

# НКР присвоило ППК «РЭО» кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом

Рейтинговое агентство НКР присвоило ППК «РЭО» (далее – «РЭО», «компания») кредитный рейтинг AA-.ru со стабильным прогнозом.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Андрей Пискунов**  
andrey.piskunov@ratings.ru

## Резюме

- РЭО является уникальным институтом, деятельность которого направлена на реализацию государственной политики Российской Федерации в области обращения с твёрдыми коммунальными отходами (ТКО) и вторичными ресурсами, а также формирование экономики замкнутого цикла.
- Правительство РФ принимает активное участие в непосредственном оперативном управлении компанией и располагает всеми необходимыми инструментами контроля.
- Доступные ресурсы Правительства РФ значительно превышают объём потенциально необходимой поддержки РЭО.
- Механизмы оказания экстраординарной поддержки РЭО не формализованы, к настоящему моменту не применялись.

## Информация о рейтингуемом лице

Публично-правовая компания «Российский экологический оператор» создана в 2019 году в целях формирования комплексной системы обращения с ТКО и вторичными ресурсами. Для реализации данной цели РЭО предоставлены полномочия, в том числе финансирования инвестиционных проектов для создания мощностей по обращению с ТКО.

Деятельность РЭО осуществляется на основании решения о её создании – указа Президента РФ от 14.01.2019 г. № 8; устава, утверждённого постановлением Правительства РФ от 04.04.2019 г. № 396; федерального закона от 03.07.2016 г. № 236-ФЗ «О публично-правовых компаниях в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Кроме того, компания реализует полномочия, установленные федеральным законом от 24.06.1998 г. № 89-ФЗ «Об отходах производства и потребления».

Функции и полномочия учредителя компании от имени Российской Федерации осуществляет Министерство природных ресурсов и экологии Российской Федерации.

## Обоснование рейтингового действия

РЭО участвует в реализации государственной политики в области охраны окружающей среды, наделена функциями и полномочиями публично-правового характера, при этом хозяйственная модель не предполагает функционирования полностью на самостоятельной основе без прямого участия и финансирования со стороны государства. В связи с этим к РЭО неприменимы подходы агентства к определению оценки собственной кредитоспособности (ОСК), в частности, оценки бизнес-профиля и финансового профиля. Поскольку определение ОСК компании затруднено и нецелесообразно, НКР осуществляет присвоение кредитного рейтинга и прогноза по нему на основании методологического документа «[Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#)».

В соответствии с этим методологическим документом, РЭО относится к организациям, реализующим функции государства, что предполагает замещение кредитного качества со стороны государства. РЭО является уникальным институтом по реализации государственной политики в сфере обращения с ТКО и вторичными ресурсами, в связи с чем финансовые и хозяйственные решения компании в значительной степени определяются высшим органом управления – наблюдательным советом, члены которого назначаются Правительством РФ. РЭО является одним из ключевых инструментов долгосрочной реализации национального проекта «Экология» – направления государственной политики, частью которого является обращение с ТКО и вторичными ресурсами.

Четверо из пяти членов в составе наблюдательного совета РЭО являются высшими должностными лицами Правительства РФ. Деятельность наблюдательного совета позволяет Правительству РФ принимать решения по ключевым вопросам управления компанией, в том числе по предоставлению финансирования на реализацию крупных инвестиционных проектов.

РЭО осуществляет выбор инвестиционных проектов для финансирования с учётом территори-

альных схем обращения с отходами производства и потребления и федеральной схемы обращения с ТКО, утверждённой Минприроды России. Это напрямую влияет на операционную деятельность компании и даёт Правительству РФ возможность ограничить принятие несогласованных с ним решений, способных негативно отразиться на кредитоспособности РЭО.

Финансовые обязательства РЭО представлены девятью облигационными выпусками общим объёмом 29,9 млрд рублей со сроком погашения в 2029–2035 годах. Источником их погашения являются средства от погашения льготных займов (ставка 6,2–8%) проектными компаниями, реализующими инвестиционные проекты в сфере обращения с ТКО, а также предоставляемая РЭО субсидия из федерального бюджета на выплату части купонного дохода по облигациям РЭО в размере 90% от ключевой ставки Банка России на весь период обращения таких облигаций (в соответствии с постановлением Правительства РФ от 17.07.2019 № 906). В отношении большинства таких выпусков также предусмотрен механизм погашения путём уступки прав требования по погашению льготного займа банку. Таким образом, потенциальная потребность РЭО в экстраординарной финансовой помощи от Правительства РФ оценивается как незначительная. С учётом финансовых ресурсов, доступных Правительству РФ, ликвидность, доступная ему в целях экстраординарной поддержки, значительно превышает объём потенциально необходимой поддержки РЭО.

В 2023 году РЭО получила 9,5 млрд рублей целевых субсидий из федерального бюджета. Тем не менее подобные субсидии не являются формой экстраординарной поддержки со стороны Правительства РФ, направленной на предотвращение дефолта РЭО. Условие кросс-дефолта на федеральные долговые обязательства по финансовым обязательствам РЭО отсутствует. История функционирования компании не содержит случаев оказания экстраординарной поддержки, позволяющих оценить эффективность соответствующих механизмов. Следовательно, по оценке НКР, механизмы оказания поддержки не формализованы.

Согласно методологическому документу «Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации», влияние потенциального дефолта РЭО на кредитоспособность Правительства РФ является незначительным.

С учётом всех вышеперечисленных факторов кредитный рейтинг РЭО установлен на уровне AA-.ru, на три ступени ниже оценки собственной кредитоспособности Правительства РФ.

#### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза может привести формализация механизмов экстраординарной поддержки РЭО со стороны Правительства РФ.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае существенного снижения доступных Правительству РФ ресурсов для оказания поддержки РЭО.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ППК «РЭО» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации нефинансовым компаниям, Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности, и Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ППК «РЭО», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ППК «РЭО» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ППК «РЭО» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ППК «РЭО» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР».  
Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).