

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «РОСАГРОЛИЗИНГ» НА УРОВНЕ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ВЫПУСКОВ ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AA-(RU)

АЛЛА БОРИСОВА

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

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

ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Управляющий директор — руководитель
группы рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 93
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «Росагролизинг» (далее — Росагролизинг, Компания) обусловлен высокой вероятностью оказания экстраординарной поддержки Компании со стороны поддерживающего лица (далее — поддерживающее лицо, ПЛ) при устойчивом уровне собственной кредитоспособности, учитывающем функциональную значимость Росагролизинга для сельскохозяйственной отрасли российской экономики. Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) Компании была улучшена в связи с продолжающимся наращиванием масштабов бизнеса, выражающимся в том числе в создании филиальной сети, росте количества поставщиков и клиентов, происходящем на фоне роста портфеля Компании при сохранении его высокого качества. АКРА также отмечает продолжающееся увеличение диверсификации деятельности Росагролизинга в сегменте агропромышленного комплекса (АПК) страны.

Компания была создана в 2001 году, основной целью ее деятельности является выполнение задач по модернизации материально-технической базы предприятий АПК России, в том числе с использованием государственных программ субсидирования. Росагролизинг оказывает услуги финансового лизинга на всей территории России через дилеров-агентов. Для развития коммерческого лизинга в 2024 году была создана филиальная сеть Компании, которая на настоящий момент состоит из десяти филиалов. Росагролизинг является многолетним 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 ПЛ. 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 реализуются 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 поддержку от ПЛ в форме увеличения капитала и предоставления субсидий; данная поддержка Компании предусмотрена в том числе специально изданным нормативным актом.

Акционерная структура Росагролизинга обуславливает высокую вероятность возникновения репутационных рисков для ПЛ в случае дефолта Компании. Риски финансовых потерь в случае невозможности для Росагролизинга самостоятельно выполнять свои обязательства оцениваются как умеренные, учитывая абсолютные масштабы деятельности и высокую долю собственного капитала в пассивах Компании. Принимая во внимание структуру доходов и фондирования, АКРА оценивает степень зависимости Росагролизинга и ПЛ от однородных факторов риска как высокую.

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

Адекватный бизнес-профиль обусловлен узнаваемым брендом Росагролизинга, сильными конкурентными преимуществами и значительным опытом работы в сегменте АПК. Механизмы государственного субсидирования способствуют устойчивости доходной базы и положительно влияют на финансовый результат Компании. АКРА отмечает укрепление рыночных позиций Компании, в том числе за счет специфики ее деятельности и функциональной роли.

Величина собственных средств Компании, по оценкам АКРА, находится на очень высоком уровне и на 30.09.2024 составляла около 107 млрд руб.

Основную долю лизингового портфеля Компании составляет сельскохозяйственная техника (на нее приходится около 77% портфеля). Кроме того, АКРА отмечает диверсификацию портфеля, которая отражает расширение государственной субсидии на покрытие потребностей в оборудовании и технике предприятий перерабатывающей и пищевой промышленности. На автотранспорт приходится 11% портфеля, на железнодорожную технику — 5%.

Качество корпоративного управления и риск-менеджмента Росагролизинга соответствует основным рискам его деятельности. В Компании имеются многоуровневая система управления рисками и детализированная регламентация процедур риск-менеджмента. Росагролизинг уделяет значительное внимание внедрению роботизации и цифровизации в свою деятельность и среди прочего проводит работу в различных направлениях цифровой трансформации Компании. В 2024 году Росагролизинг завершил цикл пятилетней стратегии, досрочно выполнив заложенные в нее показатели. Разработана стратегия на период 2025–2030 годов, отражающая дальнейшее многостороннее развитие Компании. Стратегия будет опубликована после завершения всех стадий согласования.

Адекватная оценка достаточности капитала. АКРА отмечает сохранение значительного запаса капитала Компании при умеренной способности к собственной его генерации. Показатель достаточности капитала (ПДК) Росагролизинга находится на высоком уровне — 43% на 01.10.2024. Компания демонстрирует высокие темпы роста лизингового портфеля (на 01.10.2024 он вырос в полтора раза по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года). Рост портфеля отражается на снижении ПДК, однако Агентство, как и раньше, не ожидает существенного ухудшения этого показателя на горизонте 12–18 месяцев благодаря регулярным докапитализациям со стороны ПЛ.

Значение коэффициента усредненной генерации капитала (КУГК), рассчитываемого за последние пять лет, выросло относительно прошлого года и составило 183 б. п.

Адекватная оценка риск-профиля. По состоянию на 01.10.2024 доля проблемной и потенциально проблемной задолженности в текущем лизинговом портфеле Компании составляла около 4%, при этом платежи, просроченные на срок более 90 дней, не превышали 0,3% портфеля. Общее покрытие проблемной задолженности резервами по МСФО оценивается АКРА как адекватное. Агентство отмечает рост объема изъятия проблемных активов в 2024 году по сравнению с 2023-м, но относительно портфеля доля таких активов остается невысокой (чуть более 1%). При этом доля изъятых активов на балансе на 30.09.2024 составляла менее 1%, что говорит об успешной реализации изымаемых активов.

Для Росагролизинга характерна обширная клиентская база, обеспечивающая невысокую концентрацию лизингополучателей, которая немного снизилась по сравнению с прошлым годом: на 01.10.2024 на десять наиболее крупных клиентов приходилось порядка 16% портфеля (18% годом ранее), а на долю крупнейшего — около 2% (3,5% годом ранее).

Сильная оценка фондирования. Структура фондирования обусловлена доминирующей долей собственного капитала в пассивах Компании (43% на 01.10.2024). В течение 2024 года Росагролизинг активно участвовал на рынке облигационного заимствования, разместив три выпуска в течение года, что позволило сохранить высокую диверсификацию фондирования при существенном росте банковского кредитования. На 01.10.2024 доля банковских кредитов в пассивах составляла 34%, а облигационного долга — 20% (годом ранее 24 и 14% соответственно). На долю крупнейшего банка приходится около 10% пассивов.

Удовлетворительная оценка ликвидности. Компания сохраняет положительный запас денежных средств по итогам каждого квартала в ближайшие 12–24 месяца (прогнозный коэффициент текущей ликвидности на горизонте 24 месяцев составляет около 1,02). В стрессовом сценарии также прогнозируется отсутствие дефицита денежных средств. Позитивное влияние на ликвидность Компании оказывает регулярное получение взносов в капитал со стороны ПЛ. Кроме того, Росагролизинг имеет возможность привлекать банковское финансирование в рамках открытых лимитов.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение акционерного и операционного контроля со стороны ПЛ;
- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- повышение Агентством оценки поддержки Компании за счет роста значимости последней для ПЛ.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- потеря акционерного контроля со стороны ПЛ либо снижение значимости Компании для ПЛ и его готовности оказывать поддержку Компании;
- значительное ухудшение собственной кредитоспособности Компании.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: а.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: паритет с Российской Федерацией минус три ступени.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

АО «Росагролизинг», серия 001P-05 (RU000A108447), срок погашения — 02.05.2029, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AA-(RU)**.

АО «Росагролизинг», серия 002P-01 (RU000A108KT6), срок погашения — 04.07.2029, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AA-(RU)**.

АО «Росагролизинг», серия 002P-03 (RU000A109DT9), срок погашения — 24.09.2027, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA-(RU)**.

Обоснование. Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Росагролизинга. 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 кредитный рейтинг указанных выше эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Росагролизинга — **AA-(RU)**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги АО «Росагролизинг» и облигационных выпусков АО «Росагролизинг» (ISIN RU000A108447, RU000A108KT6, RU000A109DT9) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «Росагролизинг» был опубликован АКРА 02.03.2022, выпуска RU000A108447 — 28.03.2024, выпуска RU000A108KT6 — 31.05.2024, выпуска RU000A109DT9 — 03.09.2024. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Росагролизинг», а также кредитных рейтингов облигационных выпусков АО «Росагролизинг» (ISIN RU000A108447, RU000A108KT6, RU000A109DT9) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены 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. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «Росагролизинг» 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 оказывало АО «Росагролизинг» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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.