

23 апреля 2019

Ведущие аналитики:

Валерий Пивень, заместитель
директора
+7 (495) 139-0493
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Александр Рудых, старший
аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 130
alexander.rudykh@acra-ratings.ru

**Ключевые факторы
рейтинговой оценки**

АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Корпорация МСП» на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Подтверждение кредитного рейтинга [Акционерного общества «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства»](#) (далее — АО «Корпорация МСП», Корпорация) на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации отражает очень высокую вероятность оказания Корпорации поддержки со стороны Правительства в случае необходимости благодаря определяющему влиянию на нее государства и ее системной значимости для российской экономики. АКРА также отмечает устойчивость бизнес-модели и низкую рискованность деятельности Корпорации.

АО «Корпорация МСП» является институтом развития в сфере малого и среднего предпринимательства (далее МСП), его деятельность осуществляется в соответствии с федеральным законом № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». Задачей Корпорации является координация оказания государственной поддержки субъектам МСП. При этом Корпорация непосредственно участвует в предоставлении финансовой поддержки субъектам МСП посредством предоставления гарантий и поручительств, участия в их льготном кредитовании через банки-партнеры и дочерний [МСП Банк \(A+\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#), финансировании лизинга через дочерние лизинговые компании и т. д.

Очень высокая системная значимость. АО «Корпорация МСП» — ключевое звено в реализации национальной политики по оказанию поддержки малому и среднему бизнесу, что предполагает непрерывность деятельности Корпорации в условиях серьезного экономического и финансового стресса. Корпорация координирует выполнение нескольких государственных программ и целевых проектов в данной сфере, непосредственно участвует в предоставлении финансовой поддержки субъектам МСП, отвечает за развитие национальной системы гарантийных организаций. В этой роли Корпорация является уникальным государственным институтом развития, функционал которого не дублируется иными финансовыми институтами в РФ и не может быть им передан без существенного изменения законодательства.

Очень сильное влияние государства. АО «Корпорация МСП» принадлежит и контролируется государством: 70,59% акций принадлежат непосредственно Российской Федерации, остальные акции — [ВЭБ.РФ \(AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#). Правительство РФ осуществляет не только акционерный, но и операционный контроль за деятельностью Корпорации (совет директоров полностью сформирован из представителей государства), определяет стратегические направления ее развития.

АКРА отмечает, что собственный капитал Корпорации формируется за счет бюджетных средств и ожидает, что такая ситуация сохранится в будущем. Кроме того, государством создан механизм компенсации потерь, которые Корпорация может понести при создании резервов.

Финансовый профиль Корпорации отражает специфику ее деятельности: АО «Корпорация МСП», в частности, не имеет долга и в долгосрочной перспективе не планирует привлекать долговое финансирование. Получение прибыли не является приоритетом деятельности Компании. Основным источником операционного дохода являются процентные поступления от размещения денежных средств в ценные бумаги и депозиты. Агентство отмечает низкую рискованность данных активов. Портфель ценных бумаг (18,1% активов на 31.12.2018) формируют облигации федерального займа, депозиты (47,9% активов на 31.12.2018) размещены в банках с высоким уровнем финансовой устойчивости. Одновременно капитал формирует около 95% пассивной части баланса. АКРА отмечает, что собственная кредитоспособность не является фактором, влияющим на рейтинг Корпорации, поскольку присвоение рейтинга основывалось на применении [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#).

Ключевые допущения

- сохранение акционерного и операционного контроля над Корпорацией со стороны государства;
- достаточность объемов государственной поддержки для развития деятельности Корпорации и покрытия убытков в случае их возникновения;
- поддержание ключевых риск-метрик на текущих уровнях в условиях расширения деятельности Корпорации.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- существенное снижение уровня системной значимости АО «Корпорация МСП» для экономики РФ;
- потеря акционерного или операционного контроля со стороны государства.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): отсутствует.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: паритет с РФ.

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Рейтинги выпусков

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). Для определения отдельных факторов собственной кредитоспособности использовались элементы [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «Корпорация МСП» был опубликован 27.04.2018. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Корпорация МСП» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «Корпорация МСП», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности АО «Корпорация МСП» по МСФО и управленческой отчетности АО «Корпорация МСП». Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Корпорация МСП» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «Корпорация МСП», не выявлены.

АКРА оказывало АО «Корпорация МСП» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.