

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг ВТБ Лизинг на уровне ruAA-

Москва, 15 сентября 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) лизинговой компании **ВТБ Лизинг** на уровне ruAA- со стабильным прогнозом.

Рейтинг компании обусловлен очень высокой вероятностью предоставления экстраординарной поддержки со стороны ключевого акционера (Банка ВТБ) в случае необходимости, а также сильными рыночными позициями, удовлетворительным качеством лизингового портфеля, адекватными ликвидной позицией и корпоративным управлением. В рамках стресс-тестирования капитала компании агентство учло ухудшение платежеспособности крупных лизингополучателей-авиаперевозчиков, задолженность которых была реструктурирована. При этом мы полагаем, что уже реализованные и ожидаемые меры по поддержке указанных клиентов со стороны государства и постепенно нормализующаяся эпидемиологическая обстановка с высокой вероятностью позволят данным лизингополучателям начиная с октября 2020 года и на протяжении всего срока действия рейтинга своевременно исполнять свои обязательства перед компаниями Группы ВТБ Лизинг. Как следствие, мы предполагаем, что уже в ближайшей перспективе учет задолженности крупных авиаперевозчиков с повышенным коэффициентом при стресс-тестировании будет пересмотрен, что уже на данном этапе стало основанием для смягчения негативного влияния реструктуризации задолженности указанных клиентов на рейтинг.

АО ВТБ Лизинг специализируется на лизинге железнодорожного и авиационного транспорта, а также легкового и грузового автотранспорта. Единственным акционером АО ВТБ Лизинг является Банк ВТБ (ПАО), который находится под контролем государства в лице Росимущества (61%). Головной офис компании находится в Москве, также лизингодатель имеет более 65 подразделений, преимущественно на европейской территории РФ. Также компания использует маркетинговые возможности Банка ВТБ, представленного на всей территории страны.

Высокая вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны Банка ВТБ в случае необходимости. Агентство отмечает высокую степень операционной интеграции компании и Банка ВТБ в части корпоративного управления и риск-менеджмента. Кроме того, отмечается, что по состоянию на 01.07.20 все обязательства ВТБ Лизинг и его дочерних компаний приходятся на Группу ВТБ, что наряду с обслуживанием компаниями лизингового дивизиона стратегических клиентов Группы ВТБ подчеркивает значимость ВТБ Лизинг для Группы ВТБ в целом. Агентство полагает, что единственный акционер заинтересован в долгосрочном развитии бизнеса компании и готов предоставлять ей финансирование в объемах, необходимых для устойчивого развития.

Сильная оценка рыночных позиций обусловлена значительным масштабом бизнеса компании на российском лизинговом рынке (компания стабильно входит в топ-3 по объему нового бизнеса в ранкинге «Эксперт РА»). Лизинговый портфель (по МСФО) ВТБ Лизинг и его дочерних компаний по итогам 1пг2020 составили около 429,7 млрд руб. против 378,3 млрд руб. годом ранее. Концентрация лизингового портфеля на авиационной и ж/д-технике исторически остается достаточно высокой (в совокупности на указанные сегменты приходится около 79% платежей к получению на 01.07.20), что повышает зависимость финансовых показателей компании от конъюнктуры отдельных отраслей на фоне нестабильной экономической ситуации. Высокой остается доля крупнейшего поставщика имущества в лизинговом портфеле компании (27% на 01.07.20), у которого лизингодатель приобретает воздушные суда для передачи в финансовый и операционный лизинг.

Невысокая достаточность капитала при адекватной рентабельности бизнеса. По состоянию на 01.07.2020 коэффициент автономии компании, согласно РСБУ, составил 8,8%, практически не изменившись за 12 месяцев (8,4% годом ранее). В рамках стресс-тестирования капитала компании агентство помимо учета влияния вероятного обесценения лизингового и арендного портфеля с просроченными платежами, так и без них, учло с повышенным коэффициентом ухудшение платежеспособности крупных авиаперевозчиков, задолженность которых была реструктурирована, в части платежей, ожидаемых к внесению до конца 2020 года, а также в 2021 году. При этом агентство полагает, что на горизонте действия рейтинга указанные компании будут своевременно исполнять свои обязательства перед Группой ВТБ Лизинг (начало выплат, согласно утвержденным

графикам, приходится на октябрь 2020 года) в связи с уже реализованными и ожидающимися мерами по поддержке со стороны государства, а также благодаря постепенно нормализующейся эпидемиологической обстановке. Это стало основанием для частичного смягчения негативного влияния реструктуризации задолженности указанных клиентов на рейтинг. Операционная деятельность характеризуется адекватной рентабельностью (по данным РСБУ, средняя ROA за период с 01.07.18 по 01.07.20 составила 1,5%; ROE – 24%), при этом руководство компании ожидает, что ранее определенные ориентиры по прибыли по итогам 2020 года будут достигнуты.

Удовлетворительное качество лизингового портфеля. Агентство отмечает низкий уровень просроченной задолженности свыше 30 дней на балансе компании (остаток всех платежей к получению по сделкам с просроченной задолженностью свыше 30 дней составил около 1% лизингового портфеля на 01.07.20), однако обращает внимание на наличие признаков ухудшения фактического качества лизингового портфеля в связи с реструктуризацией задолженности отдельных крупных контрагентов в рассматриваемом периоде. Также для ВТБ Лизинг характерна высокая концентрация лизингового портфеля на клиентах: на 10 крупнейших лизингополучателей приходится 65% платежей к получению на 01.07.20. Отмечается продолжение наметившейся годом ранее тенденции к постепенному росту уровня авансирования сделок (средний размер авансов в новом бизнесе за период с 01.07.19 по 01.07.20 увеличился в среднем с 23% до 26%). Позитивное влияние на рейтинг оказывает высокий уровень страховой защиты лизингового имущества: доля застрахованного лизингового имущества составила 97%; в страховых компаниях с рейтингом надежности на уровне ruAA- и выше от «Эксперт РА» застраховано в совокупности более 85% лизингового имущества.

Ликвидная позиция оценивается как адекватная. Вхождение в Группу ВТБ обуславливает существующую структуру фондирования (весь объем заимствований компании по состоянию на 01.07.20 приходился на банки и компании Группы) и во многом нивелирует негативное влияние текущих показателей долговой нагрузки на рейтинг компании (около 44% на 01.07.20). Управление ликвидностью осуществляется на принципах единого казначейства на уровне Банка ВТБ и предполагает наличие лимита фондирования в объемах, необходимых для выполнения стратегических целей, что рассматривается в качестве позитивного фактора.

Корпоративное управление и практики риск-менеджмента рассматриваются как адекватные. Качество бизнес-процессов в целом соответствует специфике и масштабу бизнеса компании. Отмечается отсутствие аудированной отчетности по МСФО по лизинговому направлению Группы ВТБ, в связи с чем оценка качества лизинговых активов и финансового положения Группы ВТБ Лизинг для неограниченного круга лиц может быть затруднена. Согласно информации, предоставленной топ-менеджментом, среднесрочная стратегия Группы ВТБ Лизинг предполагает развитие в рамках нынешней модели бизнеса с поддержанием упора на обслуживание крупных корпоративных клиентов и постепенное увеличение масштабов бизнеса в сегменте МСБ.

Объем лизингового портфеля компании на 01.07.20 составил 585,9 млрд руб. (3-е место в рейтинге «Эксперт РА» по итогам 1пг2020), объем нового бизнеса за 1пг2020 – 50,6 млрд руб. (3-е место в рейтинге «Эксперт РА»), полученные лизинговые и арендные платежи за 1пг2020 – 71,9 млрд руб. (2-е место в рейтинге «Эксперт РА»).

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

Кредитный рейтинг АО ВТБ Лизинг был впервые опубликован 09.11.2018. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 06.11.2019.

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 08.06.2020).

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 АО ВТБ 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, АО ВТБ 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 АО ВТБ Лизинг дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых 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 отчетности и иных данных и не несет 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.