

АКРА ПРИСВОИЛО АО «ТАЛК» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВВВ(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 «ТАЛК» (далее — Компания) обусловлен относительно устойчивым уровнем собственной кредитоспособности, определяемым умеренной оценкой бизнес-профиля, уверенным запасом по достаточности капитала при удовлетворительной способности к его генерации, средней оценкой фондирования и ликвидности, а также невысокой оценкой профиля рисков. Позитивное влияние на уровень рейтинга оказывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны государства.

АО «ТАЛК» — небольшая универсальная лизинговая компания, осуществляющая свою деятельность главным образом на территории Тюменской области (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»; далее — Тюменская область, Область, Регион) и специализирующаяся на предоставлении в финансовый лизинг сельскохозяйственной техники и оборудования, в том числе с использованием государственных программ субсидирования. Фактический бенефициар Компании — Тюменская область в лице департамента имущественных отношений, владеющая напрямую 89,9% акций. Оставшаяся доля принадлежит ООО «ТехноЦентр» — дочернему предприятию Компании.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Удовлетворительная оценка бизнес-профиля. Компания планомерно наращивает объем лизингового портфеля темпами, немного превышающими среднерыночные. В частности, за девять месяцев 2021 года он вырос на 24,3%. По объему нового бизнеса также наблюдается тенденция к росту, сохранявшаяся в том числе в 2020 и 2021 годах. В рамках стратегии, актуализированной в конце 2021 года, Компания планирует продолжить наращивание масштабов деятельности ускоренными темпами, в частности, рост величины лизингового портфеля в 2022-м составит более 30%.

В настоящее время качество корпоративного управления и риск-менеджмента Компании в целом соответствует имеющимся рискам, однако ранее отмечалось наличие на балансе повышенных объемов просроченной лизинговой задолженности. На бизнесе Компании позитивно сказывается акционерный контроль со стороны региональных органов власти, что в частности позволяет поддерживать умеренный, но в то же время стабильный уровень прибыльности. Одновременно данная взаимосвязь в настоящее время определяет высокую концентрацию деятельности на основном регионе присутствия Компании.

Учитывая специфику деятельности, лизинговый портфель характеризуется значительной концентрацией на сельскохозяйственной технике и оборудовании (68%) — лизинговом имуществе, обладающем средним уровнем ликвидности. Вторую по величине долю в портфеле формирует грузовой автотранспорт (около 16%). Клиентская диверсификация в лизинговом портфеле оценивается как удовлетворительная. По итогам девяти месяцев 2021 года доля крупнейшей группы лизингополучателей в портфеле составляла 14%, совокупная доля десяти крупнейших групп клиентов — около 44%.

Адекватная оценка достаточности капитала. Комфортный буфер абсорбции убытков Компании определяется стабильно высоким значением показателя достаточности капитала (далее — ПДК; по расчетам, основанным на данных отчетности за девять месяцев 2021 года, он составил около 34%). АКРА не ожидает существенного снижения данного показателя в текущем году, в том числе с учетом планов по наращиванию лизингового портфеля.

Способность к самостоятельной генерации капитала оценивается как умеренная — за последние пять лет среднее значение коэффициента усредненной генерации капитала (КУГК) составляет менее 150 б. п. На уровень данного показателя также влияет выплата Компанией дивидендов акционеру.

Хорошее качество лизингового портфеля при значительном объеме вложений в непрофильные активы. В лизинговом портфеле на долю просроченной более чем на 90 дней задолженности приходится 1,6% по состоянию на 30.09.2021, однако значение данного показателя на горизонте последних четырех лет было существенно выше (около 7–8% портфеля). Покрытие проблемной задолженности совокупными резервами находится на комфортном уровне. Кредитоспособность крупнейших групп лизингополучателей оценивается АКРА как достаточно высокая.

Наличие на балансе Компании активов с риском изменения стоимости (составляют более 60% от капитала) в виде вложений в недвижимое имущество и уставные капиталы юридических лиц, а также требований к юридическим лицам оказывает негативное влияние на совокупную оценку Агентством профиля рисков Компании.

Невысокая диверсификация структуры фондирования. Главным источником финансирования активных операций Компании являются банковские кредиты, составляющие около 54% пассивов по состоянию на 30.09.2021. Данная концентрация, согласно ожиданиям АКРА, будет нарастать на горизонте 12–18 месяцев по мере увеличения масштабов бизнеса Компании. Еще около 29% пассивов формирует собственный капитал.

При этом Агентство отмечает повышенную концентрацию привлеченных средств на крупнейших кредиторах: доля требований крупнейшего из них составила около 17% пассивов, пяти крупнейших — 45%.

Удовлетворительная позиция по ликвидности. В базовом сценарии, который учитывает планы Компании по наращиванию лизингового бизнеса, прогнозный коэффициент текущей ликвидности на горизонте до 24 месяцев превышает 1,0. В стрессовом сценарии наблюдается умеренная потребность в привлечении дополнительной ликвидности. Специфика деятельности Компании позволяет достаточно оперативно управлять денежными потоками и корректировать объемы финансируемого бизнеса. При этом Компания имеет возможность привлекать банковское финансирование в рамках открытых лимитов и располагает дополнительным запасом денежных средств, которые размещаются на депозитах в банках.

Ограниченный уровень экстраординарной поддержки органами власти. Оценка вероятности поддержки производится с учетом полного акционерного и существенного операционного контроля со стороны Тюменской области за деятельностью Компании.

Компания является частью имущественного комплекса Области, и ее дефолт может повлечь возникновение значимых репутационных рисков для Региона. Риски финансовых потерь для Области в случае, если Компания не сможет выполнять свои обязательства, оцениваются как невысокие. Компания является активным участником региональных программ развития и поддержки АПК и субъектов МСП, однако ее функционал не является стратегически значимым и исключительным для основного региона присутствия.

Ранее акционер эпизодически оказывал поддержку Компании посредством увеличения капитала денежными средствами, а также внесения вкладов в форме акций юридического лица.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение государственного контроля;
- сохранение принятой бизнес-модели Компании;
- значение ПДК, рассчитанное по РСБУ, на уровне не менее 15%.

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:

- значительное сокращение вложений в непрофильные активы;
- рост масштабов деятельности и укрепление рыночной позиции Компании при снижении концентраций лизингового портфеля;
- значимый рост диверсификации фондирования по источникам и кредиторам;
- увеличение значимости Компании для Области и оценки вероятности оказания экстраординарной поддержки.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- потеря акционерного контроля со стороны Области или снижение значимости Компании для акционера;
- ухудшение качества лизингового портфеля;
- рост объема непрофильных активов на балансе Компании;
- значительное снижение достаточности капитала ввиду роста бизнеса при увеличении стоимости риска и обесценении активов;
- ухудшение позиции по ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb+**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: с учетом поддержки государства кредитный рейтинг установлен на две ступени выше ОСК.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

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

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

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «ТАЛК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности АО «ТАЛК», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «ТАЛК» 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 «ТАЛК» 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

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.