

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг лизинговой компании «ТрансФин-М» на уровне ruA- и изменил прогноз на развивающийся

Москва, 14 июня 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности лизинговой компании «ТрансФин-М»](#) на уровне ruA-. Прогноз по рейтингу изменен со стабильного на развивающийся.

Рейтинг обусловлен сильными рыночными позициями, адекватными оценками достаточности собственных средств и ликвидной позиции, высоким уровнем рентабельности, высоким качеством лизингового портфеля и адекватным корпоративным управлением. Агентство ожидает, что в период действия рейтинга вероятно смена основного акционера компании, финансовые возможности которого и его заинтересованность в развитии «ТрансФин-М» еще предстоит оценить, что нашло отражение в развивающемся прогнозе. До момента изменения структуры собственности компании АО НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» продолжит оказывать поддержку компании, что учтено в текущем рейтинге.

ПАО «ТрансФин-М» (г. Москва) - специализированная лизинговая компания, в портфеле которой доминирует железнодорожная техника. Помимо финансового лизинга компания также предоставляет услуги по предоставлению техники в операционную аренду, доля которой в портфеле «ТрансФин-М» составляет 46%. Компания предоставляет услуги лизинга преимущественно на территории Москвы, Северо-Западного, Сибирского, Дальневосточного и Южного федеральных округов. Клиентами компании являются ведущие российские предприятия из нефтедобывающей, угольной, металлургической и прочих промышленных отраслей. Фактической материнской организацией компании является АО НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ», крупнейшие акционеры которого Банк ГПБ (АО) – 35%, ОАО «РЖД» – 17,5%, ООО «РСХБ Управление Активами» – 13,6%.

Сильная оценка рыночных позиций обусловлена значительным масштабом бизнеса компании на российском лизинговом рынке. Несмотря на снижение объема чистых инвестиций в лизинг в 2018 году (с 98,5 до 90,5 млрд руб.), по размерам бизнеса компания остается одним из лидеров рынка и занимает 5-е место по объему лизингового портфеля в ранкинге «Эксперт РА» по итогам 2018 года. Повышенная концентрация бизнеса на лизинге железнодорожной техники (доля сегмента в лизинговом портфеле на 01.01.19 – 82%) отчасти нивелируется сильными конкурентными позициями компании в данном сегменте, в том числе за счет стратегического партнерства с ОАО «РЖД». Одним из конкурентных преимуществ компаний является наличие парка в собственном оперировании, что позволяет оперативно распределять изъятое имущество. В то же время агентство отмечает зависимость эффективности деятельности компании от конъюнктуры ж/д-сегмента и динамики арендных ставок на подвижной состав.

Адекватная достаточность капитала в сочетании с высокой эффективностью деятельности.

Коэффициент автономии собственных средств находится на приемлемом уровне (по данным МСФО, 16% за 2018 год с учетом ожидаемой конвертации облигаций в уставный капитал). При этом устойчивость капитала в ближайшей перспективе с высокой вероятностью не будет подвержена давлению вследствие отсутствия у компании планов по выплате дивидендов. В прошлом году компания продемонстрировала максимальный за последние пять лет уровень рентабельности деятельности (по МСФО ROE=19,4% ROA=3%, по РСБУ ROE=23,4%, ROA=2,9%) за счет значительного объема полученных лизинговых платежей во второй половине 2018 года, в том числе вследствие досрочного погашения крупных лизинговых договоров.

Качество лизингового портфеля оценивается как высокое, прежде всего, за счет низкого уровня просроченной задолженности со стороны клиентов (доля просроченных платежей свыше 30 дней в портфеле – 0,6% на 01.01.19). Для компании характерна высокая концентрация лизингового портфеля на топ-10 клиентов (75% платежей к получению на 01.01.19), при этом около половины лизингового портфеля приходится на аффилированных с «ТрансФин-М» лизингополучателей, которые затем в рамках сделок сублизинга и субаренды передают технику неаффилированным компаниям. Поддержку рейтингу оказывает адекватный уровень страховой защиты лизингового имущества, (все лизинговое имущество застраховано в страховых компаниях,

которые имеют рейтинг надежности на уровне ruAA- и выше от «Эксперт РА»).

Адекватная ликвидная позиция. Фондирование компании в равной доле осуществляется за счет облигационных выпусков и банковских кредитов (по 48% от обязательств компании по МСФО на 01.01.19) при этом на долю крупнейшего банка-кредитора приходится около трети соответствующей задолженности компании. Текущий запас ликвидных активов находится на невысоком уровне (6% от активов по МСФО на 01.01.19), тем не менее угроза возникновения дефицита ликвидности на текущий момент отсутствует ввиду того, что активы и обязательства сбалансированы по срокам как на горизонте до одного года, так и на долгосрочном горизонте. Кроме того, агентство принимает во внимание наличие невыбранных кредитных линий (компания располагала доступом к источникам дополнительной ликвидности в виде неиспользованных кредитных линий в объеме эквивалентном примерно 4% обязательств).

Уровень корпоративного управления и качество риск-менеджмента агентство оценивает как адекватные ввиду низкой доли проблемных активов и высокой рентабельности бизнеса, в том числе за счет эффективного оперирования собственным парком ж/д-техники и синергии от партнерства с ОАО «РЖД». По мнению агентства, текущая стратегия, направленная на сохранение конкурентных позиций в ключевых для компании сегментах в сочетании с планами по диверсификации бизнеса, будет способствовать укреплению финансовой стабильности компании. Тем не менее агентство отмечает, что возможная смена собственника может оказать влияние на стратегические приоритеты компании.

Объем портфеля на 01.01.2019 составил 290 млрд руб., объем нового бизнеса за 2018 год составил 18,8 млрд руб., полученные лизинговые и арендные платежи за 2018 год – 50,6 млрд руб.

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

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 24.06.2009. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 18.06.2018.

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 18.03.2019).

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 ПАО «ТрансФин-М», 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, ПАО «ТрансФин-М» 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 ПАО «ТрансФин-М» 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.