

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» на уровне ruAA

Москва, 6 мая 2024 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг](#) кредитоспособности [ПАО «ЛК «Европлан»](#) на уровне ruAA, прогноз по рейтингу - стабильный.

Рейтинг обусловлен сильными рыночными позициями, высокими оценками достаточности капитала и эффективности деятельности, высоким качеством лизингового портфеля, комфортной позицией по ликвидности, а также высокой оценкой корпоративного управления.

ПАО «ЛК «Европлан» (далее также компания) – крупнейшая частная лизинговая компания по объему ЧИЛ, специализирующаяся на финансовом лизинге легкового и грузового автотранспорта. Порядка 90% клиентской базы приходится на представителей малого и среднего бизнеса. Головной офис компании находится в г. Москве, офисы расположены также в 84 городах на территории РФ.

Обоснование рейтинга

Сильные рыночные позиции обусловлены масштабом бизнеса лизингодателя на российском лизинговом рынке: компания занимает 6-е место в рэнкинге «Эксперт РА» по объему нового бизнеса за 2023 год с долей рынка в 5,6% и 6-е по объёму лизингового портфеля на 01.01.2024. При этом компания сохраняет высокие позиции в основном сегменте продаж, занимая 2-е место по объёму нового бизнеса в лизинге легкового транспорта и 5-е место в грузовом транспорте. Лизингодатель значительно увеличил масштабы бизнеса за 2023 год: остаток чистых инвестиции в лизинг (ЧИЛ) компании за 2023 год вырос на 40%. Специфика бизнеса компании обуславливает слабую диверсификацию лизингового портфеля по видам имущества – на автолизинг приходится около 85% портфеля. При этом положительное влияние на рейтинговую оценку оказывает высокая ликвидность предметов лизинга основных сегментов деятельности компании. Компания имеет широкую сеть каналов продаж, при этом стабильная и лояльная клиентская база обуславливает высокий уровень повторных клиентов (72%). Диверсификация портфеля по поставщикам лизингового имущества также оценивается на высоком уровне: доля топ-5 поставщиков в портфеле составила около 5% на 01.01.2024.

Высокая достаточность капитала и способность к его генерации. Коэффициент автономии компании находится на высоком уровне (16,9% по данным МСФО на 01.01.2024), при этом планируемое распределение дивидендов не окажет заметного давления на достаточность капитала, по мнению агентства. Деятельность компании характеризуется исторически высокими показателями рентабельности (за 2023 год показатель ROE составил 37,7%, при этом за последние 6 лет значение всегда поддерживалось выше 30%). Высокие показатели рентабельности обусловлены адекватным уровнем маржинальности лизинговых сделок (NIM=8,5% за 2023 год), а также высоким уровнем операционной эффективности (CIR=30,6%). В качестве положительных факторов агентство отмечает

высокую долю непроцентных доходов в чистых процентных и непроцентных доходах (около 42% за 2023 год), что позволяет компании значительно диверсифицировать источники доходов и снижает зависимость от колебания процентных ставок. Кроме того, низкая концентрация кредитных рисков существенно ограничивает объем потенциальных потерь (остаток ЧИЛ, приходящийся на топ-10 групп лизингополучателей, составлял 3,8% от совокупного остатка ЧИЛ по состоянию на 31.12.2023). Среди позитивных факторов аналитики агентства также отмечают отсутствие валютного риска (на конец 2023 года все активы и пассивы номинированы в рублях).

Высокое качество лизингового портфеля. Остаток ЧИЛ составляет около 87% активов по МСФО за 2023 год и характеризуется высоким уровнем кредитного качества: доля stage 3 составляет менее 1% ЧИЛ, NPL 90+ около 0,16%. Доля изъятого имущества составляет около 1,3% валюты баланса на конец 2023 года, при этом компания эффективно передает его в повторный лизинг. Показатель стоимости риска (CoR) находится на низком уровне (0,9% за 2023 год), при этом лизингодатель традиционно демонстрирует его невысокое значение последние 10 лет, несмотря на смену циклов в экономике. Компания имеет высоко гранулированный лизинговый портфель: на крупнейшего лизингополучателя приходится менее 0,4% ЧИЛ, на топ 10 – около 2,8%. В то же время концентрация лизинговых сделок на лизингополучателях, занятых в отдельных отраслях, находится на адекватном уровне: на крупнейшую отрасль (деятельность автомобильного грузового транспорта и услуги по грузоперевозкам) приходится порядка 23% лизингового портфеля. Средний размер аванса за 2023 год находится на приемлемом уровне 16,3%, что в целом соответствует уровню аванса у сопоставимых по масштабу и специализации деятельности компаний. Агентство также отмечает высокий уровень страховой защиты лизингового имущества (почти все имущество застраховано в страховых компаниях с рейтингом финансовой надежности на уровне ruA+ и выше от «Эксперт РА»). Еще около 4% активов представлены средствами в банках, преимущественно имеющих рейтинги кредитоспособности на уровне ruAA- и выше по шкале «Эксперт РА».

Комфортная ликвидная позиция. Фондирование компании осуществляется в основном за счет банковского кредитования (71% обязательств по МСФО за 2023 год), при этом на облигационные выпуски приходится порядка 21% обязательств. Кредитный портфель компании является диверсифицированным по кредиторам: задолженность перед основным банком-кредитором составляет около 25% обязательств. Кроме того, компания имеет доступ к источникам дополнительной ликвидности, представленным невыбранными лимитами по кредитным линиям крупных банков. Соотношение валового долга к капиталу находится на комфортном уровне (4,5 по МСФО на 01.01.2024) и соответствует уровню сопоставимых по специализации компаний. Уровень покрытия процентных расходов операционными доходами находится на приемлемом уровне (2,06 за 2023 год).

Высокий уровень корпоративного управления. Деловая репутация, опыт и компетенции топ-менеджмента компании положительно влияют на оценку корпоративного управления, также позитивно оценены бизнес-практики аудита и высокая результативность исполнения бизнес-планов. В качестве положительных факторов агентство отмечает наличие независимых директоров в составе Совета директоров компании. Информационная прозрачность для инвесторов и кредиторов оценивается на высоком уровне: на сайте компании представлена информация о ключевых показателях, публикуется ежеквартальная финансовая отчетность по РСБУ и МСФО, в открытом доступе имеется большой объем внутренних положений и политик компании. Организационная структура и структура собственности являются прозрачными, качество бизнес-процессов находится на адекватном уровне. Регламентация принятия решений в компании находится на высоком уровне, отсутствует концентрация на ключевых фигурах топ-менеджеров или подразделениях компании. Агентство отмечает высокий уровень диджитализации деятельности: в компании реализована платформа полного цикла сопровождения клиентских сделок, есть мобильное приложение и личный кабинет. Качество риск-менеджмента соответствует специфике и масштабу бизнеса компании, что отражается в высоких показателях рентабельности и высоком качестве лизингового портфеля.

Остаток ЧИЛ по МСФО на конец 2023 года составил 231,4 млрд руб., объем лизингового портфеля на 01.01.2024 (управленческие данные) – 385,6 млрд руб., объем нового бизнеса за 2023 год

(управленческие данные) – 200,4 млрд руб., объем полученных лизинговых платежей за 2023 год (управленческие данные) – 162,6 млрд руб.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» был впервые опубликован 10.07.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 17.05.2023.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.

При присвоении кредитного рейтинга применялись методология присвоения рейтингов кредитоспособности лизинговым компаниям (вступила в силу 27.06.2023) и методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 05.02.2024)

<https://raexpert.ru/ratings/methods/current>.

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные ПАО «ЛК «Европлан», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ПАО «ЛК «Европлан» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ПАО «ЛК «Европлан» дополнительных услуг.

обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.