

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «ВЭБ-ЛИЗИНГ» НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

СУРЕН АСАТУРОВ

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 130
suren.asaturov@acra-ratings.ru

МИХАИЛ ПОЛУХИН

Директор, группа рейтингов финансовых
институтов

+7 (495) 139 03 47
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

Подтверждение кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «ВЭБ-лизинг» (далее — ВЭБ-лизинг, Компания) отражает базовые ожидания АКРА, что в следующие 12–18 месяцев Компания продолжит выполнять свои функции по поддержке транспортной отрасли, оставаясь дочерней организацией Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (AAA(RU), прогноз «Стабильный»; далее — ВЭБ.РФ, Группа, поддерживающее лицо). Кредитный рейтинг ВЭБ-лизинга находится на одном уровне с кредитным рейтингом поддерживающего лица и обусловлен очень высокой вероятностью экстраординарной поддержки с его стороны.

Вопреки прошлогодним ожиданиям АКРА, сделка по передаче части активов и обязательств ВЭБ-лизинга АО «ГТЛК» (AA-(RU), прогноз «Стабильный») была отменена. Агентство полагает, что ликвидация ВЭБ-лизинга переносится на неопределенный срок и становится долгосрочной задачей Компании. Таким образом, все старые договоры лизинга продолжат обслуживаться, новые лизинговые контракты к заключению не планируются.

ВЭБ-лизинг — специализированная лизинговая компания, ориентированная на предоставление услуг финансового и операционного лизинга главным образом в сфере авиационного, железнодорожного и водного транспорта.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

АКРА оценивает степень поддержки со стороны ВЭБ.РФ как очень высокую, что обусловлено крайне высокой степенью интеграции между дочерней и материнской структурами, высокими репутационными и ассоциативными взаимосвязями компаний, а также высокой вовлеченностью ВЭБ.РФ в финансирование операционной деятельности ВЭБ-лизинга.

Как и годом ранее, АКРА считает определение оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Компании нецелесообразным, поскольку: 1) финансирование операционной деятельности ВЭБ-лизинга осуществляется преимущественно за счет средств ВЭБ.РФ; 2) между организациями существует система единого риск-менеджмента и казначейства; 3) число сотрудников, которые официально числятся в ВЭБ-лизинге, сведено до минимума, в связи с чем фактически операционный контроль над Компанией полностью осуществляется материнской структурой. Агентство также учитывает продолжительную историю и многочисленные примеры помощи ВЭБ-лизингу со стороны ВЭБ.РФ (как в виде капитала, так и ликвидностью).

Таким образом, рейтинг ВЭБ-лизинга целиком и полностью определяется очень сильными связями с поддерживающим лицом. О прочности этих связей также свидетельствует наличие у ряда долговых обязательств ВЭБ.РФ кросс-дефолтных условий, согласно которым дефолт или перебои в деятельности ВЭБ-лизинга являются событием дефолта и для ВЭБ.РФ. АКРА также отмечает наличие гарантий и поручительств, предоставленных ВЭБ.РФ по ряду лизинговых проектов Компании.

Введение санкционных ограничений в отношении Группы, вероятно, обусловит сложности в работе Компании с иностранными контрагентами, включая погашение обязательств перед ними. ВЭБ-лизинг планирует исполнять эти обязательства в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 05.03.2022 № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами».

АКРА оценивает текущее качество лизингового портфеля как достаточно низкое — по нашим оценкам, доля накопленных реализованных проблемных активов составляет порядка 40–45% от портфеля. На фоне санкционных ограничений дополнительное давление на качество активов в следующие 12–18 месяцев, по мнению Агентства, может исходить от авиационного сегмента, на долю которого приходится порядка 40% лизингового портфеля Компании. Помимо заметного объема созданных резервов под обесценение сохранение высокого потенциала внешней поддержки остается наиболее важным фактором, смягчающим возможные кредитные убытки. Ранее поддерживающее лицо неоднократно предоставляло ВЭБ-лизингу капитальные вложения для формирования резервов и поддержания достаточности капитала, поэтому мы ожидаем, что и в будущем помощь будет оказана по мере необходимости.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение потенциала внешней поддержки со стороны Группы до момента ликвидации ВЭБ-лизинга.

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:

- признаки снижения вероятности поддержки со стороны ВЭБ.РФ или переход контроля над Компанией к организации, обладающей более слабым кредитным качеством по сравнению с ВЭБ.РФ;
- снижение кредитоспособности ВЭБ.РФ.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: отсутствует.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: финальный рейтинг на уровне кредитного рейтинга ВЭБ.РФ.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

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](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «ВЭБ-лизинг» был опубликован АКРА 18.04.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «ВЭБ-лизинг» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «ВЭБ-лизинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности АО «ВЭБ-лизинг» по МСФО и отчетности АО «ВЭБ-лизинг», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «ВЭБ-лизинг» 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 оказывало АО «ВЭБ-лизинг» дополнительные услуги. 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.