

АКРА ПРИСВОИЛО ВЫПУСКУ ОБЛИГАЦИЙ С ЗАЛоговым ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ООО «ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ» (RU000A108C33) ИТоговый КРЕДИТный РЕЙТИНГ АА(RU)

ДЕНИС ХМИЛЕВСКИЙ

Заместитель директора, группа рейтингов
проектного и структурированного
финансирования

+7 (495) 139 04 80, доб. 158
denis.khmilevskiy@acra-ratings.ru

ТИМУР ИСКАНДАРОВ

Старший директор — руководитель группы
рейтингов проектного и структурированного
финансирования

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

Обоснование итогового кредитного рейтинга. Уровень кредитного риска рейтингуемого выпуска облигаций ООО «Инвестиционные облигации» (далее — Эмитент) определяется его залоговым обеспечением в виде облигаций федерального займа (далее — ОФЗ) с постоянным купонным доходом, обладающих, с точки зрения АКРА, наивысшим кредитным качеством. Итоговый кредитный рейтинг облигаций с залоговым обеспечением определен путем корректировки предварительной рейтинговой оценки в соответствии с критериями и аналитическими суждениями **Методологии присвоения кредитных рейтингов переупаковке финансовых требований по долговому инструменту**, в связи с чем Агентство присвоило выпуску облигаций с залоговым обеспечением итоговый кредитный рейтинг на уровне АА(RU).

КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ВЫПУСКА

Эмитент	ООО «Инвестиционные облигации»
Объем эмиссии	100 млн руб.
ISIN	RU000A108C33
Тип ценной бумаги	Облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с залоговым обеспечением, серия 05
Дата размещения	27.06.2024
Дата погашения	09.03.2029
Обеспечение	ОФЗ с постоянным купонным доходом (26237RMFS), связанные права требования, а также средства на залоговых счетах Эмитента

Источник: АКРА, данные эмитента

Рейтингуемые облигации представляют собой выпуск облигаций со структурным доходом с залоговым обеспечением в виде ОФЗ в объеме 100 млн руб. По облигациям выплачивается гарантированный купон по фиксированной ставке 0,01% годовых один раз в год, а также дополнительный доход, размер которого обусловлен ценовыми характеристиками дополнительного базисного актива, который может представлять собой производный финансовый инструмент или акции, приобретаемые Эмитентом на собственные свободные средства. Номинальная стоимость рейтингуемых облигаций полностью обеспечена номинальной стоимостью приобретенных ОФЗ.

Согласно [Методологии присвоения кредитных рейтингов переупаковке финансовых требований по долговому инструменту](#), инструменты государственного долга имеют максимальное кредитное качество по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. Предмет залога по рейтингуемым облигациям представлен ценными бумагами Министерства финансов Российской Федерации (26237RMFS), что обуславливает применение упрощенного подхода, подразумевающего присвоение кредитного рейтинга инструменту переупаковки на основании кредитного качества обеспечения без осуществления дополнительных расчетов. Исполнение обязательств по выплате номинальной стоимости и осуществлению обязательных купонных выплат по рейтингуемым облигациям осуществляется за счет денежного потока, формируемого выпуском ОФЗ, являющимся обеспечением по рейтингуемым облигациям.

Эмитент рейтингуемого выпуска облигаций представляет собой независимую компанию специального назначения, которая была создана для осуществления переупаковки, то есть для эмиссии финансовых инструментов, обеспеченных правами требования по долговым обязательствам или долговым финансовым инструментам.

Условиями выпуска не предусмотрена цессия прав требования от каких-либо первоначальных кредиторов (оригинаторов) Эмитенту. Соответственно, рассматриваемый выпуск облигаций не является секьюритизацией кредитных требований, что компенсирует риски, связанные с формальным отсутствием защиты Эмитента от банкротства, в том числе риск признания уступки базового актива недействительной. Тем не менее в отсутствие заключения независимого юридического консультанта АКРА допускает наличие потенциальных юридических рисков, связанных с отсутствием защиты Эмитента от банкротства, которые могут оказать ограниченное влияние на кредитное качество рейтингуемого выпуска облигаций, в связи с чем была применена аналитическая корректировка базовой рейтинговой оценки на две рейтинговые степени в сторону понижения.

Эмитент имеет банковские счета в АО «БКС Банк» (основной банк счета), а также счета депо в ООО «Компания Брокеркредитсервис» и Банке ГПБ (АО) (резервный банк счета; рейтинг АКРА — AA+(RU), прогноз «Стабильный»). При ухудшении финансового состояния или в иных случаях, способных негативно повлиять на возможность АО «БКС Банк» или ООО «Компания Брокеркредитсервис» обслуживать счета Эмитента, ценные бумаги, составляющие обеспечение по рейтингуемому выпуску, а также все операции по счетам, необходимые для обслуживания обязательств по рейтингуемому выпуску облигаций, будут оперативно переведены в Банк ГПБ (АО). Наличие механизма замены банка — держателя счетов Эмитента компенсирует риски контрагента, связанные с кредитоспособностью основного банка счета.

Производные финансовые инструменты, характеристики которых способны повлиять на исполнение обязательств по рейтингуемому выпуску облигаций, условиями выпуска не предусмотрены. Приобретение базисного актива для выплаты дополнительного дохода не влияет на кредитное качество рейтингуемых облигаций.

Условиями выпуска предусмотрено наличие представителя владельцев облигаций в лице ООО «ЛИГАЛ КЭПИТАЛ ИНВЕСТОР СЕРВИСЕЗ», действующего в интересах держателей облигаций и, помимо прочего, осуществляющего все полномочия залогодержателя в отношении залогового обеспечения.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии присвоения кредитных рейтингов переупаковке финансовых требований по долговому инструменту**, а также **Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**.

Итоговый кредитный рейтинг был присвоен выпуску облигаций ООО «Инвестиционные облигации» (RU000A108C33) впервые. Пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Итоговый кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Компания Брокеркредитсервис» и ООО «Инвестиционные облигации», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Итоговый кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Компания Брокеркредитсервис» и ООО «Инвестиционные облигации» принимали участие в процессе его присвоения.

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

АКРА оказывало ООО «Компания Брокеркредитсервис» дополнительные услуги. АКРА не оказывало ООО «Инвестиционные облигации» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения итогового кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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 предпринимая 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.