

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг лизинговой компании «РЕСО-Лизинг» на уровне ruA+

Москва, 4 июня 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) лизинговой компании «РЕСО-Лизинг» на уровне ruA+. По рейтингу сохранен стабильный прогноз.

Рейтинг обусловлен сильными рыночными позициями, высокой достаточностью капитала и эффективностью деятельности, высоким качеством лизингового портфеля, а также адекватными оценками ликвидной позиции и уровня корпоративного управления. Агентство отмечает высокую стратегическую значимость ООО «РЕСО-Лизинг» для ее материнской структуры – СПАО «РЕСО-Гарантия», что учтено в текущем рейтинге.

ООО «РЕСО-Лизинг» (г. Москва) является компанией, предоставляющей услуги финансовой аренды, специализируется на лизинге легкового и грузового автотранспорта (около 71% и 20% чистых инвестиций в лизинг на 01.01.2020 соответственно). Основная доля клиентской базы приходится на представителей малого и среднего бизнеса. Головной офис компании находится в г. Москве, еще 66 региональных подразделений расположены на всей территории РФ. Единственным участником «РЕСО-Лизинг» является компания АО «РЕСОТРАСТ», принадлежащая на 100% СПАО «РЕСО-Гарантия», конечными бенефициарами которого являются Николай и Сергей Саркисовы.

Сильные рыночные позиции обусловлены масштабом бизнеса на российском рынке лизинга (компания занимает 9-е место в ранкинге «Эксперт РА» по итогам 2019 года по новому бизнесу и 6-е по объему полученных лизинговых платежей) в сочетании в развитой сетью продаж. В сегменте лизинга легковых автомобилей компания занимает очень высокие позиции (3-е место по объему нового бизнеса по итогам 2019 года, доля компании на рынке легкового автотранспорта составила более 12%). Увеличение ЧИЛ за 2019 год составило 50%, что выше темпов роста схожих по масштабу и специализации лизинговых компаний. Однако риски столь значительного роста нивелируются высокой диверсификацией клиентской базы и эффективностью по работе с проблемными активами и их последующей реализацией. Агентство не ожидает значительного ухудшения конкурентных позиций компании, несмотря на ожидаемое снижение темпов роста бизнеса по итогам 2020 года.

Высокая достаточность капитала в сочетании с высокой эффективностью деятельности. Коэффициент автономии находится на достаточно высоком уровне (21% по данным МСФО за 2019 год против 28% годом ранее), при этом снижение показателя обусловлено значительным ростом активов (+54%) в течение года. По мнению агентства, достаточность капитала в ближайшей перспективе с высокой вероятностью сохранится на текущем уровне, несмотря на ожидаемое увеличение расходов на резервирование вследствие ухудшения платежеспособности лизингополучателей на фоне спада экономической активности в РФ. Операционная деятельность характеризуется стабильно высокими показателями рентабельности и операционной эффективности (по данным МСФО за 2019 год ROA=6,5%, ROE=27,3%, NIM = 15,3%).

Высокое качество лизингового портфеля. Лизинговый портфель ООО «РЕСО-Лизинг» характеризуется умеренно высоким уровнем дефолтности (уровень проблемных активов составляет около 5% на 01.01.2020), который не оказывает существенного давления на эффективность деятельности в силу развитой системы мониторинга и успешной работы с проблемными клиентами. В целях управления качеством лизингового портфеля в апреле 2020 года компания ввела программы реструктуризации задолженности для лизингополучателей из наиболее пострадавших от пандемии отраслей. Узкая специализация компании на автолизинге (около 94% портфеля на 01.01.2020) компенсируется высокой ликвидностью предметов лизинга. Кроме того, позитивное влияние оказывает достаточно высокий уровень авансирования сделок (средний размер аванса в 2019 года составил около 30%) и низкую концентрацию портфеля (на топ-10 объектов кредитного риска приходится не более 5,5% совокупной величины кредитных рисков), характерную для лизингодателей, предоставляющих услуги для МСБ. Агентство позитивно оценивает уровень страховой защиты лизингового имущества (более 99% имущества застраховано в страховых компаниях с рейтингом надежности на уровне ВВВ+ и выше от «Эксперт РА»).

Адекватная ликвидная позиция. Фондирование компании осуществляется в значительной степени за счет

облигационных займов (порядка 70% обязательств по МСФО на 01.01.2020), а также за счет банковских кредитов (порядка 24% обязательств по МСФО на 01.01.2020). Кроме того, «РЕСО-Лизинг» имеет приемлемый объем источников дополнительной ликвидности: невыбранные лимиты по кредитным линиям, с учетом поправочных коэффициентов, к сумме долгосрочных и краткосрочных обязательств компании составили более 10%. Соотношение долга к капиталу в течение 2019 года выросло с 2,3 до 3,6 по МСФО, что обусловлено привлечением фондирования на рынке облигаций для развития бизнеса, однако данный показатель существенно ниже уровня сопоставимых по специализации компаний. Агентство отмечает, что обязательства компании в существенной степени носят долгосрочный характер (обязательства сроком до года составили около 18% всего объема на 01.01.2020), при этом около 58% чистых инвестиций в лизинг имеют срок погашения менее 1 года, что свидетельствует об отсутствии риска разрыва ликвидности. Кроме того, агентством положительно оценивается высокая вероятность привлечения ликвидности компанией в случае необходимости от материнской структуры, что оказывает поддержку рейтингу.

Уровень корпоративного управления оценивается как адекватный. Организационная структура и структура собственности являются прозрачными, качество бизнес-процессов находится на приемлемом уровне. При этом агентство оценивает управление рисками как адекватное, соответствующее специфике и масштабу бизнеса компании, что отражается в высоких показателях операционной эффективности. На фоне отрицательной динамики продаж легковых автомобилей в России (по данным АЕБ, в январе-апреле 2020 года продажи легковых и легких коммерческих автомобилей упали почти на 20%) и экономических последствий пандемии коронавируса, компания не ожидает существенных темпов роста ЧИЛ по итогам 2020 года. Однако по мнению агентства, компания сможет удержать конкурентные позиции в автосегменте, не потеряв долю рынка, и сохранить высокую эффективность деятельности, в том числе за счет развития дополнительных направлений бизнеса, таких, как лизинг подержанных автомобилей.

Объем ЧИЛ по МСФО на конец 2019 года составил 44,6 млрд руб, объем лизингового портфеля на 01.01.2020 составил 72,6 млрд руб. (данные РСБУ), объем нового бизнеса за 2019 год - 51,2 млрд руб. (данные РСБУ), объем полученных лизинговых платежей за 2019 год - 39,8 млрд руб. (данные РСБУ).

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ООО «РЕСО-Лизинг» был впервые опубликован 07.08.2012. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 10.06.2019.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности лизинговым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 16.04.2020).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные ООО «РЕСО-Лизинг», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО «РЕСО-Лизинг» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «РЕСО-Лизинг» дополнительных услуг.

обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.