

## АКРА ПРИСВОИЛО СТАТУС «РЕЙТИНГ НА ПЕРЕСМОТРЕ — РАЗВИВАЮЩИЙСЯ» ПО КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ АО «ГТЛК» И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ

### АЛЛА БОРИСОВА

Заместитель директора, группа рейтингов  
финансовых институтов

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

### ИВАН ПЕСТРИКОВ

Эксперт, группа рейтингов финансовых  
институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 135  
ivan.pestrikov@acra-ratings.ru

Присвоение статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» по кредитным рейтингам АО «ГТЛК» (далее — ГТЛК, Компания) и его облигаций обусловлено необходимостью дополнительного анализа ситуации, связанной с невозможностью осуществления дочерними структурами Компании (GTLK Europe DAC и GTLK Europe Capital DAC) купонных платежей по еврооблигациям (XS2249778247, XS2131995958, XS1713473608, XS2010027451, XS2010044381, XS1577961516) в соответствии с условиями эмиссий в результате наложенных санкций.

АКРА, в частности, анализирует возможность вступления в силу отдельных условий указанных эмиссий, появление у ГТЛК связанных с этим фактом обязательств и необходимость осуществления действий по исполнению данных обязательств в соответствии с требованиями нормативно-правовых актов Российской Федерации.

Текущий уровень кредитного рейтинга ГТЛК — AA-(RU) — обусловлен очень высокой вероятностью экстраординарной поддержки со стороны государства. Компания обладает умеренно устойчивым уровнем собственной кредитоспособности, который характеризуется адекватными оценками бизнес-профиля и достаточности капитала, удовлетворительным качеством лизингового портфеля, сбалансированной структурой фондирования и адекватной ликвидностью. ГТЛК продолжает осуществлять платежи по обязательствам, не связанным с указанными еврооблигациями, в полном объеме.

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.

### ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

Статус «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» предполагает возможность разнонаправленного движения рейтинга: неизменность или понижение.

К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» и подтверждению кредитного рейтинга может привести:

- подтверждение отсутствия нарушения Компанией требований, регулирующих исполнение российскими эмитентами обязательств по еврооблигациям в текущих

условиях, с учетом особенностей условий размещения еврооблигаций GTLK Europe Capital DAC и GTLK Europe DAC.

**К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» и понижению кредитного рейтинга может привести:**

- подтверждение факта неисполнения Компанией обязательств, которые могли возникнуть в соответствии с требованиями, регулирующими исполнение российскими эмитентами обязательств по еврооблигациям в текущих условиях, с учетом особенностей условий размещения еврооблигаций GTLK Europe Capital DAC и GTLK Europe DAC.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

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

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: ранее присвоенный рейтинг учитывает очень высокую вероятность экстраординарной поддержки со стороны государства; с учетом поддержки кредитный рейтинг Компании установлен на уровне AA-(RU).

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

АО «ГТЛК», серия 002P-01 (RU000A102VR0), срок погашения — 03.03.2036, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 002P-02 (RU000A105KB0), срок погашения — 17.11.2037, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-20 (RU000A1038M5), срок погашения — 28.05.2036, объем эмиссии — 7 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-19 (RU000A101SD8), срок погашения — 23.05.2035, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-18 (RU000A101SC0), срок погашения — 23.05.2035, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-17 (RU000A101QL5), срок погашения — 14.05.2035, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-16 (RU000A101GD3), срок погашения — 17.02.2028, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-15 (RU000A100Z91), срок погашения — 21.10.2025, объем эмиссии — 25 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-14 (RU000A100FE5), срок погашения — 25.05.2034, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-13 (RU000A1003A4), срок погашения — 20.01.2034, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-12 (RU000A0ZZV11), срок погашения — 04.11.2033, объем эмиссии — 5 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-11 (RU000A0ZZAL5), срок погашения — 03.06.2033, объем эмиссии — 150 млн долл. США, — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-10 (RU000A0ZZ984), срок погашения — 20.05.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-09 (RU000A0ZZ1J8), срок погашения — 18.03.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-08 (RU000A0ZYR91), срок погашения — 18.01.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-07 (RU000A0ZYNY4), срок погашения — 31.12.2032, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-06 (RU000A0ZYAP9), срок погашения — 01.09.2032, объем эмиссии — 20 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-04 (RU000A0JXPG2), срок погашения — 06.04.2032, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-03 (RU000A0JXE06), срок погашения — 22.01.2032, объем эмиссии — 10 млрд руб., — AA-(RU).

АО «ГТЛК», серия 001P-02 (RU000A0JX199), срок погашения — 24.11.2031, объем эмиссии — 7,78 млрд руб., — AA-(RU).

ООО «ЛАЛ-1520», серия П01-БО-02 (RU000A101D54), срок погашения — 18.01.2030, объем эмиссии — 35,6 млрд руб., — AA-(RU).

**Обоснование.** Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ГТЛК. 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, уровень возмещения по необеспеченному долгу соответствует II категории, в связи с чем кредитный рейтинг указанных выше эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу ГТЛК. Эмиссия ООО «ЛАЛ-1520» имеет поручительство от юридического лица с кредитным рейтингом AA-(RU). Кредитному рейтингу Компании присвоен статус «Рейтинг на пересмотре — развивающийся», по этой причине указанным выше облигационным выпускам ГТЛК и ООО «ЛАЛ-1520» также присваивается статус «Рейтинг на пересмотре — развивающийся».

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги АО «ГТЛК» и облигационных выпусков АО «ГТЛК» (ISIN RU000A0JX199, RU000A105KB0, RU000A0JXE06, RU000A0JXPG2, RU000A0ZYAP9, RU000A0ZYNY4, RU000A0ZYR91, RU000A0ZZ1J8, RU000A0ZZ984, RU000A0ZZAL5, RU000A0ZZV11, RU000A1003A4, RU000A100FE5, RU000A100Z91, RU000A101GD3, RU000A101QL5, RU000A101SC0, RU000A101SD8, RU000A102VRO, RU000A1038M5) и ООО «ЛАЛ-1520» (ISIN RU000A101D54) были присвоены 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. При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации.

Впервые кредитный рейтинг АО «ГТЛК» был опубликован АКРА 28.06.2017; кредитные рейтинги облигационных выпусков АО «ГТЛК»: RU000A0JX199, RU000A0JXE06, RU000A0JXPG2 — 25.07.2017; RU000A0ZYAP9 — 21.09.2017; RU000A0ZYNY4 — 23.01.2018;

RU000A0ZYR91 — 06.02.2018; RU000A0ZZ1J8 — 06.04.2018; RU000A0ZZ984 — 08.06.2018; RU000A0ZZAL5 — 22.06.2018, RU000A0ZZV11 — 23.11.2018, RU000A1003A4 — 07.02.2019, RU000A100FE5 — 11.06.2019, RU000A100Z91 — 28.10.2019, RU000A101GD3 — 27.02.2020, RU000A101QL5 — 29.05.2020, RU000A101SC0 — 09.06.2020, RU000A101SD8 — 09.06.2020, RU000A102VRO — 19.03.2021, RU000A1038M5 — 15.06.2021, RU000A105KB0 — 05.12.2022 и ООО «ЛАЛ-1520»: RU000A101D54 — 31.01.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «ГТЛК», а также кредитных рейтингов облигационных выпусков АО «ГТЛК» (ISIN RU000A0JX199, RU000A105KB0, RU000A0JXE06, RU000A0JXPG2, RU000A0ZYAP9, RU000A0ZYNY4, RU000A0ZYR91, RU000A0ZZ1J8, RU000A0ZZ984, RU000A0ZZAL5, RU000A0ZZV11, RU000A1003A4, RU000A100FE5, RU000A100Z91, RU000A101GD3, RU000A101QL5, RU000A101SC0, RU000A101SD8, RU000A102VRO, RU000A1038M5) и ООО «ЛАЛ-1520» (ISIN RU000A101D54) ожидается в срок до 27.05.2023.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных АО «ГТЛК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности АО «ГТЛК» по МСФО и отчетности АО «ГТЛК», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «ГТЛК» 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 «ГТЛК» дополнительные услуги, АКРА не оказывало ООО «ЛАЛ-1520» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2023

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.