

16 января 2020

## Ведущие аналитики:

Алла Борисова, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0480, доб. 153  
alla.borisova@acra-ratings.ru

Сурен Асатуров, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0480, доб. 130  
suren.asaturov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы  
рейтинговой оценки**АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «Элемент Лизинг» на уровне А-(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков его облигаций — на уровне А-(RU)**

Кредитный рейтинг [ООО «Элемент Лизинг»](#) (далее — Элемент Лизинг, Компания) обусловлен адекватной оценкой бизнес-профиля, сильной оценкой достаточности капитала, сильным риск-профилем, а также удовлетворительной оценкой фондирования и ликвидности.

Элемент Лизинг — специализированная лизинговая компания, ориентированная на финансовый лизинг транспортных средств, преимущественно коммерческих (грузовых) автомобилей и автобусов (микроавтобусов). Конечным собственником Элемент Лизинга является Т. В. Полякова, которая контролирует 99,99% капитала Компании.

**Адекватная оценка бизнес-профиля.** АКРА отмечает сильные конкурентные преимущества и значительный опыт работы Компании в лизинге грузового автотранспорта, что позволяет ей стабильно входить в число лидеров в данном сегменте. В рэнкинге лизинговых компаний на 30.09.2019 Элемент Лизинг занимает 17-е место по объему нового бизнеса и 25-е — по объему лизингового портфеля (в сегменте грузового автотранспорта — восьмое место по обоим показателям). Отмечается высокая диверсификация лизингового портфеля по клиентам (доля десяти крупнейших лизингополучателей составляет 6%) и регионам РФ. Благодаря этому и преимущественно высокой ликвидности техники в сегменте коммерческого автотранспорта Компания сможет гибко реагировать на снижение спроса на коммерческий автотранспорт. Качество корпоративного управления и риск-менеджмента оценивается как адекватное.

**Сильная оценка достаточности капитала.** По итогам девяти месяцев 2019 года показатель достаточности капитала (ПДК) по-прежнему остается на высоком уровне, равном 15,4%, однако отмечается его снижение по сравнению с началом 2019 года. За последние пять лет коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) составил 154 б. п. В соответствии с критериями АКРА, комбинация этих показателей позволяет оценить достаточность капитала Компании как высокую.

**Сильная оценка риск-профиля** обусловлена, в первую очередь, высоким качеством лизингового портфеля. На конец сентября 2019 года доля лизинговых договоров с просроченными свыше 90 дней платежами составила 0,4%. Уровень потенциально проблемной задолженности, по мнению АКРА, является низким — менее 5%. Рыночные и операционные риски незначительны.

**Удовлетворительная оценка фондирования и ликвидности.** Структура фондирования Компании умеренно диверсифицирована. На долю выпущенных ценных бумаг приходится 51% пассивов Компании. Доля банковского фондирования составляет 25%, при этом диверсификация по кредиторам оценивается как комфортная (доля крупнейшего кредитора — 8% пассивов Компании).

Комфортная позиция по ликвидности. В базовом сценарии АКРА (с учетом планов по росту нового бизнеса) Компания имеет незначительный положительный запас денежных средств по итогам каждого квартала на горизонте ближайших 12–24 месяцев (прогнозный коэффициент текущей ликвидности — порядка 1,0). В стрессовом сценарии дефицит ликвидности существенный, однако специализация Компании позволяет оперативно управлять денежными потоками путем корректировки количества новых лизинговых договоров.

## Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- ПДК не менее 15% на горизонте 12–18 месяцев;
- доля лизинговых договоров с просроченными платежами менее 5%.

## 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:

- значительное укрепление позиций Компании на лизинговом рынке;
- увеличение диверсификации лизингового портфеля по типам имущества.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение ПДК по причине активного роста бизнеса либо увеличения стоимости риска;
- снижение оценки способности генерации капитала;
- существенное ухудшение качества лизингового портфеля;
- ухудшение позиции по ликвидности.

## Рейтинги выпусков

[ООО «Элемент Лизинг», серия 001P-01 \(RU000A0ZZ0L6\)](#), срок погашения — 26.03.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A-(RU)**.

[ООО «Элемент Лизинг», серия 001P-02 \(RU000A100A41\)](#), срок погашения — 19.04.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **A-(RU)**.

**Обоснование.** 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 I категории, в связи с чем кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу [ООО «Элемент Лизинг»](#) — A-(RU).

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ООО «Элемент Лизинг» и выпусков облигаций ООО «Элемент Лизинг» (ISIN RU000A0ZZ0L6, RU000A100A41) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов лизинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [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 кредитный рейтинг ООО «Элемент Лизинг» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ООО «Элемент Лизинг» (ISIN RU000A0ZZ0L6, RU000A100A41) были опубликованы 19.01.2018, 16.04.2018, 23.04.2019 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «Элемент Лизинг», а также кредитных рейтингов выпусков облигаций ООО «Элемент Лизинг» (ISIN RU000A0ZZ0L6, RU000A100A41) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «Элемент Лизинг», не выявлены.

АКРА не оказывало ООО «Элемент Лизинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(C) 2020

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 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.