

АКРА ПОНИЗИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ООО «ПИОНЕР-ЛИЗИНГ» ДО УРОВНЯ ВВ-(RU), ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «НЕГАТИВНЫЙ», И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ (RU000A102LF6) — ДО УРОВНЯ ВВ-(RU)

АЛЛА БОРИСОВА

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

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

ИРИНА НОСОВА

Директор, группа рейтингов финансовых
институтов

+7 (495) 139 04 81
irina.nosova@acra-ratings.ru

Понижение кредитного рейтинга ООО «Пионер-Лизинг» (далее — Пионер-Лизинг, Компания) до уровня ВВ-(RU) обусловлено ухудшением оценки достаточности капитала до очень слабой и оценки риск-профиля — до удовлетворительной. Снижение оценок связано с ростом на балансе Компании доли вложений в непрофильные активы, ростом потенциально проблемной, по оценкам АКРА, задолженности в лизинговом портфеле, а также ухудшением показателя усредненной генерации капитала. Влияние на кредитный рейтинг также оказывают умеренно низкая оценка бизнес-профиля и удовлетворительная оценка фондирования и ликвидности.

Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Негативный» обусловлено ожиданиями снижения стабильности бизнеса Компании, в том числе в связи с риском ухудшения позиции по фондированию и ликвидности. Последнее возможно вследствие как отзыва лицензии у банка, являвшегося основным кредитором Пионер-Лизинга, так и вероятности возникновения сложностей у Компании в случае необходимости привлечения экстренной ликвидности при реализации стрессового сценария. При изменении прогноза также учитывается риск значительного смещения структуры фондирования Компании в сторону ценных бумаг.

Пионер-Лизинг — лизинговая компания, работающая на лизинговом рынке более 12 лет. Компания предоставляет в лизинг автобусы, легковой и грузовой транспорт, спецтехнику, оборудование и недвижимость. Клиенты Компании — предприятия малого и среднего бизнеса, индивидуальные предприниматели и физические лица в основном на территории Приволжского федерального округа (на 31.03.2021 на этот субъект РФ приходилось 76% портфеля). С 2016 года Пионер-Лизинг является материнской компанией АО «НФК-Сбережения» — профессионального участника рынка ценных бумаг. В группу входят еще две компании, созданные для реализации ИТ-проектов. Собственниками Компании являются Наумов Е. Л. (51,22%) и Пономарев В. Е. (48,78%).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Умеренно низкая оценка бизнес-профиля. По итогам первой половины 2021 года Пионер-Лизинг имеет относительно невысокие рыночные позиции по объему лизингового портфеля и нового бизнеса. За 2020 год лизинговый портфель Компании вырос на

14%, объем нового бизнеса — на 4%. По состоянию на конец первого квартала 2021 года из-за снижения активности контрагентов, а также расторжения ряда договоров портфель сократился до уровня, зафиксированного в конце первого квартала 2020-го. Во втором квартале рост возобновился, благодаря чему по итогам полугодия портфель вырос на 28% по сравнению с началом года, составив 1 546 млн руб. АКРА понизило оценку Компании по фактору «стабильность бизнеса», но в целом оценка ее бизнес-профиля снизилась незначительно по сравнению с оценкой на момент присвоения кредитного рейтинга. Диверсификация портфеля остается низкой: его основная доля приходится на сегмент автобусов и микроавтобусов (66%), в меньшей степени — на полиграфическое оборудование (13%), недвижимость (8%), легковой и грузовой транспорт (6%).

АКРА отмечает положительную динамику в изменении диверсификации по клиентам и регионам присутствия. На крупнейшего клиента сейчас приходится 21% портфеля, а пять наиболее крупных контрагентов формируют 63% портфеля (годом ранее 23 и 70% соответственно). Доля основного региона в портфеле также снизилась — с 85 до 76%. Качество корпоративного управления и системы риск-менеджмента Компании оценивается АКРА как удовлетворительное. Помимо основной лизинговой деятельности Пионер-Лизинг осуществляет управленческие функции в отношении дочерних компаний. В целях оптимизации процессов ряд функций Пионер-Лизинга передан на аутсорсинг в дочерние компании. В частности, АО «НФК-Сбережения» занимается оценкой рисков Компании и выступает в качестве организатора и андеррайтера при размещении ее ценных бумаг. Пионер-Лизинг действует в рамках утвержденной стратегии, которая в среднесрочной и долгосрочной перспективе предполагает планомерный дальнейший рост и развитие Компании.

Понижение оценки достаточности капитала со слабой до очень слабой связано с ухудшением коэффициента усредненной генерации капитала (КУГК) при сохранении низкого показателя достаточности капитала (ПДК). По аналогии с расчетами, произведенными Агентством при присвоении Компании кредитного рейтинга в прошлом году, для определения ПДК капитал Пионер-Лизинга был скорректирован на объем вложений в дочернюю организацию ООО «НФК-СИ». В силу структуры бизнеса и баланса ООО «НФК-СИ» эти вложения по сути являются инвестициями в нематериальные активы и превышают объем собственных средств на балансе Пионер-Лизинга. КУГК за последние пять лет с учетом корректировок на нетипичные для основной деятельности Компании доходы и расходы составил минус 60 б. п.

Снижение оценки риск-профиля с адекватной до удовлетворительной объясняется ростом потенциально проблемной задолженности, а также увеличением на балансе доли непрофильных активов, подверженных обесценению. По результатам анализа лизингового портфеля Компании потенциально проблемная задолженность на 31.03.2021 составила около 8%. Оценка проведена с учетом договоров, расторгнутых в первом квартале 2021 года в связи с неуплатой лизинговых платежей. АКРА отмечает, что передаваемое Компанией в лизинг имущество имеет высокую ликвидность, поэтому Пионер-Лизинг не понес убытков при его реализации. На 31.03.2021 доля договоров, просроченных более чем на 90 дней, составила 1% лизингового портфеля, а вынужденно реструктуризированные договоры отсутствовали. Доля вложений в АО «НФК-Сбережения» на балансе Компании увеличилась на 31.03.2021 до 26% по сравнению с 16% на аналогичную дату 2020 года. АКРА отмечает наличие на балансе активов, подверженных возможному обесценению, как дополнительный фактор риска, сдерживающий оценку риск-профиля.

Удовлетворительная оценка фондирования и ликвидности. Структура фондирования Компании умеренно диверсифицирована. По состоянию на 31.03.2021 на долю выпущенных долговых ценных бумаг приходится 60% пассивов (51% на 30.03.2020).

Портфель долговых ценных бумаг представлен выпущенными облигациями и векселями в процентном соотношении примерно 60/40. В настоящий момент в обращении находятся четыре выпуска облигаций на общую сумму 937 млн руб. (размещение четвертого выпуска продолжается). Продажа ценных бумаг осуществляется через связанные с рейтингуемым лицом компании. На банковские кредиты приходится 12% пассивов Компании.

Удовлетворительная позиция по ликвидности обусловлена умеренно высоким значением прогнозного коэффициента текущей ликвидности (ПКТЛ) на горизонте 12–24 месяцев — больше 1,0 в базовом сценарии АКРА (с учетом планов по росту нового бизнеса и действующих контрактов). В стрессовом сценарии наблюдается потребность в привлечении экстренной ликвидности. На 31.03.2021 практически 90% банковских кредитов Компании были выданы банком, лицензия которого отозвана в 2021 году, что в случае реализации стрессового сценария ограничивает возможности Компании по привлечению экстренной ликвидности, учитывая необходимость замещения источника фондирования.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- доля лизинговых договоров с просроченными платежами менее 10%.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Негативный» прогноз предполагает возможное понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- существенное укрепление позиций Компании на лизинговом рынке;
- повышение достаточности капитала и значения КУГК;
- существенное сокращение непрофильных активов в структуре баланса.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение позиции по фондированию и/или ликвидности;
- превышение доли проблемной задолженности 10% совокупного лизингового портфеля Компании.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **bb-**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Облигации ООО «Пионер-Лизинг» биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные с централизованным учетом прав, серия БО-П04 (ISIN RU000A102LF6), срок погашения — 13.12.2030, объем эмиссии — 350 млн руб., — BB-(RU).

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссия является старшим необеспеченным долгом Пионер-Лизинга. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска 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 эмиссии приравниваются к кредитному рейтингу Пионер-Лизинга— ВВ-(RU).

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ООО «Пионер-Лизинг» и облигационного выпуска ООО «Пионер-Лизинг» (ISIN RU000A102LF6) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги ООО «Пионер-Лизинг» и выпуска облигаций ООО «Пионер-Лизинг» (ISIN RU000A102LF6) были опубликованы АКРА 24.08.2020 и 25.12.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Пионер-Лизинг», а также кредитного рейтинга выпуска облигаций ООО «Пионер-Лизинг» (ISIN RU000A102LF6) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

(С) 2021

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 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.