

18 сентября 2018

АО «Корпорация МСП»

Ведущие аналитики:

Валерий Пивень, заместитель
директора
+7 (495) 139-0493
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Евгений Шарапов, заместитель
директора
+7 (495) 139-0495
evgeniy.sharapov@acra-ratings.ru

| Компоненты кредитного рейтинга | |
|--------------------------------|-----------------------------|
| ОСК | Определение нецелесообразно |
| Поддержка | |
| Государство | Паритет с РФ — AAA(RU) |
| Кредитный рейтинг | AAA(RU) |
| Прогноз | «Стабильный» |

Кредитный рейтинг [Акционерного общества «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства»](#) (далее — АО «Корпорация МСП», Корпорация) присвоен на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации, что обусловлено очень высокой вероятностью оказания в случае необходимости поддержки Корпорации со стороны Правительства благодаря определяющему влиянию на нее государства и ее системной значимости для российской экономики. АКРА также отмечает устойчивость бизнес-модели и низкую рискованность деятельности Корпорации.

АО «Корпорация МСП» является институтом развития в сфере малого и среднего предпринимательства (далее — МСП). Деятельность осуществляется в соответствии с Федеральным законом № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». Задача Корпорации — координация оказания государственной поддержки субъектам МСП. При этом АО «Корпорация МСП» непосредственно участвует в предоставлении финансовой поддержки субъектам МСП, выдавая гарантии и поручительства, участвуя в льготном кредитовании указанных субъектов через банки-партнеры и дочерний МСП Банк ([A+\(RU\), прогноз «Стабильный»](#); далее — МСП Банк), в финансировании лизинга через дочерние лизинговые компании и т. д.

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Государственная поддержка (паритет с РФ)

Очень высокая системная значимость обусловлена ключевой ролью Корпорации в реализации национальной политики по оказанию поддержки малому и среднему бизнесу. Данная поддержка основана на долгосрочной «Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в РФ до 2030 года», включая приоритетный проект «Малый бизнес и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» на 2017–2019 годы. Корпорация координирует выполнение нескольких государственных программ и целевых проектов в этой сфере, а также отвечает за развитие национальной системы гарантийных организаций. Корпорация также участвует в финансировании субъектов МСП через организацию выдачи им поручительств и гарантий, поддержку финансирования банков-партнеров, прямое кредитование через МСП Банк, лизинговую поддержку и т. д. Корпорация принимает участие в программе субсидирования процентной ставки по кредитам субъектам МСП (совместно с Минэкономразвития РФ).

В своей оценке системной значимости АКРА исходит из того, что Корпорация не намерена принимать на себя долговые обязательства с целью финансирования своей деятельности. Тем самым риски дефолта Корпорации в настоящее время отсутствуют, и основной риск с точки зрения вероятности оказания экстраординарной государственной поддержки представляют собой иные обстоятельства, которые могут возникнуть в условиях серьезного общестранового экономического и финансового стресса.

По оценке АКРА, прекращение деятельности Корпорации по причинам экстраординарного характера означало бы существенные затруднения в реализации государственной политики по поддержке МСП. Кроме того, по мнению АКРА, внезапное прекращение или затруднение деятельности Корпорации было бы сопряжено с репутационными потерями для Правительства РФ вследствие снижения доверия инвесторов и кредиторов, которые участвуют в проектах, связанных с малым и средним бизнесом.

Еще один рейтинговый фактор, оказывающий существенное влияние на оценку системной значимости, — это возможные риски для бюджета РФ в случае прекращения или нарушения деятельности АО «Корпорация МСП». Риски для бюджета могут возникать как напрямую в форме потери бюджетных средств, инвестированных в капитал Корпорации, так и косвенно в результате прекращения реализации приоритетных проектов в сфере МСП.

АКРА отмечает, что Корпорация — уникальный государственный институт развития, функционал которого не дублируется иными институтами в РФ и не может быть им передан без существенного изменения законодательства.

Очень сильное влияние государства на кредитоспособность. Корпорация является непубличным акционерным обществом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации. С момента создания 20 июня 2014 года по 23 июля 2015 года официальное наименование Корпорации — открытое акционерное общество «Небанковская депозитно-кредитная организация «Агентство кредитных гарантий». Корпорация создана без ограничения срока и действует в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах», Федеральным законом от 24.07.2007 №209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации», Указом Президента Российской Федерации от 05.06.2015 №287 «О мерах по дальнейшему развитию малого и среднего предпринимательства», иными законодательными и нормативными правовыми актами Российской Федерации. Корпорация принадлежит государству и контролируется им: 70,6% акций принадлежит напрямую Российской Федерации, а 29,4% — Внешэкономбанку (AAA(RU), прогноз «Стабильный»). Помимо акционерного контроля государство имеет возможность определять стратегические направления развития Корпорации и осуществлять контроль за ее операционной деятельностью. АКРА также отмечает, что деятельность Корпорации предполагает непосредственное оперативное взаимодействие с Правительством РФ по широкому кругу вопросов, относящихся к поддержке МСП.

Мониторинг деятельности Корпорации ведет межведомственная рабочая группа по наблюдению за финансовым положением ГК «АИЖК» и АО «Корпорация МСП». В соответствии с требованиями Правительства РФ, Корпорация обязана соблюдать ряд обязательных нормативов квазибанковского характера, в частности, норматив достаточности собственных средств не менее 20% (Н1), норматив соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств — не менее 25% (Н2), максимальный размер риска на одного контрагента или группу связанных контрагентов — не более 25% (Н3), совокупную величину риска по инсайдерам Корпорации — 0% (Н4).

Пассивы Корпорации в значительной степени представлены средствами государства в форме капитала. Это существенный фактор с точки зрения влияния государства на финансовый профиль Корпорации. Капитал предоставляется государством по мере расширения деятельности АО «Корпорация МСП».

Собственная кредитоспособность

Несмотря на то, что собственная кредитоспособность не является фактором в структуре кредитного рейтинга АО «Корпорация МСП», АКРА отмечает достаточно сильные собственные финансовые показатели Корпорации.

Структура, стратегия и управление

Структура группы Корпорации является достаточно простой и отражает характер ее деятельности: помимо АО «Корпорация МСП» в группу входит АО «МСП Банк», АО «Мир» (связан с МПС Банком) и четыре региональные лизинговые компании. Стратегия Корпорации основана на реализации долгосрочной «Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в РФ до 2030 года» и является проработанной и детализированной.

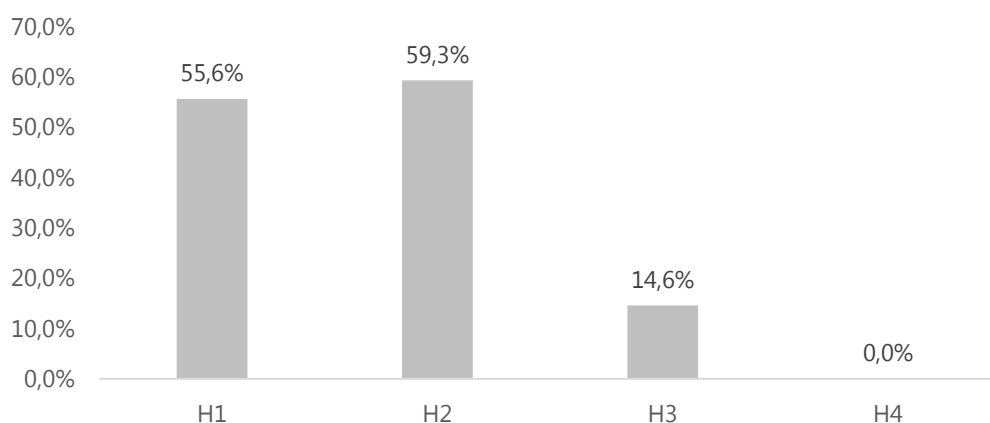
Управленческая команда Корпорации оценивается АКРА как профессиональная и достаточно стабильная; ключевые документы, регламентирующие управление рисками и лимитами, формирование резервов, управление ликвидностью, работу с проблемными активами, утверждены и применяются на практике. Специалисты направления риск-менеджмента имеют значительный опыт работы в ключевых для Корпорации направлениях деятельности, в том числе в выдаче гарантий и поручительств, работе на рынке ценных бумаг и межбанковском рынке.

Достаточность капитала и прибыльность деятельности

Пассивы Корпорации в значительной степени сформированы за счет собственных средств (главным образом акционерного капитала), поэтому их достаточность существенно превышает установленный норматив достаточности капитала в 20% (рассчитывается как отношение капитала за вычетом инвестиций в дочерние общества к активам, взвешенным по риску). По состоянию на 01.04.2018 данный показатель составлял 55,6%.

На конец 2017 года акционерный капитал Корпорации был на уровне 92,8 млрд руб., при этом в капитал в 2017-м были направлены дополнительные бюджетные инвестиции в 12,8 млрд руб. Еще одна докапитализация АО «Корпорация МСП» на 9,2 млрд руб. осуществлена в первом квартале 2018 года. По оценке АКРА, показатель достаточности капитала Корпорации останется на очень высоком уровне как на горизонте 12–18 месяцев, так и в долгосрочной перспективе. По мере утилизации капитала на ожидаемый рост гарантий и поручительств данный показатель будет постепенно снижаться.

Рисунок 1. Значения нормативов АО «Корпорация МСП» на 01.04.2018



Источник: АО «Корпорация МСП», отчетность на неконсолидированной основе по РСБУ

Получение прибыли и формирование дивидендного дохода в интересах акционеров не являются приоритетами в деятельности Корпорации. В основе долгосрочного подхода к формированию ее финансового результата лежит принцип покрытия резервов и гарантийных выплат доходами от размещения капитала. АКРА ожидает, что в соответствии с финансовым планом на 2018 год Корпорация получит убыток (показатель ROE планируется на уровне -1,6%), который будет сформирован в основном за счет создания резервов по гарантиям и поручительствам.

По мнению АКРА, в среднесрочной перспективе финансовый результат Корпорации окажется слабо отрицательным или будет около нулевых значений. Ключевое влияние на динамику финансового результата окажет стоимость риска по операционному портфелю, которая может увеличиться по мере роста объема выданных гарантий и поручительств.

В структурном отношении операционный доход АО «Корпорация МСП» (на неконсолидированной основе, согласно управленческой отчетности) формируется за счет процентного дохода по ценным бумагам и депозитам. Однако АКРА ожидает, что по мере расширения основной деятельности Корпорации доля ее комиссионного дохода будет расти.

Качество активов

Активы Корпорации (на основе управленческой отчетности, не консолидирующей дочерние организации, в том числе МСП Банк) имеют высокое качество: в их структуре преобладает инвестиционный портфель, представленный краткосрочными банковскими депозитами (около 54% активов на 01.01.2018) в российских банках с высокими кредитными рейтингами, а также инвестициями в облигации федерального займа (ОФЗ, 12,2%). Корпорация не может осуществлять инвестиции в инструменты с фиксированной доходностью (кроме ОФЗ), при этом на долю ОФЗ должно приходиться не более 50% инвестиционного портфеля. Корпорация также не принимает на себя валютные риски. Остальные активы представлены главным образом инвестициями в дочерние организации (32,6% активов), в основном в МСП Банк.

По состоянию на 01.01.2018 в структуре операционного портфеля Корпорации преобладают поручительства, на долю которых приходится свыше 74%, остальное составляют гарантии. В отраслевой структуре операционного портфеля Корпорации как по объему, так и по количеству преобладают поручительства и гарантии, предоставленные предприятиям сельского хозяйства и производства, но в целом портфель является высоко диверсифицированным. Отношение резерва по портфелю к общему объему выданных гарантий и поручительств составило на 01.01.2018 2,7%, что является удовлетворительным показателем с точки зрения сравнительного анализа. Согласно финансовому плану Корпорации на 2018 год, объем гарантийной поддержки МСП должен увеличиться на 15%.

Таблица 1. Структура операционного портфеля АО «Корпорация МСП», млн руб.

| Категория субъекта МСП | Поручительства | Гарантии | Итого |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Малые предприятия | 29 056 | 8 700 | 37 756 |
| Микропредприятия | 25 854 | 18 355 | 44 209 |
| Средние предприятия | 33 645 | 3 341 | 36 986 |
| Итого | 88 555 | 30 396 | 118 951 |

Источник: управленческая отчетность АО «Корпорация МСП»

Ликвидность и фондирование

В структуре пассивов Корпорации (на неконсолидированной основе) доминируют собственные средства (около 95%). АКРА не ожидает существенного изменения структуры пассивов, поскольку Корпорация не планирует привлекать долговое финансирование или использовать иные источники фондирования.

Управление ликвидностью АО «Корпорация МСП» основано на планировании краткосрочной платежной позиции, которая определяется на базе годового финансового и операционного плана. С учетом структуры пассивов Корпорация на постоянной основе поддерживает значительный объем высоколиквидных активов в инвестиционном портфеле, что способствует минимизации рисков разрывов ликвидности.

Ключевые допущения

- сохранение акционерного и операционного контроля над Корпорацией со стороны государства;
- достаточность объемов государственной поддержки для развития деятельности Корпорации и покрытия убытков в случае их возникновения;
- поддержание ключевых риск-метрик на текущих уровнях в условиях расширения деятельности Корпорации.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение уровня системной значимости Корпорации для экономики РФ;
- потеря акционерного или операционного контроля над Корпорацией со стороны государства.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Рейтинговая история

25.04.2018 — AAA(RU), прогноз «Стабильный».

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). Для определения отдельных факторов собственной кредитоспособности использовались элементы [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитный рейтинг был присвоен АО «Корпорация МСП» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (25.04.2018).

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

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «Корпорация МСП», не выявлены.

АКРА оказывало АО «Корпорация МСП» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(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 представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.