

## 大公香港对俄罗斯国家高速公路集团公司 授予“BBB”长期主体国际评级

2017年1月19日，香港 - 大公国际资信评估(香港)有限公司，今日向俄罗斯国家高速公路集团公司(俄罗斯高速/公司)授予“BBB”长期主体国际评级，展望为稳定。

此次评级反映了我们对于俄罗斯联邦政府的信用状况所做的评估，以及俄罗斯联邦政府对公司提供财务及管理支持意愿——尤其是在金融危机的情况下为非常强。

此次评级的稳定展望反映了我们以下的观点：俄罗斯政府对公司提供的财务和管理支持以及公司具有充裕的流动性，将有效地缓解公司较弱的财务指标(特别是高杠杆率、EBITDA 对利息的覆盖不足等)、其较国际同业为小的运营规模、以及持续进行的经济制裁所导致的交通量增长的不确定性等不利因素。

俄罗斯高速是由俄罗斯联邦政府于2009年7月根据特别法律成立的非盈利组织，成立目的是为了开发、建设和运营俄罗斯境内的高速公路。俄罗斯高速的总部位于莫斯科，从事设计、建造、运营和维护国有国家级高速公路以及相关的设施。俄罗斯高速在俄罗斯政府的交通政策中扮演重要角色，是仅有的两家由政府专项设立的负责设计、建造及运营国家高速公路网络的公司之一，也不存在来自于私营部门的竞争。在2015年财政年度末，公司共有高速公路总长2860公里，其中639.4公里是收费路段。公司也通过PPP模式以开发商或中间人等形式参与高速公路建设项目。

考虑到未来 2-3 年内可能出现的联邦预算削减，我们预期公司的财务杠杆在接下来的 3 年内将有所升高。然而，由于俄罗斯高速扮演着政府与特许权方之间的代理人，以及俄罗斯高速在其历史上有很长久的获取俄罗斯联邦政府补助的记录，我们认为公司的流动性将保持充裕。

更重要的是，我们相信俄罗斯联邦政府有非常强的意愿来支持俄罗斯高速。在我们的评估中，俄罗斯高速体现出了对俄罗斯联邦政府的系统性重要性，以及俄罗斯联邦政府在俄罗斯高速发生财政困难的假设情况下的支持意愿。俄罗斯高速的预算规划已经批核到 2020 年，我们认为俄罗斯联邦政府对俄罗斯高速的支持将在未来 3 年内得以维持。

## 关于大公香港

大公国际资信评估（香港）有限公司致力于向发行人及投资者提供一系列信用评级服务，主要涵盖企业及金融机构，以助金融市场的债券发行。大公香港也提供信用风险研究及信用评级相关的其他服务。

## 评级方法

对俄罗斯高速国家公司评级所使用的主要评级方法是大公香港于 2014 年 7 月发布的企业评级方法，可以通过访问 [www.dagonghk.com](http://www.dagonghk.com) 获取。

## 评级分析师

Warut Promboon（蔡善其）

首席评级官

(852) 3192 7069

Warut.Promboon@dagonghk.com

陈泰如，CFA

分析师

(852) 3192 7059

Irene.Chan@dagonghk.com

李敏仁

助理分析师

(852) 3192 7001

[Michelle.Lee@dagonghk.com](mailto:Michelle.Lee@dagonghk.com)

## 业务联系方式

胡宇力

业务拓展高级总监

(852) 3695 5266

(852) 9065 2130 (mobile)

[jonathan.hu@dagonghk.com](mailto:jonathan.hu@dagonghk.com)

## Disclaimer

THE CREDIT RATINGS OR RESEARCH ISSUED BY DAGONG GLOBAL CREDIT RATING (HONG KONG) CO., LIMITED (“DAGONG HK,” “US,” “WE,” OR “OUR”) REFLECT OUR OPINION ON THE CREDIT CONDITION OF THE SUBJECT AND/OR INDUSTRY, WHICH INCLUDES THE ENTITY AND/OR ITS RELATED DEBT INSTRUMENTS (IF APPLICABLE), AS OF THE DATE THE CREDIT RATINGS OR RESEARCH IS ISSUED. NONE OF THE INFORMATION CONTAINED IN THE CREDIT RATINGS OR RESEARCH ISSUED BY DAGONG HK, NOR THE PUBLICATION ITSELF, SHALL BE CONSIDERED A RECOMMENDATION TO BUY, SELL, OR HOLD ANY SECURITY. THE CREDIT RATINGS OR RESEARCH IS NOT INTENDED TO ADDRESS AND/OR REFLECT THE MARKET VALUE OF THE RATED ENTITY AND/OR ITS RELATED DEBT INSTRUMENTS (IF APPLICABLE). DAGONG HK ASSUMES NO RESPONSIBILITY FOR ANY LOSS OR DAMAGE ARISING FROM USE OF THE CREDIT RATINGS OR RESEARCH WE PRODUCE.

IN RELATION TO PROVIDING CREDIT RATING SERVICES AND PRODUCING RESEARCH, DAGONG HK RELIES ON FACTUAL INFORMATION PROVIDED BY THE RATED ENTITY AND/OR ACQUIRED FACTUAL PUBLIC INFORMATION. DAGONG HK ENDEAVORS TO ENSURE THAT THE INFORMATION USED IN THE CREDIT RATINGS OR RESEARCH IS OF SUFFICIENT QUALITY; HOWEVER, NO AUDIT IS CONDUCTED BY DAGONG HK, AND NO IMPLICIT OR EXPLICIT GUARANTEE IS MADE OR SHALL BE ASSUMED FOR THE ACCURACY, CORRECTNESS, TIMELINESS, AND/OR COMPLETENESS OF THE FACTUAL INFORMATION AVAILABLE.

The credit ratings included in the rating report were solicited and disclosed to the rated entity prior publishing. Neither the rated entity nor its related party did not participate in the credit rating process aside from providing the information requested by Dagong HK’s rating team.

The credit ratings or research issued by DAGONG HK is not intended for distribution to, or use by, any person in any jurisdiction where such usage would infringe the law. Any user accessing information available through the research is responsible for consulting the relevant agencies or professionals accordingly and for complying with applicable laws and regulations.

The contact information for the Complaint Officer is available at <http://www.sfc.hk/publicregWeb/corp/BAY548/co>.

DAGONG HK expects and understands that users of the credit ratings or research provided by DAGONG HK are professionally trained and capable of exercising independent assessments when making investment and business decisions.

None of the content related to the credit ratings or research produced by DAGONG HK may be modified, reproduced, distributed, or reverse engineered without prior written consent from DAGONG HK.

For any further information on key elements underlying the rating and rating procedures, please refer to the following link: [http://www.dagonghk.com/Procedures.php?parent\\_id=22](http://www.dagonghk.com/Procedures.php?parent_id=22)

DAGONG HK is a subsidiary of Dagong Global Credit Rating Co., Ltd. The Credit Rating Committee of DAGONG HK is responsible for and reserves the ultimate power of interpretation for the methodology used in its independent credit ratings or research.

Copyright © Dagong Global Credit Rating (Hong Kong) Co., Limited 2017.