

АКРА ПОДТВЕРДИЛО ОЖИДАЕМЫЙ КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПЛАНИРУЕМОЙ К ВЫПУСКУ ЭМИССИИ СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ООО «СФО ТРАНСПОРТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА»

АЛЬФИЯ ВАСИЛЬЕВА

Заместитель директора — руководитель направления рейтингов проектного финансирования

+7 (495) 139 04 80, доб. 178
alfia.vasilieva@acra-ratings.ru

ТИМУР ИСКАНДАРОВ

Старший директор — руководитель группы рейтингов проектного и структурированного финансирования

+7 (495) 139 04 94
timur.iskandarov@acra-ratings.ru

ПРЕСС-РЕЛИЗ

РЕЙТИНГИ

Ожидаемый кредитный рейтинг структурных облигаций, планируемых к выпуску в рамках данной сделки секьюритизации проектно-финансовой задолженности, присвоен на уровне eAA(RU) ввиду относительно высокого уровня прогнозируемости денежного потока по Базовому активу, высокого уровня возмещения в случае наступления события дефолта Базового актива и относительно высокого кредитного качества участников транзакции.

Ожидаемый кредитный рейтинг eAA(RU) присвоен планируемой к выпуску эмиссии структурных облигаций с залоговым обеспечением с возможностью досрочного погашения по требованию их владельцев и частичного досрочного погашения по усмотрению ООО «СФО Транспортная инфраструктура» (далее — Эмитент).

СТРУКТУРА ТРАНЗАКЦИИ

ООО «Автодорожная строительная корпорация» (далее — Концессионер) и Российская Федерация в лице Государственной компании «Российские автомобильные дороги» (далее — Концедент; AA(RU), прогноз «Стабильный») 16 сентября 2016 года заключили концессионное соглашение о финансировании, строительстве и эксплуатации на платной основе Центральной кольцевой автомобильной дороги Московской области, Пускового комплекса №3 (далее — Концессионное соглашение). На момент присвоения ожидаемого кредитного рейтинга строительная фаза проекта была завершена, а объект Концессионного соглашения был введен в эксплуатацию.

Для целей реализации проекта Концессионеру было предоставлено долговое финансирование, в том числе синдикатом банков — Банка ГПБ (АО) (далее — Оригинатор, Газпромбанк; AA+(RU), прогноз «Стабильный»), ПАО Сбербанк (AAA(RU), прогноз «Стабильный»), Евразийского банка развития (далее — ЕАБР; AAA(RU), прогноз «Стабильный»), — которые предоставили Концессионеру совокупный кредитный лимит на сумму 38,5 млрд руб. (далее — Синдицированный кредит). Доля Оригинатора в Синдицированном кредите составила 14,25 млрд руб. Участниками ООО «Автодорожная строительная корпорация» являются АО «ДСК

«Автобан» (дочерняя компания АО «Союздорстрой»; A-(RU), прогноз «Стабильный») и ЕАБР (далее — Спонсоры).

Данная сделка является планируемой к выпуску эмиссией структурных облигаций Эмитента в рамках секьюритизации прав требования по части Синдицированного кредита, выданной Концессионеру Газпромбанком. Указанные права требования представляют собой единственный Базовый актив в транзакции. Предметом залога по планируемой к выпуску эмиссии структурных облигаций являются права требования по части Синдицированного кредита, выданной Газпромбанком и переданной Эмитенту посредством осуществления действительной продажи, а также права по договору залогового счета в Газпромбанке, на котором аккумулируются поступившие денежные средства до момента их выплаты владельцам облигаций. Основным источником обеспечения Базового актива являются денежные средства, получаемые в качестве возврата заемных инвестиций в виде платы со стороны Концедента согласно условиям Концессионного соглашения.

ЭМИТЕНТ

Эмитент является специализированным финансовым обществом с ограниченным риском банкротства, осуществляющим деятельность в соответствии с требованиями Федерального закона от 21.12.2013 № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Предметом деятельности Эмитента является приобретение прав требования по Базовому активу, а также осуществление эмиссии структурных облигаций.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Присвоенный ожидаемый кредитный рейтинг отражает мнение АКРА в отношении величины ожидаемых потерь по планируемой к выпуску эмиссии структурных облигаций Эмитента до юридически закрепленного крайнего срока их погашения. Анализ АКРА проводился в два этапа. На первом этапе, в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов эмитентам, инструментам и обязательствам проектного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации](#), АКРА применило скоринговую модель оценки факторов операционной деятельности проекта и с учетом влияния компенсаторных механизмов в случае наступления события дефолта присвоило Базовому активу рейтинговую оценку на уровне aa. На втором этапе, в соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов переупаковке финансовых требований по долговому инструменту](#), планируемой к выпуску эмиссии структурных облигаций Эмитента был присвоен финальный ожидаемый кредитный рейтинг на уровне eAA(RU) на основе рейтинговой оценки Базового актива.

АНАЛИЗ БАЗОВОГО АКТИВА

Наиболее значимыми факторами, определившими рейтинговую оценку Базового актива, являются:

- Кредитный рейтинг Концедента, задавший верхнюю границу рейтинговой оценки Базового актива ввиду ограниченной рейтингом Концедента вероятности выплаты возмещения в полном объеме в случае дефолта Базового актива.
- Относительно высокий уровень прогнозируемости денежного потока за счет платы Концедента;
- Относительно высокий уровень основных финансовых показателей.
- Относительно высокий уровень квалификации Оператора в лице ООО «Автобан-Эксплуатация». Агентство отмечает устойчивую рыночную позицию Оператора и его значительный опыт в сфере строительства объектов дорожного хозяйства.

- Высокий показатель промышленной логики и согласованности экономических интересов ключевых сторон сделки за счет строгой регламентации операционных процессов в рамках Концессионного соглашения.

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ЭМИССИИ

К структурным облигациям относят облигационные займы, выплаты по которым могут производиться в зависимости от наступления или ненаступления кредитного события. Под кредитным событием подразумевается наступление заранее оговоренных обстоятельств. В частности, структурой текущей транзакции предусмотрено кредитное событие, включающее в себя наступление платежного или неплатежного дефолта по Кредитному соглашению.

Кредитное событие, вызванное платежным дефолтом, обусловлено неисполнением обязательств по обслуживанию долга в рамках Базового актива. В частности, событие платежного дефолта наступает в дату неисполнения Заемщиком своих обязательств в виде возврата основной суммы долга или иной суммы, подлежащей уплате согласно Кредитному соглашению.

Под событием неплатежного дефолта, которое не относится к кредитному риску, подразумевается наступление события несостоятельности или реализация иных событий, указанных в эмиссионной документации, с любым из ключевых участников, в результате чего кредиторы имеют право потребовать досрочного погашения долга.

Долговое обязательство в рамках настоящей эмиссии планируемых к выпуску структурных облигаций будет представлено одним траншем, то есть в структуре данного выпуска облигаций не будут использоваться механизмы субординации (транширования эмиссии), формирующие дополнительную кредитную поддержку для владельцев облигаций.

Амортизация облигаций производится за счет средств, поступающих на счет Эмитента в качестве оплаты обязательств по погашению основной суммы задолженности по Базовому активу, входящему в обеспечение облигаций. По мнению АКРА, структура данной сделки позволяет своевременно и в полном объеме осуществлять выплату купонных платежей и погашение номинальной стоимости облигаций в течение всего срока их жизни до наступления юридически закрепленного эмиссионной документацией крайнего срока погашения. Риск изъятия или переквалификации Базового актива отсутствует.

Агентство провело анализ риска контрагентов и защиты от банкротства, в результате которого было принято решение присвоить планируемой к выпуску эмиссии структурных облигаций ожидаемый рейтинг на уровне Базового актива без корректировок, так как единственным контрагентом, способным оказывать ограничивающее влияние на ожидаемый рейтинг эмиссии, является Банк счета в лице Банка ГПБ (АО) (AA+(RU), прогноз «Стабильный»), имеющего рейтинг выше рейтинговой оценки Базового актива.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ РЕЙТИНГА

События, которые могут привести к негативному рейтинговому действию, включают следующие:

- падение уровня кредитного рейтинга Концедента ниже AA(RU);
- ухудшение макроэкономических условий, выходящее за рамки базовых допущений, использованных в процессе рейтингового анализа;
- внесение в законодательство изменений, способных оказать существенное негативное влияние на сделку;
- снижение рейтинга долгосрочной кредитоспособности Банка счета при условии невозможности его замены.

ВЛИЯНИЕ НА РЕЙТИНГ COVID-19

Распространение пандемии COVID-19 и последовавшее за этим падение цен на нефть усугубили состояние российской экономики и негативно отразились как на финансовой устойчивости банков, так и на макроэкономической конъюнктуре Российской Федерации.

АКРА учло потенциальное влияние макроэкономического спада на показатели обслуживания долга по Базовому активу и текущую структуру транзакции посредством применения корректировок к вектору доходности по Базовому активу и плавающему купону по рейтингуемым структурным облигациям, планируемыми к выпуску.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов эмитентам, инструментам и обязательствам проектного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии присвоения кредитных рейтингов переупаковке финансовых требований по долговому инструменту, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.](#)

Впервые ожидаемый кредитный рейтинг планируемой к выпуску эмиссии структурных облигаций ООО «СФО Транспортная инфраструктура» был опубликован АКРА 19.02.2021. Очередное рейтинговое действие ожидается в течение 180 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Банком ГПБ (АО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Ожидаемый кредитный рейтинг является запрошенным, Банк ГПБ (АО) принимал участие в процессе присвоения ожидаемого кредитного рейтинга.

При присвоении ожидаемого кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало Банку ГПБ (АО) дополнительные услуги и не оказывало дополнительных услуг ООО «СФО Транспортная инфраструктура». Конфликты интересов в рамках процесса присвоения ожидаемого кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

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, 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.

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.