

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «ПОЧТА РОССИИ» НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И РЕЙТИНГ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AAA(RU)

АЛЕКСЕЙ КОРНЕВ

Эксперт, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 80, доб. 126
alexey.kornev@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР ГУШИН

Директор — руководитель направления
среднего бизнеса, группа корпоративных
рейтингов

+7 (495) 139 04 89
alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «Почта России» (далее — Почта России, Компания) оценен на уровне паритета с Российской Федерацией вследствие высокой степени поддержки Компании со стороны государства и низкой степени зависимости государства и Почты России от однородных факторов риска. АКРА отмечает сильную рыночную позицию Компании, которая определяется исключительностью социально значимых функций Компании в Российской Федерации, таких как выплата пенсий, осуществление услуг почтовой связи на всей территории страны. Бизнес-профиль Компании также оценивается Агентством как сильный, прежде всего в связи с широкой диверсификацией услуг Компании и владением существенной частью инфраструктуры. Сдерживающее влияние на уровень оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Почты России оказывают средний уровень рентабельности и долговой нагрузки при средних показателях денежного потока.

Почта России — крупнейший федеральный почтовый и логистический оператор России, который осуществляет 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 предоставляет логистические услуги для компаний электронной торговли. Почта России на 100% находится в собственности государства.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая степень поддержки со стороны государства определяется очень высокими оценками таких субфакторов, как «барьеры и ограничения» и «социальная роль», а также высокими оценками субфакторов «собственность, контроль и регулирование», «исключительность реализуемых функций» и «предрасположенность / способность к оказанию поддержки». Деятельность Компании не имеет юридических, экономических и иных барьеров для оказания ей поддержки со стороны государства. Компания является ключевым игроком сектора почтовых услуг и присутствует во всех регионах России, обеспечивая целостность и развитие коммуникационного пространства на всей территории страны и оказывая низкорентабельные услуги в труднодоступных районах и населенных пунктах. Значительный объем направляемых посредством Почты России пенсионных отчислений, а также средств, связанных с оплатой услуг ЖКХ, делает

Компанию системно важным элементом функционирования пенсионной и платежной систем страны. Почта России — четвертый крупнейший работодатель РФ. После акционирования степень влияния государства на Компанию сохраняется на высоком уровне. Совет директоров Компании сформирован распоряжением Правительства Российской Федерации от 30.11.2020 № 3164-р, совет директоров в значительной степени состоит из представителей государства.

Сильная оценка бизнес-профиля. Для Почты России, по мнению АКРА, характерна средняя оценка качества инфраструктуры, которая, однако, обеспечивает Компании возможность оказывать полный спектр почтовых и коммуникационных услуг. Практически все занимаемые почтовыми отделениями площади, а также используемый авто-, авиа- и железнодорожный транспорт находятся во владении Компании, что существенно снижает ее зависимость от текущей рыночной конъюнктуры и динамики арендных ставок. АКРА позитивно оценивает высокую диверсификацию услуг. Компания осуществляет деятельность на всей территории страны.

Ограничительные меры, связанные с пандемией COVID-19, оказали негативное влияние на сегмент международного бизнеса Почты России, выручка от которого в 2020 году снизилась до 28,7 млрд руб. (-19,9% относительно 2019-го). Позитивная динамика выручки наблюдалась в сегментах электронной торговли (+11,5% относительно 2019 года), а также в сегменте почтового бизнеса и выплаты пенсий (+7,4% относительно 2019-го). В совокупности размер выручки по итогам 2020 года составил 210,7 млрд руб. (+2,0% к уровню 2019 года). Агентство отмечает общее снижение рентабельности бизнеса Компании в 2020 году (рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов в 2020 году составила 6,6% по сравнению с 7,9% в 2019-м). АКРА отмечает, что в 2021 году наблюдается восстановление выручки от международного бизнеса Почты России, что позволяет ожидать более высокие темпы роста выручки по итогам текущего года.

Средний уровень долговой нагрузки и покрытия процентных платежей. Финансовый долг Компании на 30.06.2021 составлял 76,9 млрд руб. и был представлен преимущественно облигационными займами (82% в структуре портфеля). Долговые обязательства в основном (на 99%) номинированы в рублях и привлечены по фиксированным ставкам (доля обязательств с плавающей ставкой составляет около 2%). По итогам 2020 года отношение скорректированного общего долга Компании к FFO до фиксированных платежей составило 7,6x (5,8x по итогам 2019-го), увеличение показателя долговой нагрузки обусловлено снижением общей рентабельности бизнеса. Снижение рентабельности связано в том числе с существенным сокращением выручки от сегмента международной торговли. Так, некоторые китайские фабрики в первой половине 2020 года были закрыты в связи с распространения COVID-19, что привело к выпадению части доходов Компании от международного бизнеса в прошлом году. Покрытие процентных платежей стабильно. В 2020 году Компания снизила общую стоимость долга и существенно увеличила средний срок до погашения, но в связи со снижением общего объема FFO до фиксированных платежей это не привело к улучшению оценки за показатель покрытия. Отношение FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам по итогам 2020 года составило 2,2x против 2,6x в 2019-м. АКРА ожидает постепенное снижение показателя долговой нагрузки и улучшение показателя покрытия процентных платежей по итогам 2021 года.

Высокий уровень ликвидности при среднем показателе денежных потоков. Агентство отмечает, что принятая обновленная финансовая политика Компании в 2020 году оказывает благоприятное влияние на уровень ее собственной кредитоспособности. На 30.06.2021 Компания располагает 27,2 млрд доступных и свободных к выборке кредитных лимитов в рублях. Значительный объем доступных денежных средств на счетах Компании позволяет оценить ликвидность на высоком уровне. Рентабельность по FCF Почты России находилась под давлением в 2020 году в связи со снижением общего уровня

рентабельности, что негативно отразилось на оценке денежных потоков Компании. Рентабельность по FCF (с учетом инвестиций в совместные предприятия) составила -7,61% (-2,75% в 2019 году). Отсутствие дивидендных выплат оказывает определенную поддержку денежному потоку Почты России.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- среднегодовой прирост выручки в 2021–2023 годах на 3–5%;
- рентабельность по FFO до фиксированных платежей и налогов в диапазоне 8–10% в прогнозном периоде (2021–2023 годы);
- сохранение статуса единственного государственного оператора почтовой связи, 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;
- превышение взвешенного показателя скорректированного долга к FFO до фиксированных платежей 5,0x в совокупности со снижением взвешенного показателя FFO до фиксированных платежей к фиксированным платежам ниже 2,5x.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: а.

Поддержка: государство — ОСК+5.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

АО «Почта России», серия БО-001P-04 (RU000A0ZZ5H3); срок погашения — 24.02.2028, объем выпуска — 5 млрд руб., — AAA(RU).

АО «Почта России», серия БО-001P-05 (RU000A0ZZ5J9); срок погашения — 24.04.2028, объем выпуска — 5 млрд руб., — AAA(RU).

АО «Почта России», серия БО-001P-06 (RU000A100SZ3); срок погашения — 23.08.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AAA(RU).

АО «Почта России», серия БО-001P-07 (RU000A1008Y3); срок погашения — 27.03.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AAA(RU).

АО «Почта России», серия БО-001P-08 (RU000A100UT2); срок погашения — 11.09.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AAA(RU).

АО «Почта России», серия БО-001Р-09 (RU000A102E52); срок погашения — 13.11.2030, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AAA(RU).

АО «Почта России», серия БО-001Р-10 (RU000A101ZH4); срок погашения — 23.07.2030, объем эмиссии — 10 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, RU000A100SZ3, RU000A1008Y3, RU000A100UT2, RU000A101ZH4, RU000A102E52) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, 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 АКРА 24.04.2018, кредитный рейтинг выпусков (RU000A0ZZ5H3 и RU000A0ZZ5J9) — 04.06.2018, выпуска (RU000A100SZ3) — 09.09.2019, кредитный рейтинг выпуска (RU000A1008Y3) — 10.04.2019, выпуска (RU000A100UT2) — 25.09.2019, выпуска (RU000A101ZH4) — 04.08.2020, выпуска (RU000A102E52) — 25.11.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Почта России», а также кредитных рейтингов облигационных выпусков АО «Почта России» (RU000A0ZZ5H3, RU000A0ZZ5J9, RU000A100SZ3, RU000A1008Y3, RU000A100UT2, RU000A101ZH4, RU000A102E52) 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 кредитных рейтингов.

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий: фактор «рентабельность» оценивался с отступлением от диапазона оценки, указанного в [Методологии присвоения кредитных рейтингов нефинансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), что обусловлено спецификой деятельности по оказанию услуг почтовой связи.

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

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

(С) 2021

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 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.