

17 мая 2018

ООО «Альфа-Лизинг»

Ведущие аналитики:

Ирина Носова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0481
irina.nosova@acra-ratings.ru

Михаил Доронкин, эксперт
+7 (495) 139-0484
mikhail.doronkin@acra-ratings.ru

Компоненты кредитного рейтинга	
Факторы ОСК	
Бизнес-профиль (вес — 15%)	2,7
Достаточность капитала (вес — 15%)	2
Риск-профиль (вес — 35%)	2
Фондирование и ликвидность (вес — 35%)	3
ОСК	bbb-
Корректировки	
Корректировки	Отсутствуют
Поддержка	
Группа	+4 ступени к ОСК
Государство	-
Кредитный рейтинг	A(RU)
Прогноз	«Стабильный»

Краткая информация
о компании

[ООО «Альфа-Лизинг»](#) (далее — Альфа-Лизинг, Компания) — универсальная лизинговая компания, активно работающая с крупными корпоративными клиентами и субъектами малого и среднего бизнеса, а также развивающая услуги операционного лизинга. Компания предоставляет в лизинг главным образом железнодорожную технику и автотранспорт, а также речные и морские суда, спецтехнику и оборудование. Альфа-Лизинг присутствует в шести федеральных округах РФ (представлена преимущественно в Москве и Санкт-Петербурге). Единственный акционер Компании — АО «АЛЬФА-БАНК» ([рейтинг АКРА — AA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)), далее — поддерживающая организация, ПО.

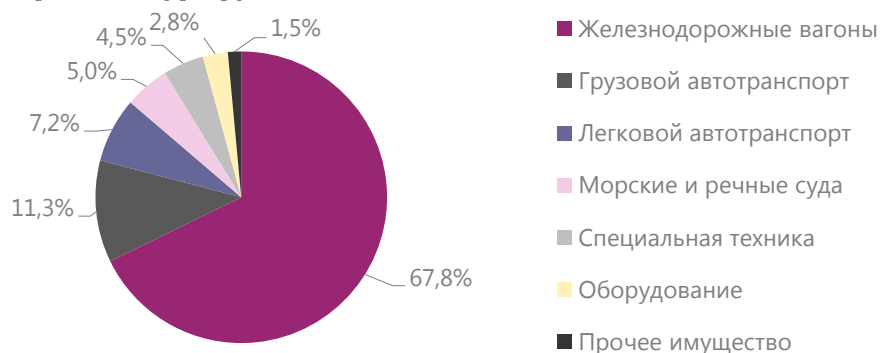
Факторы рейтинговой
оценки**Бизнес-профиль: адекватный**

Адекватная оценка бизнес-профиля Альфа-Лизинга обусловлена узнаваемостью бренда на рынке лизинговых услуг, успешно реализуемой стратегией, четко выстроенной системой корпоративного управления и риск-менеджмента, а также прозрачной структурой собственности. Вместе с тем концентрация чистых инвестиций в лизинг на клиентах и на предметах лизинга остается высокой.

Компания входит в десятку крупнейших российских лизинговых компаний по объему лизингового портфеля и нового бизнеса. Последовательное укрепление рыночных позиций Альфа-Лизинга отражает успешную реализацию стратегии Компании, а также обусловлено поддержкой со стороны ПО, что проявляется как в передаче поддерживающей организацией своих клиентов для обслуживания Компанией, так и в заинтересованности в дальнейшем развитии Альфа-Лизинга (дивидендные выплаты до начала 2018 года не осуществлялись).

Универсальный характер деятельности Альфа-Лизинга свидетельствует о возможности развития имеющихся направлений бизнеса, однако пока бизнес Компании значительно сконцентрирован на крупнейшем предмете лизинга — железнодорожных вагонах (около 68% чистых инвестиций в лизинг), степень ликвидности которых, по методологии АКРА, рассматривается как средняя.

Рисунок 1. Структура чистых инвестиций в лизинг на 31.12.2017



Источник: ООО «Альфа-Лизинг», расчеты АКРА

Система корпоративного управления достаточно четко выстроена, соответствует масштабу бизнеса и принимаемым рискам и, по мнению АКРА, позволяет осуществлять эффективное управление бизнес-процессами на всех уровнях. Значительное влияние на принятие решений в Компании оказывается со стороны ПО, что фактически указывает на функционирование Альфа-Лизинга в качестве департамента, выделенного в отдельное юридическое лицо. В основе риск-менеджмента Компании заложены принципы системы управления рисками в ПО, в этой связи и с учетом адекватной оценки риск-профиля Альфа-Лизинга качество риск-менеджмента оценивается адекватным.

При этом операции Компании со связанными сторонами в активной части баланса минимальны, а в пассивах более 95% приходится на ПО.

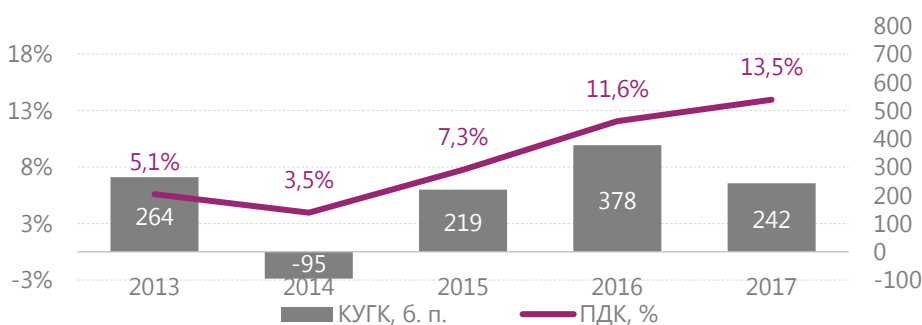
Достаточность капитала: адекватная

АКРА оценивает достаточность капитала Альфа-Лизинга как адекватную, учитывая наличие буфера абсорбции убытков и достаточно высокую способность к внутренней генерации капитала.

На 31.12.2017 показатель достаточности капитала (ПДК) находился на уровне 13,5%, что позволяет Альфа-Лизингу абсорбировать некоторый объем потенциальных убытков в случае необходимости. Основная причина устойчивого роста уровня ПДК в последние пять лет — отсутствие дивидендных выплат акционеру. До настоящего времени прибыль в полном объеме оставалась в Компании для ее дальнейшего развития. Вместе с тем, учитывая прогнозные темпы роста нового бизнеса и возможную выплату дивидендов, значение достаточности капитала может снизиться на горизонте ближайших 12–18 месяцев.

Способность Компании к внутренней генерации капитала (то есть исключительно за счет нераспределенной прибыли) оценивается как достаточно сильная: коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за последние пять лет составляет около 200 б. п.

Рисунок 2. Достаточность и генерация капитала



Источник: расчеты АКРА

Риск-профиль: адекватный

Риск-профиль Компании оценивается как адекватный ввиду приемлемого уровня потенциально проблемной (по методологии АКРА) задолженности в лизинговом портфеле, которая на 31.12.2017 составила 5,7% портфеля (на основе анализа 30 крупнейших групп лизингополучателей и с учетом лизинговых сделок, реструктурированных в заем), при этом доля NPL90+ практически отсутствует. Вместе с тем высокая концентрация портфеля на лизингополучателях (на 10 крупнейших приходится 64% лизингового портфеля, в том числе на одного крупнейшего — 21% портфеля) повышает риск снижения качества лизингового портфеля в случае ухудшения финансового положения крупнейших клиентов.

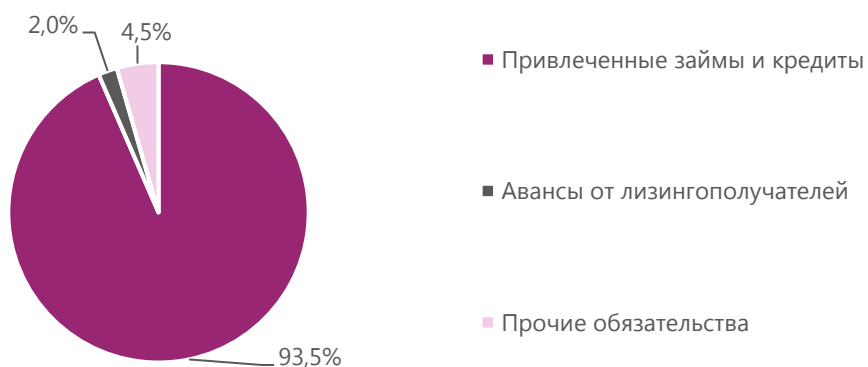
Вложения в ценные бумаги и непрофильные активы на балансе Альфа-Лизинга отсутствуют.

Фондирование и ликвидность: удовлетворительные

Политика Компании по управлению ликвидностью оценивается Агентством как адекватная. Устойчивая позиция по ликвидности обусловлена в первую очередь достаточно высоким значением прогнозного коэффициента текущей ликвидности на горизонте до 12 месяцев — не менее 1,1 в базовом сценарии АКРА (с учетом планов Альфа-Лизинга по расширению лизингового бизнеса), — а также низкой потребностью в привлечении экстренной ликвидности в стрессовых сценариях АКРА и рефинансировании значительного объема текущих обязательств на сроке до 24 месяцев.

Текущая структура фондирования Компании характеризуется крайне высокой концентрацией ресурсной базы на средствах ПО (около 94% обязательств). Вместе с тем такая ситуация характерна для большинства дочерних структур, фактически выполняющих функции подразделения материнской организации. Основную часть обязательств Компании на 31.12.2017 составляли межбанковские кредиты, однако в ближайшей перспективе возможно изменение структуры фондирования ввиду дальнейшего развития деятельности.

Рисунок 3. Структура обязательств Альфа-Лизинга на 31.12.2017



Источник: ООО «Альфа-Лизинг», расчеты АКРА

Корректировки

Корректировки к уровню ОСК Компании отсутствуют.

Поддержка

Группа

По мнению АКРА, поддерживающая организация заинтересована в развитии бизнеса Компании и при необходимости готова предоставлять ей долгосрочное и краткосрочное финансирование в достаточном объеме, учитывая:

- наличие юридической связи (100%-е участие ПО в капитале Альфа-Лизинга);
- реализацию через Компанию лизингового направления Группы;
- существенную операционную интеграцию Компании и ПО, в том числе в части корпоративного управления и риск-менеджмента;
- значительный (более 90% обязательств) объем финансирования Компании со стороны ПО;
- возможные высокие репутационные риски для Группы в случае банкротства Компании.

В соответствии с [Методологией анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), оценка кредитоспособности ПО и степень связи ПО с Компанией определены как сильные. В этой связи мы добавляем четыре дополнительных ступени к уровню ОСК Альфа-Лизинга (bbb-).

Государство

АКРА не относит ООО «Альфа-Лизинг» к организациям с государственным влиянием.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- высокие темпы прироста нового бизнеса в период с 2018-го по 2019-й (не менее 20% ежегодно);
- показатель достаточности капитала не менее 8% на горизонте 12–18 месяцев.

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:

- повышение отраслевой диверсификации лизингового портфеля и снижение его концентрации на крупнейших лизингополучателях;
- значительное сокращение доли крупнейшего кредитора в ресурсной базе.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение достаточности капитала и/или значения КУГК;
- существенное ухудшение финансового состояния ПО либо связанных с Компанией структур;
- снижение качества лизингового портфеля;
- ухудшение позиции по ликвидности.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Рейтинговая история

17.04.2018 — A(RU), прогноз «Стабильный».

Регуляторное раскрытие

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

Кредитный рейтинг был присвоен ООО «Альфа-Лизинг» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (17.04.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Альфа-Лизинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА.

Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ООО «Альфа-Лизинг» по МСФО и отчетности ООО «Альфа-Лизинг», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Альфа-Лизинг» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «Альфа-Лизинг», не выявлены.

АКРА не оказывало ООО «Альфа-Лизинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса, тыс. руб.

	2015	2016	2017
Активы	42 823	41 188	56 812
Денежные средства и их эквиваленты	77	396	811
Банковские депозиты	7 638	6 091	5 048
Чистые инвестиции в лизинг (за вычетом резервов под обесценение)	34 454	32 627	47 396
Займы выданные	-	1 061	1 069
Дебиторская задолженность бюджета по НДС	347	889	2 015
Дебиторская задолженность бюджета по налогу на прибыль	24	1	53
Основные средства	11	4	22
Отложенные налоговые активы	210	19	190
Прочие активы	61	100	208
Обязательства	39 715	36 475	49 279
Привлеченные займы и кредиты	38 163	34 136	46 262
Авансы, полученные от лизингополучателей лизингового оборудования	322	815	947
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	-	-	66
Кредиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль	407	320	50
Прочие обязательства	822	1 203	1 954
Собственные средства	3 108	4 714	7 533
Уставный капитал	0,3	0,3	0,3
Добавочный капитал	1 882	1 932	1 932
Нераспределенная прибыль	1 226	2 781	5 601

Источник: консолидированная отчетность ООО «Альфа-Лизинг» по МСФО

Таблица 2. Сводные финансовые показатели отчета о прибылях и убытках, тыс. руб.

	2015	2016	2017
Процентные доходы	4 483	5 985	6 181
Процентные расходы	(3 035)	(3 876)	(3 549)
Чистый финансовый доход	1 448	2 109	2 632
Восстановление (создание) резервов под обесценение процентных	(97)	264	1 816
Расходы по созданию резервов под возможные убытки в связи с судебными разбирательствами	(14)	14	-
Чистые финансовые доходы после создания резервов под обесценение и под возможные убытки	1 336	2 387	4 448
Прочие операционные доходы	19	212	121
Общие и административные расходы	(303)	(382)	(970)
Прибыль до налогообложения	1 051	2 216	3 600
Расходы по налогу на прибыль	(112)	(661)	(726)
Чистая прибыль	940	1 555	2 874

Источник: консолидированная отчетность ООО «Альфа-Лизинг» по МСФО

Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2015	2016	2017
Достаточность капитала			
ПДК	7,3%	11,6%	13,5%
Генерация капитала, б. п.	219	378	242
КУГК, б. п.	н/д	н/д	202
Риск-профиль			
NPL90+	н/д	н/д	<0,1%
Доля проблемной задолженности	н/д	н/д	5,7%
Доля 10 крупнейших лизингополучателей	н/д	н/д	63,9%
Доля трех крупнейших типов лизингового имущества в лизинговом портфеле	н/д	н/д	86,3%
Фондирование и ликвидность			
Доля крупнейшего источника фондирования в пассивах	н/д	н/д	81,3%
Средства крупнейшего кредитора в пассивах	н/д	н/д	81,3%
Средства пяти крупнейших кредиторов в пассивах	н/д	н/д	81,3%

Источник: расчеты АКРА

(С) 2018

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 предоставленной 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 предпринимая 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.