<https://raexpert.ru/releases/2025/oct06b>

АО «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Совкомфлот» на уровне ruAAA

Москва, 06.10.2025

Резюме

АО «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) нефинансовой компании [ПАО «Совкомфлот»](#) на уровне ruAAA. Прогноз по рейтингу - стабильный.

Рейтинг кредитоспособности ПАО «Совкомфлот» обусловлен умеренно сильными оценками риск-профиля отрасли и сильными рыночными и конкурентными позициями компании, высоким уровнем рентабельности, низкой долговой нагрузкой, высокой ликвидностью и низким уровнем корпоративных рисков. В рамках рейтинговой оценки агентство выделяет сильный внешний фактор поддержки со стороны государства в связи с сильной системной значимостью компании и высокой степенью влияния государства.

Публичное акционерное общество «Современный коммерческий флот» - одна из крупнейших мировых судоходных компаний, обеспечивающая морские перевозки нефти, нефтепродуктов и сжиженного газа, а также обслуживающая шельфовую разведку и добычу углеводородов.

Обоснование рейтинга

Умеренно сильная оценка риск-профиля отрасли. Агентство положительно оценивает профиль бизнес-рисков компании. Устойчивость к внешним шокам отрасли морских перевозок фиксируется на нейтральном уровне, соответствующем оценке отрасли ключевых грузоотправителей - вертикально интегрированных нефтяных и газовых компаний, принимая во внимание волатильность мирового спроса и цен на энергоресурсы, а также учитывая цикличность в списаниях старого флота и заказах операторов на новые суда, которые оказывают влияние на мировой спрос на тоннаж и ставки фрахта. Агентство оценивает барьеры для входа в отрасль как очень высокие, преимущественно ввиду очень высокой капиталоемкости сектора и уникальных компетенций в эксплуатации специализированного арктического флота.

Сильные рыночные и конкурентные позиции. Компания является крупным оператором флота танкеров, СПГ-газовозов, а также ледокольных судов снабжения. ПАО «Совкомфлот» оперирует флотом со средним возрастом около 15 лет. Накопленный износ по данным финансовой отчетности составлял 52% на 30.06.2025 (далее - отчетная дата). В рамках индустриального сегмента (обслуживание шельфовых проектов и транспортировка газа) компания заключает долгосрочные контракты с фиксированными ставками, соизмеримыми с проектным сроком функционирования обслуживаемых проектов. В рамках конвенционального сегмента, включающего транспортировку

сырой нефти и нефтепродуктов, часть выручки Компании также формируется в рамках долгосрочных контрактов. По итогам 2025 года ожидается, что доля выручки, полученной по спотовым сделкам, составит около 13%, что отражает дальнейшую пониженную чувствительность финансовых результатов Компании к воздействию волатильности рыночных фрахтовых ставок. Компания оперирует широкой географией маршрутов перевозок и обладает диверсифицированной базой клиентов. Агентство не выделяет риск концентрации по договорам с Группой связанных компаний, принимая во внимание их высокое рейтинговое качество, диверсификацию оказываемых в их пользу услуг, труднозаменяемость Компании для них.

Низкая долговая нагрузка. Компания характеризуется низкой долговой нагрузкой на уровне около нуля в терминах соотношения чистого долга к EBITDA по результатам года, завершившегося 30.06.2025 (далее - отчетный период). По итогам отчетного периода, процентная нагрузка находилась на низком уровне - соотношение EBITDA к процентным расходам составило 10.0x. Агентство предполагает, что компания продолжит придерживаться консервативной финансовой политики и не будет привлекать существенные объемы новых заимствований на среднесрочном горизонте, кроме планового поступления ранее заказанных судов на условиях финансового лизинга, а новые инвестиции будут фондироваться из операционного денежного потока. Долг компании на 30.06.2025 был диверсифицирован и представлен двумя выпусками российских замещающих и юаневых облигаций, а также банковскими кредитами и лизингом.

Высокая рентабельность. Компания продемонстрировала рентабельность по EBITDA по итогам года, завершившегося 30.06.2025, на уровне 60% (на 30.06.2024LTM - 74%). С учетом предположений о сохранении санкционного давления и поддержании ставок фрахта на текущих уровнях в прогнозных периодах, ожидаемая рентабельность будет находиться в среднем выше 50%, превосходя в значительной степени наивысшие бенчмарки агентства, что оказывает поддержку кредитному рейтингу.

Высокая оценка ликвидности. Прогнозная ликвидность находится на высоком уровне, поскольку операционный денежный поток Компании с учетом остатка денежных средств на отчетную дату будет покрывать все необходимые инвестиционные и финансовые затраты Компании. В Компании утверждена дивидендная политика. Компания не подвержена существенному валютному риску при базовой валюте контрактов и большинства расходов в долл. США, а также преимущественно долларовом кредитном портфеле.

Низкие корпоративные риски. В блоке корпоративных рисков агентство отмечает концентрированную структуру собственности - мажоритарным акционером с долей 82.8% в капитале является Российская Федерация, прочие акции, за исключением квазиказначейского пакета в 1.7%, находятся в свободном обращении. В компании выстроена развитая эффективная система корпоративного управления и риск-менеджмента. Стратегическое планирование и информационная прозрачность оцениваются агентством на высоком уровне.

Оценка внешнего влияния

По совокупности факторов, агентство выделяет сильный внешний фактор поддержки со стороны государства. Сильная системная значимость обусловлена следующими факторами: Компания входит в список системообразующих компаний, является ключевым игроком на рынке, имеющем высокую значимость для экономики страны, а также формирует высокую степень зависимости смежных отраслей экономики (технологическая зависимость по обслуживанию шельфовых проектов). Сильная степень влияния продиктована прямым контролем Государства свыше 80% акционерного капитала Компании.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruAAA

Оценка внешнего влияния: -

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование объекта рейтинга	Публичное акционерное общество "Современный коммерческий флот"
Сокращенное наименование объекта рейтинга (при наличии)	ПАО "Совкомфлот"
Вид объекта рейтинга:	Нефинансовая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	7702060116
Дата первого опубликования кредитного рейтинга	20.10.2022
Дата последнего опубликования кредитного рейтинга/рейтингового действия	09.10.2024
Рейтинговая шкала	Российская национальная рейтинговая шкала
Запрошенность рейтинга	Да
Ключевые источники информации	Данные объекта рейтинга/рейтингуемого лица, а также данные АО «Эксперт РА» и из открытых источников.
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	Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.
Сведения о стандартах составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, использованной АО «Эксперт РА» в качестве источника информации при осуществлении рейтингового действия, а также о дате составления последней такой бухгалтерской (финансовой) отчетности (в случае использования кредитным рейтинговым агентством бухгалтерской (финансовой) отчетности в качестве источника информации при осуществлении рейтингового действия)	МСФО, 30.06.2025
Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему	Не позднее года с даты последнего рейтингового действия

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, не учитываемых при оценке собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица (далее - факторы внешнего влияния), с описанием целей применения каждой методологии

Описание содержания оказанных рейтингуемому лицу в течение года, предшествующего рейтинговому действию, дополнительных услуг с указанием периода их оказания (если такие услуги оказывались)

Для оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 30.06.2025). При определении кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу, в том числе для оценки влияния на кредитный рейтинг рейтингуемого лица факторов, не учитываемых при оценке собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица, применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям (вступила в силу 30.06.2025) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 25.07.2025).

Ссылка на раздел с методологической базой:

<https://raexpert.ru/ratings/methodologies>

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.