

Fitch изменило прогноз по рейтингу ГТЛК на «Стабильный», подтвердило рейтинг «ВВ+»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Франкфурт-на-Майне-20 апреля 2020 г. Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента («РДЭ») ПАО Государственная транспортная лизинговая компания («ГТЛК») в иностранной валюте с «Позитивного» на «Стабильный» и подтвердило РДЭ на уровне «ВВ+».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Изменение прогноза по рейтингу отражает существенное влияние глобальной пандемии COVID-19 на российскую экономику и на готовность государства предоставлять поддержку ГТЛК. Это будет оказывать усиливающееся давление на государственный бюджет по мере роста расходных приоритетов по целому ряду направлений. Рейтинг отражает высокую вероятность поддержки со стороны государства, хотя мы более не ожидаем увеличения готовности предоставлять поддержку с учетом усиливающегося давления.

Fitch не изменило прогноз на «Негативный», поскольку агентство не видит тенденции к ослаблению поддержки для компании. На текущий момент в федеральном бюджете на 2020 г. предусмотрен взнос капитала для ГТЛК в размере 14 млрд. руб., при этом средства, как правило, перечисляются к концу года. Кроме того, менеджмент ожидает взносов капитала в 2020 г. в рамках различных программ развития транспорта и предоставления чрезвычайной поддержки для компенсации выпадающего дохода.

Помимо этого поддержка в размере 23 млрд. руб. для российских авиаперевозчиков, о которой российские власти объявили 15 марта, должна несколько ослабить давление на качество активов ГТЛК.

Fitch ожидает, что пандемия будет оказывать давление на собственную кредитоспособность ГТЛК с учетом существенного объема операций в уязвимом секторе подвижного состава и в сильно затронутом секторе авиаперевозок (около 250 млрд. руб. на конец 2019 г., или 2,5х капитала по каждому). Финансовый леверидж (долг/капитал за вычетом нематериальных активов) еще увеличился во 2 пол. 2019 г. до 6,2х.

Кредитоспособность ГТЛК на самостоятельной основе подкрепляется адекватным профилем фондирования с приемлемым запасом ликвидности и невысокими потребностями в погашениях в 2020-2021 гг.

Рейтинги рублевого приоритетного необеспеченного долга ГТЛК находятся на одном уровне с долгосрочным РДЭ компании в национальной валюте. Долларовые облигации, выпущенные ирландской дочерней компанией GTK Europe DAC и ее спецурлицом для привлечения финансирования GTK Europe Capital DAC, имеют

рейтинги на уровне РДЭ ГТЛК в иностранной валюте, поскольку имеют безусловную и безотзывную гарантию от ГТЛК.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ РДЭ ГТЛК потенциально чувствительны к изменению суверенных рейтингов России.

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтингов или сокращению нотчинга относительно суверенного рейтинга:

- Увеличение готовности государства предоставлять поддержку компании, о чем могли бы свидетельствовать (i) растущая значимость ГТЛК как инструмента инвестиционной деятельности государства в транспортном секторе; (ii) своевременное предоставление достаточного капитала для восстановления финансовой устойчивости компании (если это потребуется) и обеспечения ее долгосрочной динамики роста.

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов или увеличению нотчинга относительно суверенного рейтинга:

- Снижение роли компании в проводимой политике. Это может в частности выражаться в значительном уменьшении масштабов деятельности, исключении ГТЛК из существенных инвестиционных программ, смещении государственной инвестиционной деятельности в транспортном секторе в сторону других государственных лизинговых компаний или альтернативных инструментов.
- Ослабление финансового положения, которое не будет адекватно компенсироваться предоставлением поддержки, в частности, если это повлечет за собой (до каких-либо учетных послаблений): снижение достаточности капитала до менее 10% по отношению капитала к активам (ковенант по еврооблигациям), существенное сокращение покрытия резервами возможных убытков или другие признаки ухудшения качества активов.
- Свидетельство того, что в случае необходимости чрезвычайная поддержка может не быть предоставлена своевременно, может привести к понижению РДЭ компании на несколько уровней.

Благоприятный/неблагоприятный рейтинговый сценарий

Кредитные рейтинги по международной шкале для эмитентов в секторе финансовых организаций имеют благоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в положительном направлении), предполагающий повышение рейтингов на три ступени в течение трехлетнего рейтингового горизонта, и неблагоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в отрицательном направлении), предполагающий понижение рейтингов на четыре ступени в течение трех лет. Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Кредитные рейтинги в рамках благоприятного и неблагоприятного сценариев основаны на исторических показателях. Более подробная информация о методологии, используемой при определении

кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЙ ИСТОЧНИК, УКАЗАННЫЙ КАК КЛЮЧЕВОЙ РЕЙТИНГОВЫЙ ФАКТОР

Основные источники информации, использованные в анализе, приведены в разделе «Применимые методологии».

ПУБЛИЧНЫЕ РЕЙТИНГИ С ПРИВЯЗКОЙ К ДРУГИМ РЕЙТИНГАМ

Рейтинги ГТЛК обусловлены суверенной поддержкой от Российской Федерации и имеют привязку к РДЭ России. Рейтинги гарантированного долга эмитентов GTLK Europe и GTLK Europe Capital уравниваются с долгосрочным РДЭ ГТЛК в иностранной валюте.

ПАО Государственная транспортная лизинговая компания

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «BB+», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента подтвержден на уровне «B»

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте подтвержден на уровне «BB+», прогноз «Стабильный»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «3»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «BB+»

Долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «BB+».

GTLK Europe DAC

Долгосрочный рейтинг гарантированных облигаций подтвержден на уровне «BB+».

GTLK Europe Capital DAC

Долгосрочный рейтинг гарантированных облигаций подтвержден на уровне «BB+».

Контакты:

Первый рейтинговый аналитик

Илья Макунин

Старший аналитик

+49 69 768076 169

Fitch Deutschland GmbH

Neue Mainzer Strasse 46 - 50

Франкфурт-на-Майне D-60311

Второй рейтинговый аналитик

Аслан Тавитов

Старший директор

+44 20 3530 1788

Председатель комитета
Марк Янг
Управляющий директор
+44 20 3530 1318

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com.

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

«Методология рейтингования небанковских финансовых организаций»/Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (28 февраля 2018 г.) (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10110170>

«Методология присвоения краткосрочных рейтингов»/Short-Term Ratings Criteria (06 марта 2020 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10112342>

ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ДИСКЛЕЙМЕР

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ПУБЛИЧНОМ ВЕБ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH.

© 2020 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение

правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам или отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно адекватности рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500

000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

ПОЛИТИКА ИНДОССИРОВАНИЯ

Подход Fitch к индоссированию рейтингов, в соответствии с которым рейтинги, присваиваемые за пределами ЕС, могут использоваться регулирующими компаниями на территории ЕС в регулятивных целях согласно требованиям Регулирования ЕС в отношении кредитных рейтинговых агентств, представлен в разделе по регулятивному раскрытию информации в ЕС. Статус индоссирования в отношении всех Международных рейтингов указан на веб-сайте Fitch на странице с краткой информацией об эмитенте по каждому рейтингуемому эмитенту или на странице с информацией о сделке по всем сделкам структурированного финансирования. Такая раскрываемая информация обновляется на ежедневной основе.