

19 мая 2021

Ведущие аналитики:

Алексей Бредихин, директор
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Алла Борисова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0480, доб. 153
alla.borisova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило ООО «СИЛ» кредитный рейтинг В+(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [ООО «СИЛ»](#) (далее — СпецИнвестЛизинг, Компания) обусловлен слабой оценкой бизнес-профиля, удовлетворительной оценкой достаточности капитала, а также уязвимой позицией по фондированию и ликвидности. Существенное негативное влияние на оценку риск-профиля оказывает высокая концентрация лизингового портфеля.

СпецИнвестЛизинг — универсальная лизинговая компания, занимающаяся преимущественно финансовым лизингом оборудования и транспортных средств. Основная доля клиентов Компании относится к нефтесервисной отрасли. Конечным собственником СпецИнвестЛизинга является А. А. Ильягуев.

Слабая оценка бизнес-профиля. По итогам 2020 года СпецИнвестЛизинг занимал 77-е место по объему нового бизнеса и 63-е место по объему лизингового портфеля в РФ (годом ранее — 71-е и 61-е места соответственно). Темпы роста лизингового бизнеса Компании в 2020 году были выше среднерыночных показателей. Объем нового бизнеса за указанный период вырос на 11%, а объем лизингового портфеля — на 9%. В структуре лизингового портфеля по состоянию на 30.09.2020 66% от общего объема приходилось на оборудование для нефтедобычи, 12% — на оборудование для металлургической промышленности. Ликвидность активов, переданных по договорам лизинга, согласно методологии АКРА, оценивается как низкая. Концентрация клиентской базы Компании оценивается как высокая. По состоянию на 30.09.2020 доля крупнейшей группы взаимосвязанных клиентов в лизинговом портфеле составляла около 58%, совокупная доля десяти крупнейших групп клиентов — 99%.

Удовлетворительная оценка достаточности капитала. Согласно данным бухгалтерской отчетности по РСБУ, за последние три года показатель достаточности капитала (ПДК) Компании вырос с 10% (на 31.12.2017) до 17% (на 31.12.2020). В то же время Компания не исключает его снижения до уровня около 11% на конец 2021 года в результате значительного увеличения инвестиционных вложений в лизинг в случае реализации оптимистического сценария развития Компании. При этом за последние пять лет коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) был достаточно высоким — на уровне около 200 б. п. Финальная оценка достаточности капитала осуществлена с учетом негативной корректировки, связанной с существенным риском создания резервов по лизинговому портфелю.

Существенное негативное влияние на оценку риск-профиля оказывает высокая концентрация лизингового портфеля. При этом Компания практически не имеет просроченной задолженности, доля реструктуризированных требований в лизинговом портфеле также крайне невелика. АКРА не видит существенных рыночных рисков, однако отмечает значительную зависимость Компании от деловых связей и решений собственника.

Уязвимая позиция по фондированию и ликвидности. Структура фондирования Компании диверсифицирована по видам инструментов. Пассивы сформированы в основном авансами лизингополучателей, займами и эмиссионными долговыми ценными бумагами (30, 30 и 23% валюты баланса соответственно по итогам девяти месяцев 2020 года). На текущий момент в обращении находятся два выпуска облигаций Компании на общую сумму 254 млн руб. СпецИнвестЛизинг планирует увеличивать долю инструментов облигационного рынка за счет размещения новых выпусков в рамках зарегистрированной программы на общую сумму 3 млрд руб. В то же время, по мнению Агентства, для Компании характерны достаточно высокая концентрация источников заемных средств и зависимость от крупнейших кредиторов.

В базовом сценарии, учитывающем планы по развитию нового бизнеса, Компания демонстрирует положительный запас денежных средств по итогам каждого квартала в течение ближайших 12–24 месяцев (прогнозный коэффициент текущей ликвидности превышает 1,0). В то же время ввиду высокой концентрации лизингового портфеля в стрессовом сценарии, предполагающем отсутствие поступлений от крупнейшей группы клиентов на протяжении шести месяцев, возможен значительный дефицит ликвидности, который не может быть преодолен за счет оперативного управления денежными потоками или экстренных источников ликвидности.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- ПДК не менее 11% на горизонте 12–18 месяцев;
- доля лизинговых договоров с просроченными платежами менее 5%.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- укрепление позиций Компании на лизинговом рынке Российской Федерации;
- улучшение позиции по фондированию и ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение ПДК по причине активного роста бизнеса либо увеличения стоимости риска;
- снижение оценки способности Компании к генерации капитала;
- существенное ухудшение качества лизингового портфеля.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): b+.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг ООО «СИЛ» был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «СИЛ» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «СИЛ» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «СИЛ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ООО «СИЛ» по МСФО и отчетности ООО «СИЛ», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «СИЛ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий: оценка риск-профиля проведена с отступлением от применяемой методологии с целью учета негативного влияния высокой концентрации кредитного риска.

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

АКРА не оказывало ООО «СИЛ» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга 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 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.