

АКРА ПРИСВОИЛО ООО «РЕСО-ЛИЗИНГ» КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ВЫПУСКАМ ЕГО ОБЛИГАЦИЙ — КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ AA-(RU)

АЛЛА БОРИСОВА

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

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

СУРЕН АСАТУРОВ

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

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

Кредитный рейтинг **ООО «РЕСО-Лизинг»** (далее — РЕСО-Лизинг, Компания) обусловлен сильными оценками бизнес-профиля и риск-профиля, адекватными оценками достаточности капитала и фондирования, а также удовлетворительной позицией по ликвидности.

РЕСО-Лизинг — лизинговая компания, профилем деятельности которой является предоставление услуг финансового лизинга в сегментах легкового и грузового автотранспорта, а также спецтехники. Компания имеет широкую сеть подразделений по всей территории России, дочерняя компания РЕСО-Лизинг предоставляет лизинговые услуги в Республике Беларусь. Основными клиентами Компании являются предприятия малого и среднего бизнеса.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная оценка бизнес-профиля Компании определяется ее положением на российском лизинговом рынке. РЕСО-Лизинг является одним из лидеров среди частных компаний в сегменте лизинга легкового и грузового автотранспорта, а также спецтехники. Объем собственных средств Компании на 30.09.2024 составлял 27,3 млрд руб., на 31.12.2024 — 28,1 млрд руб. Объем лизингового портфеля Компании за 2024 год вырос на 17%, до 230 млрд руб., темпы прироста нового бизнеса РЕСО-Лизинг в прошлом году составили 12%. Компания также предлагает клиентам ряд сопутствующих дополнительных услуг, спектр и объем которых она намерена увеличивать в дальнейшем.

Лизинговый портфель сконцентрирован на легковом и грузовом автотранспорте (86% на 30.09.2024), а также на строительной и дорожно-строительной технике (9% портфеля). Средневзвешенная оценка ликвидности лизингового имущества оценивается на высоком уровне. АКРА отмечает высокую региональную диверсификацию бизнеса Компании, достаточно высокую диверсификацию по поставщикам, а также по отраслям, в которых осуществляют деятельность контрагенты РЕСО-Лизинг.

Корпоративное управление и структура собственности оцениваются АКРА на высоком уровне; обоснованность оценки подтверждается долгосрочными результатами деятельности Компании, в том числе низким показателем проблемной задолженности и стабильной прибыльностью бизнеса. Агентство положительно оценивает информационную прозрачность Компании: РЕСО-Лизинг регулярно размещает в открытом доступе отчетность, удовлетворяющую международным стандартам, дополнительную информацию и управленческую информацию для инвесторов.

Адекватная оценка достаточности капитала. Показатель достаточности капитала (ПДК), рассчитанный по методологии АКРА, по состоянию на 30.09.2024 составлял 18,1%. По результатам 2024 года ПДК сохранился примерно на том же уровне, Компания не ожидает существенного снижения показателя в ближайший год. Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) находится на достаточно высоком уровне и за последние пять лет составляет около 270 б. п. с учетом регулярной выплаты дивидендов.

Сильная оценка риск-профиля обусловлена очень низкой концентрацией рисков лизингового портфеля: доля десяти крупнейших клиентов на 30.09.2024 составляла 2,4%. Столь существенная диверсификация портфеля характерна для профиля бизнеса Компании. Качество портфеля также подтверждается низким объемом требований, отнесенных к Стадии 3 по МСФО (на 31.12.2024 она составляла 1,4% от чистых инвестиций в лизинг).

АКРА отмечает рост объема изъятой техники и активов по расторгнутым договорам финансового лизинга на балансе Компании в течение 2023 и 2024 годов, однако не снижает оценку, так как их доля в лизинговом портфеле не превышает порогового значения. Рыночные и операционные риски незначительны. Валютный риск практически отсутствует в связи с сокращением бизнеса дочерней компании в Республике Беларусь и намерениями полностью закрыть этот сегмент бизнеса.

Адекватная оценка фондирования. Крупнейшим источником фондирования в настоящий момент являются облигационные займы — около 54% пассивов на 30.09.2024 (51% на 31.12.2024). На сегодняшний день в обращении находятся 19 выпусков облигаций суммарным первоначальным объемом 107,6 млрд руб.; в настоящий момент, по оценке Компании, задолженность по данным выпускам составляет около 78 млрд руб. Доля кредитов на конец 2024 года составила 25%, что существенно выше по сравнению с годом ранее (13% на 31.12.2023). РЕСО-Лизинг предполагает продолжить размещение новых выпусков облигаций в ближайшем будущем.

Удовлетворительная позиция по ликвидности. Компания сохраняет положительный запас денежных средств по итогам каждого квартала в ближайшие 12–24 месяца (прогнозный коэффициент текущей ликвидности на горизонте 24 месяцев составляет около 1,0). В стрессовом сценарии РЕСО-Лизинг демонстрирует умеренную потребность в экстренном привлечении ликвидности, которая может быть покрыта за счет оперативного управления денежными потоками посредством корректировки количества новых лизинговых договоров. Кроме того, РЕСО-Лизинг имеет возможность привлекать банковское финансирование в рамках открытых лимитов, объем которых достаточно существенен.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение принятой бизнес-модели Компании на горизонте 12–18 месяцев;
- ПДК на уровне не менее 15% на горизонте 12–18 месяцев;
- доля проблемных и потенциально проблемных требований к получению в лизинговом портфеле менее 5%.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- рост капитализации Компании;

- дальнейший рост диверсификации бизнеса Компании в части структуры операционного дохода, а также снижение зависимости ресурсной базы от крупнейших кредиторов и источников фондирования.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное ухудшение финансового состояния Компании;
- существенное ухудшение качества лизингового портфеля;
- ухудшение позиции по ликвидности;
- значительное снижение ПДК и/или способности Компании к генерации капитала ввиду активного роста бизнеса, дивидендных выплат либо увеличения стоимости риска.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa-**.

Корректировки: отсутствуют.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Обоснование. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом РЕСО-Лизинг. 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, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу РЕСО-Лизинг — AA-(RU).

КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ВЫПУСКОВ

Заемщик / фактический эмитент по всем выпускам — РЕСО-Лизинг (кредитный рейтинг эмитента — AA-(RU), прогноз «Стабильный»).

1. ISIN RU000A104V26

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-02П-01
Объем эмиссии	9 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	07.06.2022 / 02.06.2026

2. ISIN RU000A105HH3

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-02П-02
Объем эмиссии	6 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	28.11.2022 / 15.11.2032

3. ISIN RU000A1075J3

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-02П-05
Объем эмиссии	11 млрд руб.

Дата начала размещения / дата погашения	01.11.2023 / 19.10.2033
---	-------------------------

4. ISIN RU000A0JVUS1

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-03
Объем эмиссии	3 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	16.10.2015 / 03.10.2025

5. ISIN RU000A0JVXS5

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-04
Объем эмиссии	3 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	12.11.2015 / 30.10.2025

6. ISIN RU000A0JWVT5

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные документарные на предъявителя, серия БО-05
Объем эмиссии	3 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	14.10.2016 / 02.10.2026

7. ISIN RU000A1049Y7

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-06
Объем эмиссии	7 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	16.12.2021 / 11.12.2025

8. ISIN RU000A104KW9

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-09
Объем эмиссии	5 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	24.02.2022 / 19.02.2026

9. ISIN RU000A1035H1

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-01
Объем эмиссии	3 млрд руб.

Дата начала размещения / дата погашения	31.05.2021 / 19.05.2031
---	-------------------------

10. ISIN RU000A100NS9

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-05
Объем эмиссии	5 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	02.09.2021 / 28.08.2025

11. ISIN RU000A102K39

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-08
Объем эмиссии	5 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	21.12.2020 / 09.12.2030

12. ISIN RU000A106GH3

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-09
Объем эмиссии	8 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	04.07.2023 / 21.06.2033

13. ISIN RU000A103C53

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-11
Объем эмиссии	7 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	02.07.2021 / 20.06.2031

14. ISIN RU000A10AV23

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-16
Объем эмиссии	5 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	13.02.2025 / 23.12.2034

15. ISIN RU000A106DP3

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-22
Объем эмиссии	14,5 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	16.06.2023 / 03.06.2033

16. ISIN RU000A10AHC9

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-23
Объем эмиссии	5 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	26.12.2024 / 04.11.2034

17. ISIN RU000A108C74

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-25
Объем эмиссии	5 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	26.04.2024 / 05.03.2034

18. ISIN RU000A108UR9

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-26
Объем эмиссии	3 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	28.06.2024 / 16.06.2034

19. ISIN RU000A1090M6

Тип ценной бумаги	Облигации биржевые неконвертируемые процентные бездокументарные, серия БО-П-27
Объем эмиссии	0,1 млрд руб.
Дата начала размещения / дата погашения	22.07.2024 / 12.07.2026

Источник: АКРА, данные эмитента

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ООО «РЕСО-Лизинг» и облигационным выпускам ООО «РЕСО-Лизинг» (ISIN RU000A104V26, RU000A105HH3, RU000A1075J3, RU000A0JVUS1, RU000A0JVXS5, RU000A0JWVT5, RU000A1049Y7, RU000A104KW9, RU000A1035H1, RU000A100NS9, RU000A102K39, RU000A106GH3, RU000A103C53, RU000A10AV23, RU000A106DP3, RU000A10AHC9, RU000A108C74, RU000A108UR9, RU000A1090M6) 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 финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Кредитные рейтинги ООО «РЕСО-Лизинг» и выпускам облигаций ООО «РЕСО-Лизинг» (ISIN RU000A104V26, RU000A105HH3, RU000A1075J3, RU000A0JVUS1, RU000A0JVXS5, RU000A0JWVT5, RU000A1049Y7, RU000A104KW9, RU000A1035H1, RU000A100NS9, RU000A102K39, RU000A106GH3, RU000A103C53, RU000A10AV23, RU000A106DP3, RU000A10AHC9, RU000A108C74, RU000A108UR9, RU000A1090M6) были присвоены

впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ООО «РЕСО-Лизинг», а также кредитных рейтингов выпусков облигаций ООО «РЕСО-Лизинг» (ISIN RU000A104V26, RU000A105HH3, RU000A1075J3, RU000A0JVUS1, RU000A0JVXS5, RU000A0JWVT5, RU000A1049Y7, RU000A104KW9, RU000A1035H1, RU000A100NS9, RU000A102K39, RU000A106GH3, RU000A103C53, RU000A10AV23, RU000A106DP3, RU000A10ANC9, RU000A108C74, RU000A108UR9, RU000A1090M6) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ООО «РЕСО-Лизинг», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ООО «РЕСО-Лизинг» по МСФО и отчетности ООО «РЕСО-Лизинг», составленной в соответствии с требованиями РСБУ. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ООО «РЕСО-Лизинг» 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 не оказывало ООО «РЕСО-Лизинг» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнезниковский 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 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.