

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ТРАНСФИН-М» НА УРОВНЕ ВВВ+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ВЫПУСКОВ ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ ВВВ+(RU)

**АЛЛА БОРИСОВА**

Заместитель директора, группа рейтингов  
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 153  
alla.borisova@acra-ratings.ru

**СУРЕН АСАТУРОВ**

Заместитель директора, группа рейтингов  
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 130  
suren.asaturov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг ПАО «ТрансФин-М» (далее — ТрансФин-М, Компания) определяется адекватными оценками бизнес-профиля и достаточности капитала, сильной оценкой риск-профиля, а также удовлетворительной оценкой фондирования и ликвидности.

ТрансФин-М — специализированная лизинговая компания, ориентированная на предоставление услуг операционного и финансового лизинга транспортных средств. Компания входит в число крупнейших лизинговых компаний России по величине лизингового портфеля. ТрансФин-М через АО «ТФМ-Гарант» на 75% принадлежит А. Тайчеру, остальные 25% акций приходятся на руководителей Компании.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Адекватная оценка бизнес-профиля** обусловлена укреплением рыночных позиций ТрансФин-М в сфере операционного лизинга. Важную роль в этом сыграло расширение парка вагонов в течение последних двух лет, который на настоящий момент превышает 71 тыс. единиц. Большое значение уделяется развитию сегмента операционного лизинга спецтехники, что подтверждается заключением ряда значимых долгосрочных контрактов в сфере горнодобывающего бизнеса. С апреля 2020 года Компания включена в перечень системообразующих предприятий транспортного комплекса страны. АКРА отмечает последовательную реализацию менеджментом Компании стратегии ТрансФин-М, которая предполагает развитие осуществляемых направлений деятельности (операционный лизинг подвижного состава и спецтехники, лизинг портового оборудования), а также развитие в новых сегментах (лизинг лесозаготовительной техники, лизинг коммерческой недвижимости).

Рост парка вагонов в оперировании увеличивает концентрацию портфеля на сегменте железнодорожного транспорта, доля которого достигла 86% по состоянию на 30.06.2021. АКРА также отмечает низкую диверсификацию лизингового портфеля по клиентам (доля десяти крупнейших лизингополучателей составляет около 93%), большинство из которых (не менее 80% портфеля) относятся к дочерним компаниям ТрансФин-М. Вместе с тем конечная структура активов остается более диверсифицированной, поскольку большая часть связанных компаний осуществляет сделки по сублизингу с широким кругом рыночных контрагентов.

**Адекватная оценка достаточности капитала.** Показатель достаточности капитала (ПДК) ТрансФин-М остается на высоком уровне и на 30.06.2021 составлял 21,2%. Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за период с 2016 по 2020 год составил 73,5 б. п., что в сочетании с ПДК определяет адекватную оценку достаточности капитала. Выплата дивидендов, осуществленная в четвертом квартале 2021 года, произведена за счет прибыли, полученной в прошлые годы, в том числе за счет реализации активов. Планируется, что дивидендные поступления от Компании будут направлены компанией-акционером на погашение займа, полученного от ТрансФин-М (на 30.09.2021 величина займа составляла 38,4 млрд руб).

**Сильная оценка риск-профиля.** Сохранение сильной оценки риск-профиля определяется сохранением доли проблемной и потенциально проблемной задолженности на уровне около 5%. АКРА обращает внимание, что существенная доля активов (около 24% на 30.06.2021) приходится на заем, выданный акционеру. В то же время Агентство отмечает снижение этого долга и его доли в активах (на 30.09.2021 долг акционера составлял 19% активов).

**Структура фондирования остается высококонцентрированной на крупнейшем кредиторе.** На 30.06.2021 основным источником привлечения средств являлись долговые ценные бумаги (44% пассивов), на кредиты приходится 19%. АКРА отмечает возрастающую зависимость Компании от крупнейшего кредитора, его доля по состоянию на 30.06.2021 составляла 39% пассивов.

**Удовлетворительная позиция по ликвидности.** Учитывая сохранение на балансе ТрансФин-М значительной доли обремененных основных средств и инвестиций в лизинг, объем располагаемых активов, которые могут использоваться для привлечения дополнительной ликвидности, ограничен. В базовом сценарии АКРА Компания имеет приемлемый запас денежных средств по итогам каждого квартала на горизонте одного года: прогнозный коэффициент текущей ликвидности — в среднем около 1,1. В стрессовом сценарии АКРА потребность в привлечении Компанией экстренной ликвидности повышенная. Для снижения рисков Компания практикует заключение договоров аренды с фиксированием ставки на период до трех лет.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- ПДК выше 15% на горизонте 12–18 месяцев.

## 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 могут привести:

- повышение генерации капитала при сохранении высокого уровня ПДК;
- существенный рост диверсификации кредиторов;
- значительное улучшение позиции по ликвидности.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение операционной среды деятельности Компании;
- ухудшение рыночных позиций Компании;
- снижение генерации капитала и/или значительное снижение ПДК;
- ухудшение качества лизингового портфеля;

- существенное ухудшение позиции по ликвидности (в том числе в результате уменьшения денежного потока от операционной деятельности).

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bbb+**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

ПАО «ТрансФин-М», серия 001P-02-боб (RU000A0JXK99), срок погашения — 22.02.2027, объем эмиссии — 5 млрд руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 001P-03-боб (RU000A0JXVB1), срок погашения — 28.06.2027, объем эмиссии — 500 млн руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 001P-04 (RU000A0ZYEB1), срок погашения — 14.10.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 001P-05 (RU000A0ZYFS2), срок погашения — 03.11.2027, объем эмиссии — 600 млн руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 001P-06 (RU000A100TS6), срок погашения — 03.09.2029, объем эмиссии — 5 млрд руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 002P-01 (RU000A101EN7), срок погашения — 04.02.2027, объем эмиссии — 48,66 млрд руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 002P-02 (RU000A101Q34), срок погашения — 04.02.2027, объем эмиссии — 4,1 млрд руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 001P-07 (RU000A103M36), срок погашения — 18.08.2031, объем эмиссии — 6,3 млрд руб., — BBB+(RU).

ПАО «ТрансФин-М», серия 001P-08 (RU000A103WM7), срок погашения — 09.10.2031, объем эмиссии — 1 млрд руб., — BBB+(RU).

**Обоснование.** Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ТрансФин-М. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по приоритетности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Компании. В соответствии с методологией АКРА, уровень возмещения по необеспеченному долгу соответствует II категории, в связи с чем кредитный рейтинг указанных выше эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу ПАО «ТрансФин-М» — BBB+(RU).

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО «ТрансФин-М» и облигационных выпусков ПАО «ТрансФин-М» (ISIN RU000A0JXK99, RU000A0JXVB1, RU000A0ZYEB1, RU000A0ZYFS2, RU000A100TS6, RU000A101EN7, RU000A101Q34, RU000A103M36, RU000A103WM7) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги ПАО «ТрансФин-М» и облигационных выпусков ПАО «ТрансФин-М» (ISIN RU000A0JXK99, RU000A0JXVB1, RU000A0ZYEB1, RU000A0ZYFS2, RU000A100TS6, RU000A101EN7, RU000A101Q34, RU000A103M36, RU000A103WM7) были опубликованы АКРА 02.08.2017, 23.08.2017, 23.08.2017, 14.11.2017, 20.02.2018, 16.09.2019, 24.12.2020, 24.12.2020, 16.09.2021, 28.10.2021 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «ТрансФин-М», а также кредитных рейтингов указанных облигационных выпусков ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «ТрансФин-М», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ПАО «ТрансФин-М» по МСФО и отчетности ПАО «ТрансФин-М», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «ТрансФин-М» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА оказывало ПАО «ТрансФин-М» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2021

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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 предпринимаяют 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.