

21 сентября 2017

ПАО «ГТЛК»

Ведущие аналитики:

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

Андрей Пискунов, старший директор
+7 (495) 139-0482
andrey.piskunov@acra-ratings.ru

Компоненты кредитного рейтинга	
Факторы ОСК	
Бизнес-профиль (вес — 15%)	3
Достаточность капитала (вес — 15%)	2
Риск-профиль (вес — 35%)	4
Фондирование и ликвидность (вес — 35%)	3
ОСК	bb
Корректировки	
Корректировки	+1 степень к ОСК (конкурентное преимущество)
Поддержка	
Группа	-
Государство	паритет РФ минус 4 степени
Кредитный рейтинг	A+(RU)
Прогноз	Стабильный

**Ключевые факторы
рейтинговой оценки**

Высокая вероятность поддержки со стороны государства обусловлена ролью [ПАО «ГТЛК»](#) (далее — ГТЛК, Компания) в реализации государственной промышленной политики и политики в области развития транспортной отрасли. Капитал ГТЛК формировался за счет неоднократного предоставления бюджетного финансирования (совокупно более 59 млрд руб.) для лизинга транспортных средств в отдельных сегментах отрасли, которые рассматриваются государством как приоритетные с точки зрения национальной транспортной инфраструктуры, но развитие которых сдерживается из-за высокой стоимости коммерческого финансирования, длительных сроков окупаемости проектов и их капиталоемкости. Учитывая возрастающую роль Компании в обеспечении потребностей транспортной отрасли РФ и планы по дальнейшей докапитализации ГТЛК, АКРА оценивает вероятность поддержки со стороны государства как высокую. Вместе с тем ухудшение финансового положения Компании хотя и потребует значительных бюджетных вливаний, не будет иметь критических последствий в масштабах национальной экономики. Мнение АКРА об уровне поддержки выражается в приравнивании финального рейтинга к паритету с РФ, уменьшенному на четыре степени.

Адекватный бизнес-профиль обеспечен сильными позициями ГТЛК на лизинговом рынке (входит в пятерку крупнейших лизинговых компаний) и в сегменте лизинга транспортных средств. Оценка данного фактора ограничивает специфика бизнеса Компании, обусловленная высокой концентрацией лизингового портфеля на лизингополучателях (по данным на конец марта 2017 года, на десять крупнейших клиентов приходится 77% портфеля лизинговых контрактов) и типах оборудования (доля авиа- и железнодорожного транспорта — 78%).

Существенный буфер абсорбции убытков сочетается с ограниченными возможностями по генерации нового капитала. ГТЛК имеет значительный запас по капиталу благодаря поэтапной докапитализации в 2015–2016 годах для целей реализации программы лизинга самолетов SSI-100 и иных государственных программ. На конец марта 2017 года показатель достаточности капитала (ПДК) составил около 25,5%. В рамках госпрограмм планируется увеличение капитала Компании на 9,3 млрд руб. до конца 2017 года и дополнительно на 10 млрд руб. в 2018 году. Собственные возможности ГТЛК по генерации капитала оцениваются как слабые: коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за 2012–2016 годы составил 9 б. п.

Невысокая оценка риск-профиля. На конец сентября 2016 года для лизингового портфеля ГТЛК была характерна высокая доля договоров с просроченными на 90 дней и более платежами (16,4%, включая задолженность по расторгнутым договорам лизинга). Урегулирование просроченной задолженности по ряду договоров привело к заметному снижению данного показателя в текущем году (4,2% на конец марта 2017 года). Однако специфика стратегии Компании и ее риск-менеджмента потенциально могут приводить к принятию ГТЛК повышенных кредитных рисков. АКРА отмечает отсутствие у отдельных крупных лизингополучателей достаточного денежного потока для своевременного обслуживания договоров на долгосрочном горизонте, что повышает вероятность реструктуризации таких обязательств. Агентство также обращает внимание на высокую долю фондирования, привлеченного под плавающие процентные ставки (порядка 20% пассивов по состоянию на начало июня 2017 года), при отсутствии соответствующих лизинговых контрактов.

Сбалансированная структура фондирования. Компания имеет относительно высокий уровень диверсификации обязательств: на конец марта 2017 года они формируются преимущественно за счет банковских кредитов (25%), обязательств по финансовой аренде (16%) и выпущенных облигаций (52%). Зависимость Компании от отдельных кредиторов умеренная: требования крупнейшего кредитора составили 16% совокупных обязательств ГТЛК, пяти крупнейших кредиторов — 38%.

Удовлетворительная позиция по ликвидности. В базовом сценарии АКРА (с учетом планируемых ГТЛК темпов роста лизингового бизнеса) Компания имеет положительный запас денежных средств (показатель текущей ликвидности составляет порядка 1–1,1) по итогам каждого квартала на горизонте 12–24 месяцев. Потребность в значительном рефинансировании текущих обязательств на указанном временном горизонте отсутствует. В стрессовых сценариях АКРА потребность в привлечении экстренной ликвидности умеренная (показатель текущей ликвидности в отдельные кварталы составляет менее 1).

Опорная роль ГТЛК в плане реализации ряда государственных программ в транспортной сфере обуславливает гарантированный спрос на услуги Компании, преимущественно в нишевых сегментах транспортной отрасли. АКРА расценивает данный фактор как значимое конкурентное преимущество, которое не отражено в ОСК. Это обуславливает более высокий уровень кредитоспособности, что выражается в дополнительной рейтинговой ступени к уровню ОСК.

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- повышение системной значимости Компании вследствие увеличения масштабов государственного финансирования и роста ее вовлеченности в реализацию государственной политики в сфере транспорта.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- потеря акционерного контроля со стороны Российской Федерации либо снижение готовности акционера оказывать поддержку Компании;
- снижение системной значимости Компании для государства.

**Краткая информация
о компании**

ГТЛК — специализированная лизинговая компания, ориентированная на предоставление услуг финансового и операционного лизинга преимущественно транспортных средств. Являясь полностью государственной компанией, ГТЛК выступает как инструмент реализации государственной политики по развитию российской транспортной отрасли (данная политика предусматривает ряд антикризисных мер).

По итогам 2016 года ГТЛК является лидером по объему нового бизнеса и входит в пятерку крупнейших лизинговых компаний России по величине лизингового портфеля.

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

Адекватный бизнес-профиль ГТЛК обеспечен ведущими позициями на рынке лизинга транспортных средств и ролью опорной компании в РФ для реализации ряда государственных программ в транспортной сфере. Ограничивают уровень оценки связанная со спецификой Компании высокая концентрация ее бизнеса, а также существующие недостатки в системе управления рисками, приводящие, по нашему мнению, к принятию ГТЛК повышенных кредитных рисков.

Высокая оценка степени устойчивости бизнеса учитывает сильные конкурентные позиции ГТЛК как в целом на российском лизинговом рынке, так и в ключевых для Компании сегментах лизинга:

- лизинг авиационного транспорта;
- лизинг железнодорожного транспорта;
- лизинг водного транспорта.

С учетом планов, предусмотренных стратегией развития, а также текущего и ожидаемого уровня капитализации мы полагаем, что занимаемые Компанией позиции останутся устойчивыми в течение ближайших 12–18 месяцев. Дополнительную поддержку нашей оценке данного фактора оказывает выполняемая Компанией роль инструмента государственной политики в российской транспортной отрасли — ГТЛК получает приоритетный доступ к развитию лизинга в отдельных сегментах, а также эксклюзивно реализует ряд государственных программ лизинга, а именно:

- программу развития операционного лизинга самолетов Sukhoi Superjet 100 (SSJ 100);
- региональные программы энергоэффективности на транспорте;
- программы развития лизинга водного транспорта и паромного сообщения;
- программы лизинга пассажирского подвижного состава для пригородных железнодорожных перевозок.

В связи с тем, что акционер не требует от ГТЛК поддержания определенного уровня рентабельности, Компания имеет возможность работать с низкой маржой, предлагая клиентам более конкурентные ставки.

АКРА оценивает реализуемую ГТЛК стратегию как достаточно адекватную с учетом задач, поставленных перед ней акционером. Деятельность Компании подчинена долгосрочной программе развития, выполнение которой ежегодно подтверждается заключением аудитора. По итогам первых двух лет реализации программы (2014–2015) заявленные цели достигнуты в полном объеме. АКРА отмечает, что Компания не ограничена в выборе финансируемых проектов при

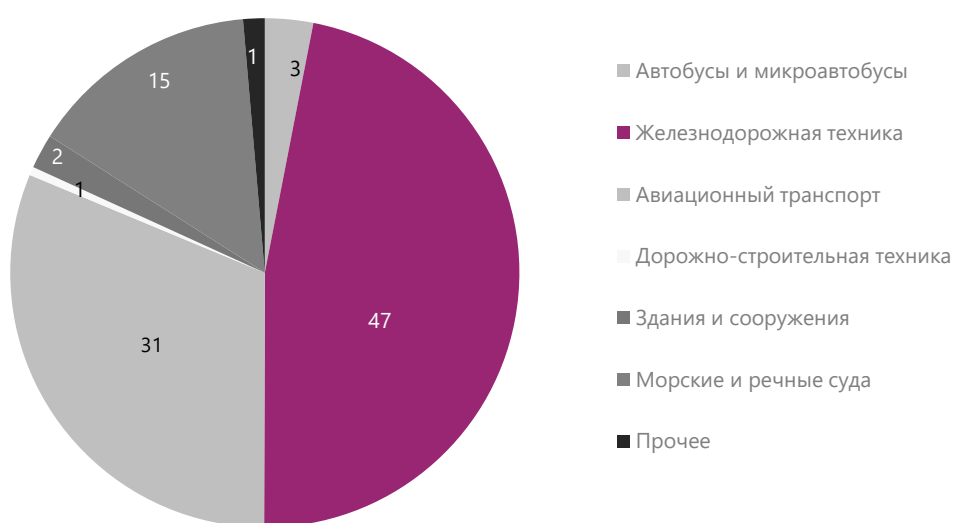
условии сохранения ориентации на приоритетных секторах (их доля не должна быть ниже 75% в общем объеме лизингового портфеля).

Оценку бизнес-профиля ограничивает выраженная концентрация бизнеса ГТЛК на узком спектре лизингового имущества и небольшом числе лизингополучателей (специфика деятельности Компании). По состоянию на конец марта 2017 года на крупнейшие сегменты — лизинг железнодорожного и авиационного транспорта — приходилось соответственно 47 и 31% совокупного лизингового портфеля¹ ГТЛК. Ликвидность данных сегментов в текущих условиях оценивается нами как средняя. Для прочих сегментов (в частности, для сегмента лизинга морского и речного транспорта) характерен более низкий по сравнению с сегментом лизинга авиационного транспорта уровень ликвидности. Вместе с тем перспективы авиационного лизинга в рамках бизнеса ГТЛК в значительной степени зависят от реализации финансируемой из бюджета программы операционного лизинга воздушных судов SSJ 100. В случае сокращения либо полного прекращения бюджетного финансирования Компанию ждет стагнация бизнеса в данном сегменте, что негативно отразится на ее рыночных позициях и рентабельности.

Мы также обращаем внимание на очень высокую концентрацию лизингового бизнеса на небольшом числе контрагентов: по состоянию на конец марта 2017 года на 10 крупнейших лизингополучателей приходилось 77% лизингового портфеля.

Качество корпоративного управления ГТЛК оценивается как адекватное в сравнении с другими лизинговыми компаниями сопоставимых масштабов бизнеса. Агентство отмечает, что до смены руководства (в 2012 году) Компания допустила ряд ошибок в управлении рисками — на балансе накопились непрофильные активы, большая часть которых являются проблемными. Несмотря на ряд изменений, произошедших за последние несколько лет в системе управления рисками, мы отмечаем существующие недостатки в принятии решений, которые могут приводить к принятию ГТЛК на баланс повышенных кредитных рисков.

Рисунок 1. Структура лизингового портфеля ПАО «ГТЛК» (первый квартал 2017 года), %



Источник: ПАО «ГТЛК», расчеты АКРА

¹ Сумма лизинговых платежей к получению

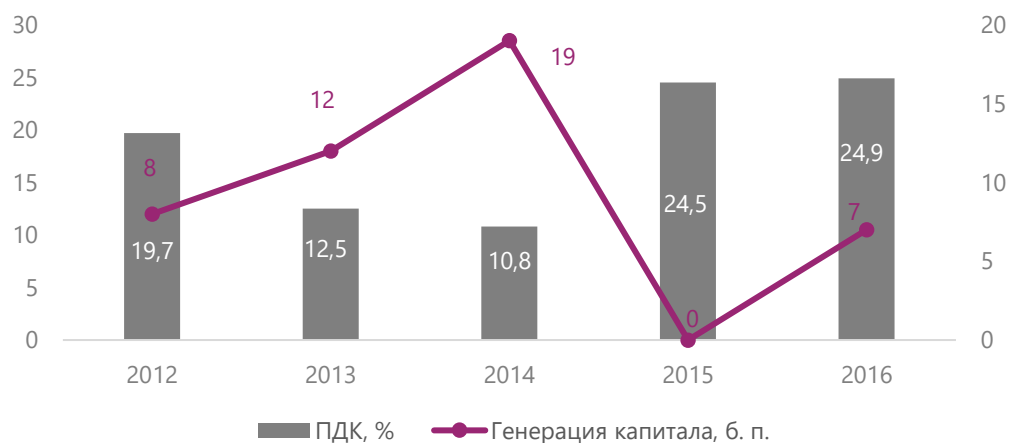
Достаточность капитала: адекватная

АКРА оценивает достаточность капитала ГТЛК как адекватную: значительный запас по достаточности капитала сочетается с ограниченными возможностями по внутренней генерации нового капитала.

Компания имеет существенный запас по капиталу: на конец марта 2017 года показатель достаточности капитала (ПДК) составил около 25,5%, что дает ГТЛК возможность абсорбировать потенциальные убытки даже в случае более высоких (чем в среднем по рынку) темпов роста бизнеса. Такой уровень капитализации был обеспечен благодаря поэтапной докапитализации в 2015–2016 годах для целей реализации программы лизинга самолетов SSJ 100 (совокупно 34 млрд руб.) и иных государственных программ (13,3 млрд руб.). В рамках госпрограмм планируется увеличение капитала на 9,3 млрд руб. до конца 2017 года и дополнительно на 10 млрд руб. в 2018 году.

Собственные возможности Компании по генерации капитала оцениваются как слабые: коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за 2012–2016 годы составил 9 б. п. АКРА отмечает, что цели ГТЛК как агента по реализации государственной политики не предполагают поддержания высокой рентабельности.

Рисунок 2. Достаточность и генерация капитала ПАО «ГТЛК»



Источник: ПАО «ГТЛК», расчеты АКРА

Риск-профиль: слабый

На конец сентября 2016 года для лизингового портфеля ГТЛК была характерна высокая доля договоров с просроченными на 90 дней и более платежами (16,4%, включая задолженность по расторгнутым договорам лизинга). Урегулирование просроченной задолженности по ряду договоров привело к заметному снижению данного показателя в текущем году (4,2% на конец марта 2017 года). Однако специфика стратегии Компании и ее риск-менеджмента потенциально может приводить к принятию ГТЛК повышенных кредитных рисков. АКРА отмечает отсутствие у отдельных крупных лизингополучателей достаточного денежного потока для своевременного обслуживания договоров на долгосрочном горизонте, что повышает вероятность реструктуризации таких обязательств. При определении уровня проблемной задолженности Агентство учитывает общую сумму по договору, поскольку небольшой объем просроченной задолженности часто сочетается с длительным сроком неплатежей, что фактически свидетельствует о невозможности лизингополучателя исполнять свои обязательства по всему договору.

Качество требований вне лизингового портфеля (средства, размещенные в кредитных организациях) оценивается как высокое. У Компании отсутствуют вложения в ценные бумаги либо непрофильные активы.

Подверженность ГТЛК рыночному риску оценивается Агентством как умеренная: по состоянию начало июня 2017 года порядка 20% пассивов привлечены под плавающие ставки при отсутствии соответствующих лизинговых контрактов.

Уровень операционного риска не представляется существенным.

Фондирование и ликвидность: удовлетворительные

Сбалансированная структура фондирования сочетается с удовлетворительной позицией по ликвидности.

Компания имеет относительно высокий уровень диверсификации обязательств: на конец марта 2017 года они формируются преимущественно за счет банковских кредитов (25%), обязательств по финансовой аренде (16%) и выпущенных облигаций (52%). Зависимость Компании от отдельных кредиторов умеренная: требования крупнейшего кредитора составили 16% совокупных обязательств ГТЛК, пяти крупнейших кредиторов — 38%.

По мнению АКРА, структура фондирования Компании не претерпит существенных изменений в ближайшие 12–18 месяцев, при этом ГТЛК планирует нарастить долю рыночного фондирования за счет снижения доли банковских кредитов.

Текущая и прогнозная позиция по ликвидности оценивается как удовлетворительная. В базовом сценарии АКРА (с учетом планируемых ГТЛК темпов роста лизингового бизнеса) Компания имеет положительный запас денежных средств (показатель текущей ликвидности составляет порядка 1–1,1) по итогам каждого квартала на горизонте 12–24 месяцев. Потребность в значительном рефинансировании текущих обязательств на указанном временном горизонте отсутствует. В стрессовых сценариях АКРА потребность в привлечении экстренной ликвидности умеренная (показатель текущей ликвидности в отдельные кварталы составляет менее 1).

Рисунок 3. Прогнозный график погашения долга ПАО «ГТЛК»



Источник: ПАО «ГТЛК»

АКРА отмечает, что ГТЛК, помимо собственного запаса денежных средств, не имеет доступа к дополнительным (экстренным) источникам ликвидности. У Компании отсутствует портфель ликвидных ценных бумаг, которые могут быть использованы для привлечения ломбардных кредитов.

Возможности получения экстренной ликвидности со стороны акционера в значительной степени ограничены: незапланированные взносы капитала потребуют внесения поправок в федеральный бюджет и их длительного согласования. Текущие невыбранные лимиты по бланковым кредитам не учитываются АКРА в качестве источников экстренной ликвидности, поскольку в случае ухудшения финансового положения ГТЛК могут быть оперативно закрыты.

В ближайшие 18 месяцев ГТЛК должна произвести ряд крупных (в объеме более 2% капитала) единовременных погашений/оферт по обязательствам: 1) оферты по выпускам облигаций в сентябре и декабре 2017 года (на 5 млрд и 4 млрд руб. соответственно), а также в ноябре 2018 года (на 4 млрд руб.); 2) погашение номинала двух выпусков облигаций — в январе 2018 года (по 5 млрд руб. каждый); 3) амортизация номинала двух выпусков в марте и в сентябре 2018 года (2,4 млрд и 4,8 млрд руб. соответственно). Анализ прогнозного денежного потока показал, что риск невыполнения данных обязательств оценивается как минимальный.

Дополнительные корректировки ОСК: +1 ступень

АКРА отмечает опорную роль ГТЛК для РФ в плане реализации ряда государственных программ в транспортной сфере, что обуславливает гарантированный спрос на услуги Компании, преимущественно в нишевых сегментах транспортной отрасли. Агентство расценивает данный фактор как значимое конкурентное преимущество, которое не отражено в уровне ОСК. Это обуславливает более высокий уровень кредитоспособности, что выражается в дополнительной рейтинговой ступени к уровню ОСК.

Поддержка

Группа

Компания не является частью идентифицируемой группы в терминах [Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

Государство

АКРА относит ПАО «ГТЛК» к организациям с государственным влиянием.

Высокая системная значимость. Системная значимость ГТЛК оценивается Агентством как высокая. Оценка обусловлена ролью Компании в реализации государственной промышленной политики и политики в области развития транспортной отрасли. ГТЛК — доминирующий игрок на стратегически важном для государства рынке лизинговых услуг, предоставляемых сектору транспортного машиностроения. С точки зрения национальной транспортной инфраструктуры данный сектор является приоритетным для государства, однако высокая стоимость коммерческого финансирования сдерживает его развитие. Дефолт ГТЛК сопряжен с угрозой для функционирования ряда отраслей транспортного и машиностроительного сектора, а также несет в себе репутационные риски для государства. Вместе с тем ухудшение финансового положения Компании хотя и потребует значительных бюджетных вливаний, не будет иметь критических последствий в масштабах национальной экономики.

Очень сильное влияние государства. АКРА оценивает степень влияния государства на деятельность Компании как очень сильную. Оценка обусловлена полным акционерным и операционным контролем за деятельностью ГТЛК со стороны государственных органов. Государство также оказывает ГТЛК финансовую поддержку на постоянной основе в виде регулярного увеличения капитала Компании за счет средств федерального бюджета (совокупно около 59

млрд руб.). Учитывая возрастающую роль Компании в обеспечении потребностей транспортной отрасли РФ и планы по дальнейшей докапитализации ГТЛК, АКРА оценивает вероятность дальнейшей поддержки со стороны государства как высокую. Вместе с тем Агентство отмечает отсутствие формализованного механизма предоставления Компании оперативной экстраординарной поддержки в кратчайшие сроки.

Мнение АКРА об уровне системной значимости и о влиянии государства на кредитоспособность Компании выражается в приравнивании финального рейтинга к паритету с РФ, уменьшенному на четыре ступени.

Рейтинги выпусков

25.07.2017 — облигации ПАО «ГТЛК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серий 001P-04 (RU000A0JXPG2), 001P-03 (RU000A0JXE06) и 001P-02 (RU000A0JX199) — A+(RU).

Рейтинговая история

26.06.2017 — 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 рейтингуемых лиц с государством, Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), а также [Методологии присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ПАО «ГТЛК» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты совершения рейтингового действия (26.06.2017).

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

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ПАО «ГТЛК», не выявлены.

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

Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса ПАО «ГТЛК», тыс. руб.

	2013	2014	2015	2016
Активы	82 217 200	97 086 111	185 203 057	232 096 904
Денежные средства и их эквиваленты	5 485 860	2 777 893	19 627 448	9 494 726
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли	1 775 922	-	-	-
Банковские депозиты	2 000 000	-	60 119	-
Чистые инвестиции в лизинг (за вычетом резервов под обесценение)	53 345 080	55 600 285	42 349 750	70 891 502
Задолженность по расторгнутым договорам лизинга	1 224 437	1 549 447	2 686 927	8 370 129
Авансы, выданные поставщикам лизингового оборудования	2 341 404	5 741 837	32 544 252	39 653 900
Производные финансовые инструменты	-	-	-	449 059
Займы выданные	-	-	219 929	254 335
Дебиторская задолженность бюджета по НДС	567 965	-	1 242 982	6 592 868
Дебиторская задолженность бюджета по налогу на прибыль	145 424	-	39 248	269 734
Активы, сдаваемые в операционную аренду	13 512 708	28 755 339	83 915 237	88 140 320
Запасы	978 681	1 701 315	1 230 112	1 147 977
Основные средства	38 928	38 075	35 759	33 259
Нематериальные активы	8 684	7 766	28 629	31 933
Инвестиционная собственность	192 976	189 017	186 048	5 973 555
Отложенные налоговые активы	291 780	725 137	1 036 617	793 607
Прочие активы	241 475	-	-	-
Обязательства	71 931 043	86 628 087	139 776 355	174 211 887
Производные финансовые инструменты	-	-	116 854	-
Привлеченные займы и кредиты	42 361 897	52 680 169	57 561 890	52 323 450
Выпущенные долговые ценные бумаги	20 381 018	20 902 340	40 188 938	86 138 164
Обязательства по финансовой аренде	7 346 909	11 775 292	40 292 797	31 020 933
Кредиторская задолженность по РЕПО	994 263	-	-	-
Торговая и прочая кредиторская задолженность	236 844	472 394	805 083	3 637 536
Кредиторская задолженность перед поставщиками лизингового оборудования	27 323	-	-	31 517
Авансы, полученные от лизингополучателей лизингового оборудования	339 159	541 727	750 162	944 289
Кредиторская задолженность по налогу на прибыль	-	133 760	-	60 533
Кредиторская задолженность по налогам, отличным от налога на прибыль	184 755	64 206	60 631	55 465
Прочие обязательства	58 875	58 199	-	-
Собственные средства	10 286 157	10 458 024	45 426 702	57 885 017
Уставный капитал	10 001 000	10 001 000	44 945 410	57 358 790
Фонд накопленных курсовых разниц	-	-	6 371	(118 840)
Нераспределенная прибыль	285 157	457 024	474 921	645 067

Источник: консолидированная отчетность ПАО «ГТЛК» по МСФО

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

	2013	2014	2015	2016
Процентные доходы, в т. ч.	7 286 712	8 245 995	9 522 671	9 000 015
Доходы по финансовому лизингу	6 886 106	7 960 888	7 914 356	7 826 092
Средства в кредитных организациях	400 606	285 107	1 608 315	1 173 924
Процентные расходы	(5 083 677)	(6 749 605)	(10 130 745)	(13 809 372)
Чистый финансовый доход	2 203 035	1 496 390	(608 074)	(4 809 357)
Восстановление (создание) резервов под обесценение процентных активов	(704 758)	(1 285 907)	(1 871 927)	1 572 493
Чистые финансовые доходы после создания резервов под обесценение и под возможные убытки	1 498 277	210 483	(2 480 001)	(3 236 864)
Чистые доходы от торговой деятельности	-	31 864	18 347	-
Чистые доходы по операциям с иностранной валютой	14 973	2 804 452	2 771 660	(544 416)
Чистые комиссионные доходы	-	-	-	-
Доход от операционной аренды	163 391	1 290 318	3 767 915	6 936 077
Убытки от выбытия запасов и их списания до чистой стоимости возможной продажи	(402 522)	(843 866)	(408 592)	5 067
Создание резервов под обесценение непроцентных активов	(104 656)	(2 603 130)	(3 213 551)	(1 114 181)
Прочие операционные доходы	328 542	612 724	1 194 942	564 629
Общие и административные расходы	(961 955)	(975 751)	(1 428 310)	(1 977 952)
Прибыль до налогообложения	244 727	333 209	167 138	632 360
Расходы по налогу на прибыль	(116 495)	(68 115)	(128 232)	(427 150)
Чистая прибыль	128 232	265 094	38 906	205 210

Источник: консолидированная отчетность ПАО «ГТЛК» по МСФО

Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2014	2015	2016	3 мес. 2017
Достаточность капитала				
ПДК	10,8%	24,5%	24,9%	25,5%
Генерация капитала, б. п.	19	0	7	-
КУГК, б. п.	н. д.	н. д.	9	9
Риск-профиль				
NPL90+	н. д.	н. д.	н. д.	4,2%
Доля проблемной задолженности	н. д.	н. д.	н. д.	13,0%
Доля 10 крупнейших лизингополучателей (групп лизингополучателей)	н. д.	н. д.	н. д.	89%
Доля трех крупнейших типов лизингового имущества в лизинговом портфеле	н. д.	н. д.	н. д.	77,0%
Фондирование и ликвидность				
Доля крупнейшего источника фондирования в пассивах	54,3%	31,10%	37,1%	38,7%
Средства крупнейшего кредитора (группы кредиторов) в пассивах	н. д.	н. д.	н. д.	12,2%
Средства 10 крупнейших кредиторов (групп кредиторов) в пассивах	н. д.	н. д.	н. д.	28,5%

Источник: расчеты АКРА

(С) 2017

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 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.