

## «Эксперт РА» понизил рейтинг лизинговой компании «ТрансФин-М» до уровня ruBBB+ и сохранил развивающийся прогноз

Москва, 3 декабря 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило [рейтинг кредитоспособности лизинговой компании «ТрансФин-М»](#) до уровня ruBBB+ и сохранило развивающийся прогноз. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruA-.

Изменение рейтинга обусловлено сменой контролирующего собственника компании с АО НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» на АО «ТФМ-Гарант», что, по мнению агентства, привело к снижению вероятности получения экстраординарной поддержки со стороны НПФ. В то же время агентство отмечает существенный рост самостоятельной кредитоспособности компании ввиду увеличения размера капитала и, как следствие, коэффициента автономии, повышения качества активов за счет ожидаемого закрытия сделок по передаче непрофильных активов и стабильно высокой рентабельности. Смена акционера способна оказать влияние на финансовые метрики компании, масштаб ее бизнеса и стратегические приоритеты, а также структуру и срочность фондирования, что нашло отражение в развивающемся прогнозе. Рейтинг также обусловлен сильными рыночными позициями, адекватным уровнем ликвидности и корпоративного управления.

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» составляла 46% на начало 2019 года. 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. С ноября 2019 года собственником компании является АО «ТФМ-Гарант», ключевой бенефициар которого - Алексей Тайчер с долей 70%. Сделка по покупке компании была профинансирована преимущественно за счет заемных средств, привлеченных компанией АО «ТФМ-Гарант» от одного из госбанков.

**Сильная оценка рыночных позиций** обусловлена значительным масштабом бизнеса компании на российском лизинговом рынке. Компания остается одним из лидеров рынка, несмотря на снижение объема чистых инвестиций в лизинг (с 98,5 на 01.01.18 до 66,3 млрд руб. на 01.07.19). Повышенная концентрация бизнеса на лизинге железнодорожной техники (доля сегмента в лизинговом портфеле на 01.07.19 составила 79%) отчасти нивелируется сильными конкурентными позициями компании в данном сегменте (доля компании в ж/д-сегменте составила около 11% на 01.07.19). 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, которые подвержены дальнейшему снижению вследствие роста профицита вагонов.

**Высокая достаточность капитала в сочетании с высокой эффективностью деятельности.** Коэффициент автономии собственных средств находится на приемлемом уровне (по данным МСФО в течение 2017-2018гг. на уровне 15-16%). В течение 1пг2019 года компания получила рекордную прибыль за счет досрочного закрытия части лизинговых сделок (по МСФО за 1пг2019 ROE=62% с переводом в годовое выражение), что в свою очередь привело к росту коэффициента автономии до 26% на 01.07.19, согласно данным МСФО. При этом уровень достаточности капитала в течение ближайших 12 месяцев может быть подвержен изменениям как по мере ухода с баланса части активов, так и ввиду заключения новых лизинговых сделок и, как следствие, роста ЧИЛ, однако агентство ожидает, что коэффициент автономии будет сохранен на высоком уровне.

**Повышение качества лизингового портфеля** вследствие досрочного закрытия ряда непрофильных для компании сделок до конца года (около 30% от ЧИЛ на 01.07.19) окажет положительный эффект на рентабельность компании, что нашло отражение в текущем рейтинге. Для компании характерна высокая концентрация лизингового портфеля на топ-10 клиентов (84% платежей к получению на 01.07.19), 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 промышленного сектора. 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.** На 01.07.19 ключевым источником фондирования компании являются облигационные выпуски (58% обязательств по МСФО). У компании также имеется значительный объем банковских кредитов, однако в I кв 2019 года их объем сократился более чем в 2 раза с 48% до 29% обязательств по МСФО. Концентрация кредитного портфеля на банках-кредиторах оценивается как высокая (на 01.07.19 на долю трех крупнейших банков приходится около 60% портфеля). Текущий запас ликвидных активов находится на невысоком уровне (6% от активов по МСФО на 01.07.19), однако до конца года ожидается дополнительное высвобождение ликвидных активов ввиду закрытия части лизинговых сделок, которые будут направлены на погашение ряда облигационных выпусков компании. На горизонте года планируются изменения в структуре и стоимости фондирования ввиду привлечения финансирования от неаффилированных кредиторов для развития компании. Вместе с тем, условия по привлеченным средствам нового акционера не подразумевают изъятия из компании ресурсов на продолжительном периоде, что позволит «ТрансФин-М» завершить работы по оптимизации структуры пассивов и нарастить позиции в сегменте лизинга спецтехники и коммунальной техники.

**Уровень корпоративного управления и качество риск-менеджмента агентство оценивает как адекватные** ввиду низкой доли проблемных активов и высокой рентабельности бизнеса. Несмотря на произошедшую смену собственника, агентство не ожидает существенных кадровых изменений в руководстве компании, при этом большинство топ-менеджеров имеют значительный опыт работы в лизинговой сфере. Стратегия компании будет направлена на закрытие ряда непрофильных сделок и развитие таких ключевых направлений, как лизинг и операционная аренда ж/д- и спецтехники, портового оборудования и коммунальной техники.

Объем портфеля на 01.07.2019 составил 246 млрд руб., объем нового бизнеса за I кв 2019 года составил 3,7 млрд руб., полученные лизинговые и арендные платежи за I кв 2019 года – 49,4 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto: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 14.06.2019.

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 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 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](http://www.raexpert.ru).