являются низкая оценка обслуживания долга, средний уровень долговой нагрузки, средняя оценка ликвидности, а также очень низкие показатели свободного денежного потока (FCF).

АО «Атомэнергопром» консолидирует большинство гражданских активов Государственной корпорации по атомной энергии «Росатом» (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»; далее — Корпорация). АЭПК является многопрофильной холдинговой компанией, владеющей активами и компетенциями во всех сферах атомной энергетики: геологоразведка; добыча, обогащение и конверсия урана; фабрикация ядерного топлива; энергетическое машиностроение; проектирование и строительство атомных электростанций (АЭС); производство электрической энергии, в том числе из возобновляемых источников; вывод из эксплуатации ядерных объектов; обращение с радиоактивными отходами и отработавшим ядерным топливом. В АЭПК входит более 280 предприятий и организаций ядерно-энергетического комплекса. Государство через Корпорацию обладает полным контролем над Компанией.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень высокая степень поддержки со стороны государства определяется очень высокими оценками таких субфакторов, как «Барьеры и ограничения», «Исключительность реализуемых функций», «Собственность, контроль и регулирование» и «Роль в экономике и репутационные риски». При этом такие субфакторы поддержки, как «Социальная роль» и «Гарантии или иные каналы получения поддержки», получили высокие оценки.

Деятельность Компании не сопряжена с какими-либо юридическими, экономическими и иными барьерами для оказания ей поддержки со стороны государства. Компания — неотъемлемая часть национальной экономики, имеющая стратегическое значение для государства. На конец 2024 года штат Компании и ее дочерних структур составил 227,9 тыс. сотрудников. Сумма расходов на персонал в 2024 году была равна 524,0 млрд руб.

Компания уделяет повышенное внимание решению социальных вопросов (программы поддержки молодых специалистов, помощь в приобретении и аренде жилья и др.), что способствует поддержанию социальной стабильности в ряде регионов и объясняет высокую социальную роль АЭПК для экономики страны.

Государственная поддержка АЭПК и ее дочерних компаний осуществляется по следующим направлениям: участие в государственных программах; софинансирование зарубежных проектов строительства АЭС; участие фондов с государственным участием в проектах организаций российской атомной отрасли; поддержка экспортных проектов через госкредиты странам-покупателям; субсидии; покрытие государством существенной доли затрат на вывод АЭС из эксплуатации; благоприятная система регулирования, налоговые льготы, субсидирование льготных кредитов и др.

АКРА оценивает зависимость Компании и государства от однородных факторов риска как высокую вследствие высокой корреляции политических, экономических и финансовых рисков Компании и государства.

Уровень кредитного рейтинга Компании учитывает очень сильные оценки бизнеса, географической диверсификации, рыночной позиции, а также сильную оценку корпоративного управления. Агентство отмечает очень низкие ценовые и сбытовые риски, крайне низкие риски поставщиков и высокое качество основных средств.

Очень низкие ценовые и сбытовые риски обусловлены незначительной волатильностью ценовой конъюнктуры оптового рынка электроэнергии в России, а также тем фактом, что электричество, генерируемое на АЭС, имеет приоритет при выборке в рамках Единой энергетической системы России (далее — ЕЭС России). Компания строит все свои энергоблоки по долгосрочным договорам о предоставлении мощности, что также способствует стабильности и предсказуемости денежных потоков. Сегмент продажи топлива для АЭС также характеризуется очень низкими ценовыми и сбытовыми рисками, так как подобные продажи осуществляются по долгосрочным договорам поставки.

Крайне низкие риски поставщиков обусловлены тем, что Компания является вертикально интегрированной структурой, в периметр которой входят предприятия, связанные с добычей, производством, обогащением и продажей топлива, а также машиностроительный сегмент, транспортная инфраструктура и др. Со всеми внешними поставщиками налажены отношения на основе долгосрочных контрактов на поставку комплектующих.

Ввиду регулярных инвестиций в модернизацию имеющихся активов и строительство новых энергоблоков основные средства Компании характеризуются высоким качеством. Степень износа основных средств является достаточно умеренной и составляет порядка 25%. Кроме того, активы Компании работают с одним из самых высоких коэффициентов использования установленной мощности в ЕЭС России, который по итогам 2024 года составил более 85%.

АЭПК является монополистом в части строительства и управления АЭС в России и работает на всей территории страны. Кроме того, в портфель Компании входит множество зарубежных проектов в Беларуси, Турции, Венгрии, Китае, Индии, Египте и Бангладеш.

Сильное корпоративное управление Компании оказывает поддерживающее влияние на оценку операционного профиля. Агентство отмечает сильные оценки за стратегию и структуру управления, а также высокую степень финансовой прозрачности.

Кроме того, в оценку операционного профиля включается очень высокая оценка рыночной позиции. Компания полностью контролирует все АЭС в стране, является одним из крупнейших электрогенераторов в России и занимает третье место в мире по объему установленной атомной мощности (29,6 ГВт). По итогам 2024 года доля электроэнергии, генерируемой на АЭС, составила 18,5% в ЕЭС России. Компания также является

монополистом российского рынка в сегментах экспорта АЭС, добычи и обогащения урана, производства и продажи ядерного топлива. АО «Атомэнергопром» — мировой лидер в сегменте обогащения урана, которому принадлежит 39% мирового рынка. АЭПК занимает третье место в мире по добыче урана с долей 15% рынка и третье место на мировом рынке фабрикации ядерного топлива с долей 19%.

Очень крупный размер бизнеса и очень высокая рентабельность оказывают поддержку финансовому профилю. В 2024 году АЭПК продолжил демонстрировать рост финансовых результатов: его выручка увеличилась на 18% в годовом сопоставлении и составила 2,50 трлн руб. Это способствовало повышению FFO до чистых процентных платежей и налогов на 15% к показателю 2023 года (до 640 млрд руб, или 42 б. п. ВВП России), что соответствует очень высокой оценке размера бизнеса по методологии Агентства.

АКРА полагает, что рентабельность по FFO до вычета процентов и налогов с 2025 по 2028 год будет находиться на уровне не ниже 25%.

Высокая текущая долговая нагрузка и низкий показатель обслуживания долга сдерживают оценку финансового профиля. На фоне реализации обширной инвестиционной программы долговая нагрузка продолжила расти. По состоянию на конец 2024 год общий долг увеличился на 47% (до 2,9 трлн руб.), а отношение общего долга к FFO до чистых процентных платежей было равно 6,0x. Кроме того, на фоне роста долгового портфеля отношение FFO до чистых процентных платежей к процентным платежам в 2024 году составило 2,1x, что соответствует низкой оценке обслуживания долга. Агентство ожидает умеренное улучшение показателей долговой нагрузки и обслуживания долга в 2025–2028 годах на фоне ожидаемого роста FFO до чистых процентных платежей и снижения рыночных процентных ставок. АКРА отмечает наличие у Компании как комфортного объема свободных лимитов по подтвержденным кредитным линиям для обслуживания долговых обязательств на уровне АО «Атомэнергопром» (при комфортном графике погашения долгового портфеля), так и диверсифицированных источников внутреннего и внешнего финансирования.

Отрицательный FCF на фоне высоких капитальных затрат. По прогнозам Агентства, капитальные затраты в рамках реализуемых проектов останутся на высоком уровне — в диапазоне от порядка 800 млрд руб. до 1 трлн руб. ежегодно в период с 2025 по 2028 год. Средневзвешенное за 2023–2028 годы отношение капитальных затрат к выручке составляет 27%. В связи с высокими объемами капитальных затрат АКРА ожидает, что в 2025–2028 годах FCF будет отрицательным. Средневзвешенный за 2023–2028 годы показатель рентабельности по FCF составляет -17%.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение контроля со стороны государства;
- сохранение объемов господдержки для выполнения Компанией всех обязательств;
- реализация текущих российских и зарубежных инвестиционных проектов в соответствии с планами Компании;
- сохранение рентабельности по FFO до процентов и налогов на уровне не ниже 25% в 2025–2028 годах;
- умеренный размер дивидендных выплат в 2025–2028 годах в соответствии с прогнозной моделью 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:

- потеря контроля со стороны государства либо существенное снижение объема оказываемой поддержки;
- изменение состава предприятий, находящихся под управлением Компании, и снижение в результате этого ее системной значимости для государства.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **a+**.

Поддержка: паритет с Российской Федерацией.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг АО «Атомэнергопром» был присвоен на основе следующих методологий: Методология присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга АО «Атомэнергопром» по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; Методология присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки для оценки факторов внешнего влияния; Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для обеспечения системного применения методологий АКРА, а также моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг АО «Атомэнергопром» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 30.11.2023.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «Атомэнергопром», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности АО «Атомэнергопром», составленной в соответствии со стандартом МСФО на 31.12.2024. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Атомэнергопром» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало АО «Атомэнергопром» дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «АТОМНЫЙ ЭНЕРГОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС»
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 7706664260
Вид объекта рейтинга	Нефинансовая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Ссылка на пресс-релиз	https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6242/

(C) 2025
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.