

14 июля 2021

Ведущие аналитики:

Альфия Васильева, заместитель
директора
+7 (965) 209-3640
alfia.vasilieva@acra-ratings.ru

Елена Анисимова, старший
директор
+7 (495) 139-0486
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Акционерного общества «Западный скоростной диаметр» на уровне AA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Акционерного общества «Западный скоростной диаметр»](#) (далее — Компания, АО «ЗСД») обусловлен сохранением очень высокой степени поддержки Компании со стороны Санкт-Петербурга (рейтинг АКРА — [AAA\(RU\)](#), прогноз «Стабильный»; далее — Санкт-Петербург, Город, поддерживающее лицо). Уровень кредитного рейтинга был определен без расчета собственной кредитоспособности Компании, так как деятельность АО «ЗСД» полностью подчинена достижению региональных целей и задач, при этом способность Компании своевременно обслуживать свои долговые обязательства главным образом зависит от поддержки, оказываемой Компанией Правительством Санкт-Петербурга. В связи с этим АКРА считает расчет собственной кредитоспособности Компании нецелесообразным и использует только [Методологию анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой](#).

Кредитный рейтинг АО «ЗСД» находится на две ступени ниже рейтинга Города, что отражает возможность технических задержек со стороны региональных властей при оказании Компании помощи в случае финансовых затруднений.

АО «ЗСД» было создано в 1997 году Комитетом по управлению имуществом Санкт-Петербурга (ныне — Комитет имущественных отношений Санкт-Петербурга), которому в настоящий момент принадлежит 100% акций Компании.

АО «ЗСД» является собственником одной из крупнейших в России внутригородских платных автомагистралей «Западный скоростной диаметр» (далее — Автомагистраль), которая была построена и эксплуатируется в рамках проекта, реализованного на основе трехстороннего соглашения о государственно-частном партнерстве, заключенного между Правительством Санкт-Петербурга, АО «ЗСД» и ООО «Магистраль северной столицы» на срок до 2042 года.

Очень высокая степень поддержки. Государство осуществляет прямой акционерный и операционный контроль над деятельностью Компании. Кроме того, Город оказывает существенное влияние на ее кредитоспособность.

Основным источником финансирования деятельности Компании в настоящее время является бюджет Города. В частности, АО «ЗСД» получает ежегодную государственную поддержку со стороны Правительства Санкт-Петербурга в размере полного покрытия купонных платежей по существующим выпускам облигационных займов. Кроме того, предоставляются бюджетные инвестиции на строительство развязок, позволяющих увеличить пропускную способность Автомагистрали, что в будущем может привести к увеличению трафика и выручки Компании. Государственная поддержка оказывается путем увеличения уставного капитала АО «ЗСД».

Строительство действующей части Автомагистрали осуществлялось при значительной поддержке со стороны государства; объем федеральных инвестиций составил более 40%, а весь номинальный объем выпущенных Компанией долговых обязательств в размере 25 млрд руб. был гарантирован Минфином России.

На данный момент государство в лице Города играет важную роль в формировании тарифной политики Автомагистрали и напрямую влияет на уровень финансовой устойчивости Компании.

Агентство обращает внимание, что в случае изменения размеров платежей, взимаемых с пользователей Автомагистрали, величина государственной поддержки может быть пересмотрена, поскольку при росте выручки за счет возможного увеличения тарифов и трафика размер предоставляемой поддержки может быть сокращен.

Агентство также отмечает, что поскольку Город является стороной соглашения о государственно-частном партнерстве, то неисполнение Компанией своих обязательств по этому соглашению несет значительный финансовый риск для бюджета Города.

Компания планирует привлечь дополнительные заимствования в рамках действующего кредитного договора с ЕАБР (далее — Кредитор). В настоящий момент общий размер лимита составляет не более 7,5 млрд руб. Расходы на возврат займа должны быть включены в Государственную программу «Развитие транспортной системы Санкт-Петербурга» (далее — Госпрограмма). Исполнение обязательств АО «ЗСД» также гарантировано условиями акционерного соглашения между Городом и Кредитором (далее — Акционерное соглашение). АКРА отмечает, что по условиям кредитного договора предусмотрен льготный период уплаты процентов. Оставшийся срок — 1,5 года.

Высокая степень зависимости АО «ЗСД» и поддерживающего лица от однородных факторов риска подразумевает, что основным источником финансирования деятельности Компании выступает бюджет Города. Макроэкономические факторы, которые определяют наполняемость доходной части бюджета Города, будут оказывать ощутимое влияние и на объем средств, выделяемых на финансирование дорожного строительства.

Ключевые допущения

- внесение в Госпрограмму изменений, предусматривающих обеспечение привлекаемого в 2021 году займа и покрытие купонных платежей по выпускам облигаций в обращении в полном объеме в период с 2021 по 2023 год;
- кредитный договор не будет аннулирован до истечения периода доступности лимита (60 месяцев);
- выполнение условий Акционерного соглашения, а также кредитного договора;
- выполнение всех отлагательных условий по кредитному договору;
- сохранение объемов выделяемых бюджетных инвестиций и гарантий из федерального бюджета и бюджета Города.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- повышение системной значимости Компании для региона и существенное расширение ее функционала.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение объема выделяемых бюджетных инвестиций, в частности средств на обслуживание долговых обязательств;
- увеличение объема заимствований, основной долг по которым не обеспечивается Городом или иными гарантами с сопоставимым с ним кредитным качеством;
- снижение уровня системной значимости Компании, в частности перераспределение ее функций на других участников рынка;
- реструктуризация кредитного договора, в том числе предусматривающая ухудшение базовых предпосылок, учитываемых при определении кредитного рейтинга Компании;
- признание Акционерного соглашения недействительным;
- выпуск Компанией облигаций, расходы на погашение основного долга по которым не включены в Госпрограмму.

Компоненты рейтинга

ОСК: отсутствует.

Поддержка: Санкт-Петербург — паритет с Городом минус 2 ступени.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Акционерного общества «Западный скоростной диаметр» был опубликован АКРА 04.08.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Акционерным обществом «Западный скоростной диаметр», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Акционерное общество «Западный скоростной диаметр» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Акционерному обществу «Западный скоростной диаметр» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения 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 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 представленной 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.