

28 декабря 2020

Ведущие аналитики:

Максим Худалов, старший директор
+7 (495) 139-0496
maxim.khudalov@acra-ratings.ru

Полина Загородних, аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 157
polina.zagorodnikh@acra-ratings.ru

АКРА выразило независимое мнение о соответствии выпуска облигаций Акционерного общества «Международная лизинговая группа» Принципам «зеленых» облигаций

АКРА подтверждает, что планируемый выпуск облигаций [Акционерного общества «Международная лизинговая группа»](#) (далее — Компания, АО «МЛГ») соответствует всем базовым Принципам «зеленых» облигаций (ПЗО) Международной ассоциации рынков капитала (ISMA). Направление использования средств, процесс оценки и отбора проектов, подходы к управлению средствами и предоставлению отчетности АО «МЛГ», отраженные в документе «Политика в области “зеленых” облигаций АО «МЛГ» (далее — Green Bond Framework), в полной мере отвечают критериям ПЗО, в связи с чем планируемый выпуск облигаций Компании можно считать «зеленым».

Ключевые характеристики выпуска

Заемщик	Акционерное общество «Международная лизинговая группа»
Кредитный рейтинг эмитента	-
Фактический эмитент	Акционерное общество «Международная лизинговая группа»
Тип ценной бумаги	Облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав
Планируемый объем эмиссии	1 млрд руб.
ISIN	На дату публикации не определен
Планируемая дата начала размещения	Первый квартал 2021
Планируемая дата погашения	Первый квартал 2041

АО «МЛГ» было создано 01.02.2019. Деятельность Компании связана с предоставлением в финансовую аренду (лизинг) автомобилей, автобусов, грузового транспорта, а также экологически чистого транспорта (троллейбусов, электробусов, электромобилей и прочей техники). На данный момент АО «МЛГ» заключило 22 договора на предоставление техники в лизинг и осуществляет свою деятельность в десяти регионах России, все лизинговые сделки заключались при участии Компании в государственных тендерах по 44-ФЗ и 223-ФЗ. Акционерами АО «МЛГ» являются два физических лица (Анатолий Rogozin и Владимир Соколов), владеющие по 50% акций каждый. Уставный капитал Компании составляет 100 млн руб.

География текущего лизингового портфеля АО «МЛГ»

Регионы	Доля в лизинговом портфеле
Иркутская область	36,7%
Москва	28,9%
Московская область	14,1%
Ростовская область	6,8%
Челябинская область	4,1%
Самарская область	2,5%
Брянская область	2,3%
Свердловская область	2,0%
Республика Башкортостан	1,6%
Ивановская область	0,8%

Источник: АО «МЛГ»

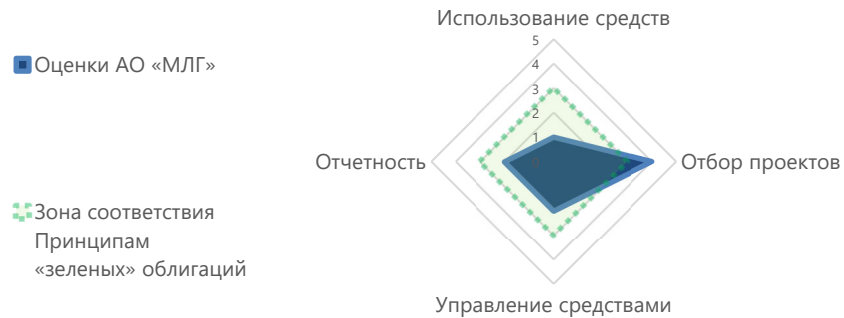
Ключевой целью Компании является выполнение постановлений Правительства РФ о переводе российских предприятий на новейшее оборудование, произведенное на базе наилучших доступных технологий (НДТ), согласно справочникам, разработанным Министерством промышленности и торговли Российской Федерации. Приоритетными с точки зрения финансирования будут: развитие технологий, снижающих уровень

**Ключевые факторы
оценки**

загрязнения окружающей среды, поддержка выработки энергии из возобновляемых источников и внедрение автотранспорта с электрическими силовыми установками. В целях финансирования своей деятельности Компания планирует размещение на фондовом рынке своих акций и облигаций. «Зеленые» облигации АО «МЛГ» выпускаются впервые.

АО «МЛГ» предоставило АКРА документы, отражающие критерии приемлемости проектов, которые будут профинансированы за счет выпуска «зеленых» облигаций Компании, процесс отбора данных проектов, подходы к управлению средствами и составлению будущей отчетности. На основании данных документов АКРА были сделаны заключения по соответствию выпуска облигаций четырем ПЗО.

Оценка соответствия выпуска облигаций ПЗО



Источник: АКРА

Использование средств

Цели выпуска «зеленых» облигаций АО «МЛГ» четко сформулированы и соответствуют ПЗО. Поступления от выпуска «зеленых» облигаций будут направлены на реализацию проектов в области экологически чистого транспорта, все полученные в рамках выпуска средства пойдут на приобретение и поставку в лизинг экологически чистого транспорта (троллейбусов, электробусов и трамваев). Компания предоставила предварительный план по закупке электротранспорта, а также расчеты по снижению выбросов загрязняющих веществ для приобретаемых транспортных средств по сравнению с использованием автобусов на дизельном топливе.

**Предварительный план по закупкам электротранспорта АО «МЛГ»,
планируемым к финансированию за счет выпуска «зеленых» облигаций**

Вид электротранспорта	Кол-во, ед.	Цена за ед., млн руб.	Итого, млн руб.
Троллейбус-Электробус «Авангард», тип 5298-0000010-01	28	10,85	303,8
Электробус ЛиАЗ-6274	12	31,4	376,8
Трамвай 71-931М «Витязь-М»	3	100	300
Итого	43		980,6

Источник: АО «МЛГ»

Предварительный расчет экологического эффекта от реализации АО «МЛГ» проектов, финансируемых за счет планируемого выпуска «зеленых» облигаций, основан на допущении, что предоставляемые в лизинг транспортные средства заменят автобусы, работающие на дизельном топливе.

Расчет годового экологического эффекта от реализации проектов, планируемых к финансированию за счет выпуска «зеленых» облигаций АО «МЛГ»

Загрязняющее вещество	Снижение выбросов в год, т
Углекислый газ	1001,9
Угарный газ	11,18
Оксиды азота	13,12
Углеводороды	9,68
Сажа	0,65
Оксиды серы	0,90
Формальдегид	0,04

Источник: АО «МЛГ»

Процесс оценки и отбора проектов

Принципы отбора проектов в общих чертах описаны в документе «Политика в области “зеленых” облигаций АО «МЛГ»». Согласно этому документу, проекты, финансируемые за счет выпуска «зеленых» облигаций, могут относиться к одной категории проектов: экологически чистый транспорт. Для данной категории приведен перечень возможных проектов: проекты, направленные на приобретение и последующую сдачу в финансовую аренду (лизинг) экологически чистого транспорта (троллейбусов, трамваев, электробусов, электромобилей).

Проекты, принимаемые к реализации, должны соответствовать следующим критериям:

- сокращение конечного потребления электроэнергии или топлива и/или
- сокращение других видов энергии, которые в конечном счете могут быть связаны с использованием электроэнергии или топлива и
- сокращение выбросов загрязняющих веществ в атмосферу.

В общем виде процесс оценки и отбора проектов выглядит следующим образом: (1) перед заключением сделки в рамках закупочных процедур по 44-ФЗ и 223-ФЗ АО «МЛГ» проводит консультации с компаниями — производителями автотранспорта; (2) компании — производители автотранспорта предоставляют сертификаты и другую документацию о соответствии их продукции экологическим стандартам и требованиям к экологически чистому транспорту; (3) в случае признания проекта соответствующим критериям отбора он направляется генеральному директору АО «МЛГ» для утверждения проекта в данном статусе.

Данный подход в полной мере соответствует ПЗО.

Управление средствами

Согласно Green Bond Framework, средства от размещения «зеленых» облигаций будут учитываться на отдельном счете. Кроме того, для детализации учета средств Компания планирует создать Реестр проектов, профинансированных в рамках выпуска «зеленых» облигаций.

Временно неиспользуемые средства, привлеченные за счет размещения «зеленых» облигаций, не должны направляться на финансирование проектов, не имеющих экологической пользы. Данные средства могут размещаться на депозитах в коммерческих банках. АО «МЛГ» намерено информировать инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных средств, привлеченных от выпуска «зеленых» облигаций.

Отчетность

Согласно Green Bond Framework, Компания намерена раскрывать информацию о направлениях инвестирования средств, полученных за счет выпуска «зеленых» облигаций, а также о влиянии, которое оказывает профинансированная за счет этих средств деятельность на экологию и устойчивое развитие.

В рамках инвестирования средств раскрывается следующая информация:

- сумма осуществленных инвестиций по каждому проекту, соответствующему критериям отбора;
- сумма плановых инвестиций по каждому проекту;
- описание каждого проекта (в рамках имеющихся обязательств по конфиденциальности).

АО «МЛГ» также планирует предпринимать все возможные усилия по раскрытию информации об экологическом эффекте проектов, финансируемых за счет выпуска «зеленых» облигаций.

Регулярные отчеты АО «МЛГ» по зеленому финансированию будут размещаться на сайте компании <https://ilg-green.com/>.

**Дополнительные
факторы оценки****Организационная структура и стратегия**

АО «МЛГ» в целом ориентировано на устойчивое развитие, в Компании действует «Политика в области "зеленых" облигаций», а для реализации «зеленых» проектов создана специальная организационная единица — Комитет по «зеленым» инвестициям. Тем не менее, общий уровень организации стратегического планирования АО «МЛГ» на текущий момент можно охарактеризовать как низкий. В дальнейшем Компания намерена продолжить работу в занимаемом ею сегменте, и вероятность реализации планов Компании АКРА оценивает как высокую. Это обусловлено тем, что бизнес-модель АО «МЛГ» является жизнеспособной, а ориентация на экологически чистый транспорт повышает шансы Компании на включение в системы государственных закупок. Согласно стратегии Компания вполне может сохранить свои конкурентные позиции и устойчивость бизнеса в долгосрочной перспективе, поскольку АО «МЛГ» не меняет сегмент своего рыночного присутствия и работает в направлении, где пока слабо представлены крупные игроки рынка.

В то же время реализация стратегии развития, направленной на агрессивный рост бизнеса или приобретение крупных активов, предполагает принятие Компанией на себя определенных рисков в среднесрочной перспективе, что снижает оценку за уровень стратегического управления. На основании прошлого опыта реализации стратегии невозможно судить о степени ее успешности, а также сделать вывод о способности менеджмента Компании управлять серьезными операционными и стратегическими рисками.

Финансовая реализуемость проектов

Проверка проектов, планируемых к реализации, на предмет соответствия рыночным ценам не выявила существенных отклонений от рыночных условий. С учетом этого АКРА считает все проекты, финансируемые АО «МЛГ» в рамках выпуска «зеленых» облигаций, финансово реализуемыми.

- Экологически чистые транспортные средства будут использоваться вместо автобусов, работающих на дизельном топливе.

Соответствие выпуска ПЗО: соответствует.**Уровень оценки: GR2.**

Оценка «зеленых» облигаций Акционерного общества «Международная лизинговая группа» была проведена на основании [Методологии оценки «зеленых» долговых обязательств](#) в части оценки «зеленых» облигаций по шкале GR.

Мнение АКРА о соответствии облигаций Акционерного общества «Международная лизинговая группа» Принципам «зеленых» облигаций публикуется впервые. Пересмотр оценки соответствия возможен в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Мнение АКРА о соответствии выпуска «зеленых» облигаций ПЗО основано на данных, предоставленных Акционерным обществом «Международная лизинговая группа», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Оценка «зеленых» облигаций была запрошенной, Акционерное общество «Международная лизинговая группа» принимало участие в процессе оценки.

Факты существенного отклонения информации от данных, предоставленных Акционерным обществом «Международная лизинговая группа», не выявлены.

Конфликты интересов в рамках процесса оценки выявлены не были.

**Ключевые
допущения
Компоненты оценки****Раскрытие
информации**

(С) 2020

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.