

## АКРА ПРИСВОИЛО АО «РОСАГРОЛИЗИНГ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

**МИХАИЛ ПОЛУХИН**

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 03 47

mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

**АЛЛА БОРИСОВА**

Заместитель директора, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 153

alla.borisova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «Росагролизинг» (далее — Росагролизинг, Компания) обусловлен высокой вероятностью оказания экстраординарной поддержки Компании со стороны государства при достаточно устойчивом уровне собственной кредитоспособности, учитывающем функциональную значимость Компании для сельскохозяйственной отрасли российской экономики.

Компания была создана в 2001 году и полностью принадлежит государству в лице Минсельхоза России (далее — поддерживающее лицо, ПЛ). Основной целью деятельности Компании является выполнение задач по модернизации материально-технической базы предприятий агропромышленного комплекса (АПК) РФ с использованием государственных программ субсидирования. Не имея собственной филиальной сети, Компания оказывает услуги финансового лизинга на территории всей России через дилеров-агентов. Росагролизинг является лидером по объемам передаваемой в лизинг сельскохозяйственной техники в стране и одной из крупнейших российских лизинговых компаний по величине лизингового портфеля.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Высокая вероятность оказания экстраординарной поддержки со стороны органов власти.** При необходимости поддерживающее лицо может осуществить вложения в капитал Компании и предоставить необходимое для поддержания ликвидности фондирование. Очень высокая оценка АКРА степени поддержки учитывает следующие основные предпосылки:

- Росагролизинг является одним из ключевых агентов, через которых государство реализует программы развития и поддержки АПК;
- Росагролизинг входит в перечень системообразующих организаций российской экономики, а также в перечень системообразующих организаций АПК;
- полный акционерный и операционный контроль со стороны ПЛ за деятельностью Компании; совет директоров Росагролизинга сформирован в том числе представителями поддерживающего лица;
- Компания регулярно получает государственную поддержку посредством бюджетных механизмов в форме увеличения капитала и предоставления субсидий. Данная поддержка Компании предусмотрена в том числе специально изданным нормативным актом.

Акционерная структура Компании определяет высокую вероятность возникновения репутационных рисков для государства в случае дефолта Компании. Риски финансовых потерь в случае невозможности самостоятельного выполнения Росагролизингом своих обязательств оцениваются как умеренные, учитывая абсолютные масштабы деятельности и высокую долю собственного капитала в пассивах Компании. Принимая во внимание структуру доходов и фондирования Компании, АКРА оценивает степень зависимости Росагролизинга и ПЛ от однородных факторов риска как высокую.

Мнение АКРА об итоговом уровне поддержки Компании со стороны государства выражается в приравнивании ее финального рейтинга к паритету с РФ минус три ступени.

**Стабильный бизнес-профиль** Росагролизинга определяется прочностью рыночного положения за счет специфики деятельности и его функциональной роли. Механизмы государственного субсидирования способствуют устойчивости доходной базы и положительно влияют на финансовый результат Компании.

Для Росагролизинга характерна обширная клиентская база, обеспечивающая относительно невысокую концентрацию лизингополучателей: на 01.10.2021 на десять наиболее крупных клиентов приходилось около 15% лизингового портфеля, а на долю крупнейшего — 4% портфеля. Диверсификация лизингового портфеля Компании по типам оборудования невысокая — около 85% портфеля приходится на сельскохозяйственную технику, оборудование и животных.

Качество корпоративного управления и риск-менеджмента Росагролизинга в настоящее время в целом соответствует основным рискам его деятельности. В Компании имеются многоуровневая система управления рисками и детализированная регламентация процедур риск-менеджмента, в значительной мере усовершенствованные после смены в 2018–2019 годах ключевого управленческого персонала. Основные предпосылки действующей стратегии Компании оцениваются как адекватные.

**Значительный запас капитала при слабой способности к собственной его генерации.** Показатель достаточности капитала (ПДК) Росагролизинга находится на высоком уровне — 66% на 01.10.2021. В связи с высокими темпами наращивания лизингового портфеля значение ПДК Компании постепенно снижается, однако благодаря регулярным докапитализациям со стороны государства АКРА не ожидает существенного ухудшения показателя на горизонте 12–18 месяцев.

Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за последние пять лет имеет околонулевое значение. Расчет показателя учитывает экспертную корректировку АКРА финансового результата, полученного в 2018 году вследствие досоздания резервов под обесценение лизинговых активов. Вместе с тем с 2019 года Компания демонстрирует прибыльность операционной деятельности.

**Удовлетворительное качество лизингового портфеля.** По состоянию на 01.10.2021 объем проблемной и потенциально проблемной задолженности в текущем лизинговом портфеле Компании находится на умеренном уровне (доля стадии 3 и ПСКО составляет около 8% чистых инвестиций в лизинг (ЧИЛ) по МСФО). При этом доля задолженности лизингополучателей с просроченными платежами на срок более 90 дней составила около 1% лизингового портфеля. Общее покрытие проблемной задолженности резервами по МСФО оценивается АКРА как адекватное. Кроме того, на балансе Компании находится значительный объем проблемных активов по расторгнутым договорам финансового лизинга (около 12,6% от активов-нетто по МСФО), практически в полном объеме покрытых резервами. Данные активы в основном образовались на балансе в период до 2018 года. Вложения средств в кредитные организации составляют около 10% активов, кредитное качество данных организаций оценивается АКРА как относительно высокое. Объемы прочих балансовых активов сравнительно невелики.

**Устойчивая структура фондирования** определяется доминирующей долей собственного капитала в пассивах Компании (66% на 01.10.2021). Кроме того, начиная с 2020 года Росагролизинг размещает выпуски облигаций, общий объем привлеченных средств по которым на 01.10.2021 составил около 24 млрд руб. (27% пассивов).

**Комфортная позиция по ликвидности** обеспечивается приемлемым значением прогнозного коэффициента текущей ликвидности в базовом сценарии АКРА (на горизонте до 12 месяцев превышает 1,0). В стрессовом сценарии наблюдается умеренная потребность в привлечении дополнительной ликвидности. Позитивное влияние на ликвидность Компании оказывает регулярное получение взносов в капитал со стороны акционера. При этом Росагролизинг имеет возможность привлекать банковское финансирование в рамках открытых лимитов и располагает дополнительным запасом денежных средств, которые размещаются на депозитах в банках.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение акционерного и операционного контроля со стороны государства;
- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- ПДК выше 15% 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 может привести:**

- повышение Агентством оценки поддержки Компании вследствие увеличения значимости последней для государства.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- потеря акционерного контроля со стороны Российской Федерации либо снижение значимости Компании для государства и готовности акционера оказывать поддержку Компании;
- значительное ухудшение собственной кредитоспособности Компании.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb-**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: государство — поддержка государства, паритет с РФ минус 3 ступени.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## 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 рейтингуемых](#) –с. 3

лиц, связанных с государством или группой, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.

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

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

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

АКРА не оказывало АО «Росагролизинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.