

НКР присвоило «ВТБ Лизингу» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bbb+
ОСК	bbb+.ru
Экстраординарная поддержка	+ 5 уровней
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Финансовый профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

Александр Диваков
alexander.divakov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Михаил Доронкин
mikhail.doronkin@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «ВТБ Лизинг» (далее – «ВТБ Лизинг», «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Сильные рыночные позиции обусловлены значительным размером лизинговых активов и интеграцией в группу ВТБ.
- В структуре активов преобладает лизинг грузовых железнодорожных вагонов и воздушных судов, что удерживает оценку диверсификации бизнеса на низком уровне.
- Компания демонстрирует высокую достаточность капитала и приемлемые показатели рентабельности на уровне группы.
- Оценка финансового профиля ограничивают невысокие показатели обслуживания долга и ликвидности.
- «ВТБ Лизинг» отличают высокое качество управления и низкие акционерные риски.
- Кредитный рейтинг присвоен «ВТБ Лизингу» на пять ступеней выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) в силу высокой вероятности экстраординарной поддержки от правительства РФ как ключевого акционера группы ВТБ.

Информация о рейтингуемом лице

АО «ВТБ Лизинг» – одна из крупнейших компаний на российском рынке финансового и операционного лизинга железнодорожных вагонов, воздушных судов, автомобилей, спецтехники и оборудования. Является частью группы ВТБ.

Единственным акционером «ВТБ Лизинга» является Банк ВТБ, который государство контролирует через Росимущество (61%).

Компания широко представлена в российских регионах (присутствует в 65 городах), также работает в Белоруссии, Ирландии и на Кипре. Её бизнес преимущественно сконцентрирован в наиболее крупных и промышленно развитых субъектах России: на Центральный федеральный округ приходится 82%.

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Сильные рыночные позиции при низкой диверсификации бизнеса

Высокая оценка рыночных позиций обусловлена значительными масштабами лизингового бизнеса и сильными позициями в отдельных сегментах. «ВТБ Лизинг» входит в топ-3 крупнейших лизинговых компаний России и занимает заметную долю на рынке лизинга железнодорожных вагонов и автотранспорта. В качестве значимого конкурентного преимущества выделяется доступ к корпоративным клиентам группы ВТБ.

При этом НКР обращает внимание на слабую диверсификацию активов по предметам лизинга и клиентам. В лизинговом портфеле компании преобладают железнодорожные вагоны (49%) и воздушные суда (30%). В 2020 году реализовался риск концентрации из-за сильного негативного влияния пандемии коронавируса и экономического спада в России, которые привели к снижению грузооборота и приостановке международных полётов. Вместе с тем реализация риска оказала умеренное давление на бизнес «ВТБ Лизинга» с учётом отказа компании от развития лизинга воздушных судов и отсутствия новых крупных сделок в сегменте в 2019-2020 гг.

НКР также отмечает концентрацию на отдельных клиентах: на топ-10 лизингополучателей приходится около 65% всех лизинговых платежей. Тем не менее кредитное качество крупнейших клиентов оценивается как хорошее.

Из-за пандемии компания весной 2020 года реструктуризировала долг крупнейшего лизингополучателя воздушных судов, предоставив ему отсрочку выплаты лизинговых платежей. Начиная с октября 2020 года данный лизингополучатель возобновил платежи в соответствии с изменённым графиком.

В качестве позитивных факторов оценки бизнес-профиля НКР учитывает низкий уровень просроченных платежей (менее 1% лизингового портфеля), длительный опыт и развитые компетенции компании в сфере операционного лизинга грузовых вагонов и воздушных судов, а также преобладание в портфеле долгосрочных контрактов.

В последнее время компания активно наращивает долю лизинга легкового и грузового автотранспорта, увеличив её до 10% совокупного портфеля по состоянию на 30.06.2020 г. Этот сегмент лизингового рынка достаточно динамичен, и его расширение будет способствовать диверсификации бизнеса.

Устойчивый финансовый профиль

Позитивное влияние на оценку финансового профиля «ВТБ Лизинга» оказывают высокие показатели достаточности капитала на консолидированной основе (61% в 2019 году и 68% в 2020 году). При расчёте показателей НКР в соответствии с методологией отнесло к квазикапиталу часть долгосрочных кредитов, предоставленных материнским банком. Данные кредиты стабильны, у компании нет планов снижения доли кредитов группы за счёт внешнего фондирования.

НКР также учитывает приемлемый уровень рентабельности по чистой прибыли: по итогам 2019 года она составила 2,6%, а в 2020 году агентство прогнозирует её на уровне 2,2%.

При этом НКР отмечает низкие показатели обслуживания долга и ликвидности в связи с существенной величиной краткосрочных кредитов от связанных сторон (отношение денежных средств к краткосрочным обязательствам составило 6,8 в 2019 году и 7,9 в 2020 году). НКР консервативно подошло к оценке отдельных показателей с учётом специфики предоставления информации компанией. Значительный размер долговой нагрузки смягчается тем, что фактически весь долг предоставлен банком ВТБ, хотя это и обуславливает повышенную концентрацию на одном кредиторе.

Адекватная система управления и низкие акционерные риски

Оценка системы управления учитывает значительный опыт «ВТБ Лизинга» на рынке лизинга, а также существенный уровень интеграции в бизнес группы ВТБ. Компания является активным участником системы консолидированного управления рисками группы ВТБ в части соблюдения единых требований к анализу кредитных, имущественных, операционных и рыночных рисков, определению риска-аппетита, а также работы с потенциальной проблемной задолженностью.

Текущая система управления и качество менеджмента адекватны целям развития и специфике лизингового бизнеса компании. «ВТБ Лизинг» имеет успешный опыт прохождения предыдущих кризисов в российской экономике. Вместе с тем оценка уровня стратегического планирования затруднена в связи с недостаточностью информации относительно финансовой модели компании на долгосрочный период.

Акционерные риски признаются минимальными.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

По мнению НКР, уровень БОСК в достаточной степени отражает специфику бизнеса и финансовое состояние «ВТБ Лизинга». Сравнительный анализ компаний, обладающих схожей специализацией и сопоставимым уровнем собственной кредитоспособности, показал, что корректировка БОСК не требуется.

Стресс-тестирование капитала и ликвидности не оказало влияния на уровень БОСК. В ходе стресс-тестирования было учтено потенциальное негативное влияние пандемии COVID-19 на объёмы нового бизнеса и поступления по текущим лизинговым контрактам.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb+.ru.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

При оценке вероятности экстраординарной поддержки «ВТБ Лизинга» НКР учитывало в качестве основного поддерживающего лица правительство РФ как ключевого акционера группы ВТБ. Стратегия развития и бизнес «ВТБ Лизинга»

интегрированы в стратегию развития и деятельность группы ВТБ, включая обслуживание части корпоративных клиентов банка ВТБ. Корпоративное управление и управление рисками осуществляются в рамках единой политики группы.

Высокая оценка вероятности экстраординарной поддержки со стороны правительства РФ обусловлена системной значимостью группы ВТБ для экономики России, высокой инфраструктурной значимостью «ВТБ Лизинга» с учётом его позиций на лизинговом рынке в целом и в отдельных сегментах, высокой оценкой качества контроля и механизмов влияния, а также значительным финансовым ресурсом в распоряжении правительства при необходимости предоставления поддержки. В связи с этим кредитный рейтинг «ВТБ Лизинга» с учётом вероятности экстраординарной поддержки со стороны правительства РФ присвоен на пять ступеней выше ОСК – на уровне AA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести заметное усиление диверсификации бизнеса по предметам лизинга и клиентам, существенное снижение долговой нагрузки при улучшении показателей ликвидности, дальнейшее повышение показателей рентабельности.

К снижению кредитного рейтинга или прогноза могут привести существенное ухудшение рентабельности и достаточности капитала, снижение качества лизингового портфеля либо рост досрочных расторжений контрактов, ослабление рыночных позиций, а также снижение оценки вероятности экстраординарной поддержки со стороны правительства РФ.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «ВТБ Лизинг» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «ВТБ Лизинг», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «ВТБ Лизинг» не принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АО «ВТБ Лизинг» дополнительных услуг.

© 2020 ООО «НКР».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).