

АКРА ПОНИЗИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ПИОНЕР-ЛИЗИНГ» ДО УРОВНЯ В+(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ (RU000A102LF6, RU000A104V00) — ДО УРОВНЯ В+(RU)

АЛЛА БОРИСОВА

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 153
alla.borisova@acra-ratings.ru

ИРИНА НОСОВА

Директор, группа рейтингов финансовых
институтов

+7 (495) 139 04 81
irina.nosova@acra-ratings.ru

Понижение кредитного рейтинга ООО «Пионер-Лизинг» (далее — Пионер-Лизинг, Компания) до В+(RU) обусловлено ухудшением оценки его риск-профиля за счет роста доли портфеля, приходящейся на потенциально проблемных лизингополучателей. АКРА также отмечает рост на балансе Компании вложений в непрофильные активы. Кроме того, на уровень кредитного рейтинга влияние оказывают умеренно низкая оценка бизнес-профиля, очень слабая оценка достаточности капитала и удовлетворительная оценка фондирования и ликвидности.

Пионер-Лизинг — лизинговая компания, работающая на лизинговом рынке более 13 лет. Компания предоставляет в лизинг автобусы, легковой и грузовой транспорт, спецтехнику, оборудование и недвижимость. Клиенты Компании — предприятия малого и среднего бизнеса, индивидуальные предприниматели и физические лица в основном на территории Приволжского федерального округа (на 31.03.2022 на этот субъект РФ приходилось 62% портфеля). С 2016 года Пионер-Лизинг является материнской компанией АО «НФК-Сбережения» — профессионального участника рынка ценных бумаг. В группу входят еще две компании, созданные для реализации ИТ-проектов.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренно низкая оценка бизнес-профиля. По итогам первой половины 2022 года Пионер-Лизинг сохраняет относительно невысокие рыночные позиции по объему лизингового портфеля и нового бизнеса. За 2021 год лизинговый портфель Компании вырос на 38% при существенном увеличении нового бизнеса, тогда как по результатам первого полугодия 2022 года он сократился на 8% по сравнению с началом года, составив 1 534 млн руб., что практически соответствует показателю середины 2021 года. Диверсификация портфеля остается низкой, хотя его структура смещается в сторону более ликвидного имущества: на 31.03.2022 на ключевые сегменты автобусов/микроавтобусов и легкового/грузового транспорта приходилось 73 и 11% портфеля соответственно (66 и 6% годом ранее). В портфеле Компании также присутствуют полиграфическое оборудование (8%) и недвижимость (5%).

Диверсификация портфеля по клиентам и регионам продолжает улучшаться, хотя его концентрация все еще остается существенной. На самого крупного клиента приходится 18% портфеля, а пять наиболее крупных контрагентов формируют 46% портфеля (годом ранее 21 и 63% соответственно). Доля основного региона в портфеле также снизилась — с 76 до 62%. Качество корпоративного управления и системы риск-менеджмента Компании оценивается АКРА как удовлетворительное. Помимо основной лизинговой деятельности Пионер-Лизинг осуществляет управленческие функции в отношении дочерних компаний. В целях оптимизации процессов ряд функций Пионер-Лизинга передан на аутсорсинг в дочерние компании. В частности, АО «НФК-Сбережения» занимается оценкой рисков Компании и выступает в качестве организатора и андеррайтера при размещении ее ценных бумаг. Пионер-Лизинг действует в рамках утвержденной стратегии, которая в среднесрочной и долгосрочной перспективе предполагает планомерный дальнейший рост и развитие Компании.

Очень слабая оценка достаточности капитала. По аналогии с расчетами, произведенными Агентством при присвоении и пересмотре кредитного рейтинга Компании в прошлые периоды, для определения ПДК капитал Пионер-Лизинга был скорректирован на объем вложений в дочерние организации АО «НФК-СИ» и АО «НФК-ФинТех» (переведено с баланса дочерней структуры на баланс Компании в 2021 году). В силу структуры бизнеса и балансов АО «НФК-СИ» и АО «НФК-ФинТех» эти вложения по сути являются инвестициями в нематериальные активы и существенно превышают объем собственных средств на балансе Пионер-Лизинга. Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за последние пять лет с учетом корректировок на нетипичные для основной деятельности Компании доходы и расходы составил минус 265 б. п.

Удовлетворительная оценка риск-профиля. Оценка риск-профиля снизилась, оставаясь в категории «удовлетворительная». Снижение связано с ростом потенциально проблемной задолженности. По результатам анализа лизингового портфеля Компании проблемная и потенциально проблемная задолженность на 31.03.2022 составила около 11% (8% годом ранее). При этом доля задолженности лизингополучателей с просроченными платежами на срок более 90 дней, составила менее 1% лизингового портфеля. Доля вложений в АО «НФК-Сбережения» на балансе Компании на 31.03.2022 снизилась до 15% по сравнению с 26% на аналогичную дату 2021 года по большей части за счет роста активов, который в основном был связан с увеличением на балансе объема вложений в непрофильные активы. АКРА отмечает наличие на балансе Компании активов, подверженных возможному обесценению, как дополнительный фактор риска, сдерживающий оценку риск-профиля.

Удовлетворительная оценка фондирования и ликвидности. Структура фондирования Компании умеренно диверсифицирована. По состоянию на 31.03.2022 на долю выпущенных долговых ценных бумаг приходится 61% пассивов (60% на 31.03.2021).

Портфель долговых ценных бумаг представлен выпущенными облигациями и векселями в процентном соотношении примерно 60/40. В настоящий момент в обращении находятся пять выпусков облигаций на общую сумму 1 263 млн руб. (размещение пятого выпуска продолжается). Продажа ценных бумаг осуществляется через связанные с рейтингуемым лицом компании. На банковские кредиты приходится 7% пассивов Компании.

Удовлетворительная позиция по ликвидности обусловлена умеренно высоким значением прогнозного коэффициента текущей ликвидности (ПКТЛ) на горизонте 12–24 месяцев — больше 1,0 в базовом сценарии АКРА (с учетом планов по росту нового бизнеса и действующих контрактов). В стрессовом сценарии наблюдается потребность в привлечении экстренной ликвидности.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

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

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- существенное укрепление позиций Компании на лизинговом рынке;
- существенное повышение достаточности капитала и значения КУГК;
- существенное сокращение непрофильных активов в структуре баланса.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение позиции по фондированию и/или ликвидности;
- превышение доли проблемной задолженности 15% совокупного лизингового портфеля Компании.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **b+**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

ООО «Пионер-Лизинг», серия БО-П04 (ISIN RU000A102LF6), срок погашения — 13.12.2030, объем эмиссии — 350 млн руб., — **B+(RU)**.

ООО «Пионер-Лизинг», серия 01 (ISIN RU000A104V00), срок погашения — 15.04.2032, объем эмиссии — 400 млн руб., — **B+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Пионер-Лизинга. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по приоритетности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА уровень возмещения по необеспеченному долгу соответствует II категории, в связи с чем кредитный рейтинг эмиссий приравниваются к кредитному рейтингу **Пионер-Лизинга**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ООО «Пионер-Лизинг» и облигационных выпусков ООО «Пионер-Лизинг» (ISIN RU000A102LF6, RU000A104V00) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и 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 кредитные рейтинги ООО «Пионер-Лизинг» и выпусков облигаций ООО «Пионер-Лизинг» (ISIN RU000A102LF6, RU000A104V00) были опубликованы АКРА 24.08.2020, 25.12.2020 и 07.06.2022 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Пионер-Лизинг», а также кредитных рейтингов выпусков облигаций ООО «Пионер-Лизинг» (ISIN RU000A102LF6, RU000A104V00) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ООО «Пионер-Лизинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ООО «Пионер-Лизинг», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «Пионер-Лизинг» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало ООО «Пионер-Лизинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2022

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.