Группа «ВИС»: новый эмитент с рейтингом А

Людмила ПАРШАКОВА,
заместитель генерального директора, Группа «ВИС»

Рустем Кафиатуллин,
директор по работе с эмитентами, BCS Global Markets

Один из лидеров рынка инфраструктурного строительства Группа «ВИС» — новый эмитент на российском рынке облигаций. Компания занимает, по разным оценкам, от 9 до 12% рынка проектов государственно-частного партнерства (ГЧП), а так называемый backlog проектов, то есть средства, которые должны быть получены за их реализацию в будущем, приближается к 500 млрд рублей. Планируется, что backlog будет доведен до уровня, измеряемого триллионами рублей, уже в ближайшие 5 лет. В этом номере Cbonds Review мы приводим основную информацию об эмитенте, озвученную в рамках онлайн-семинара Cbonds «Размещение облигаций Группы «ВИС», который состоялся в конце октября 2020 года. В онлайн-семинаре приняли участие Людмила Паршакова, заместитель генерального директора Группы «ВИС», и представитель одного из организаторов выпуска биржевых облигаций — Рустем Кафиатуллин, директор по работе с эмитентами BCS Global Markets. Полную запись семинара можно найти на Youtube-канале Cbonds.

— В чем состоит бизнес Группы «ВИС»?

— За 20 лет своего существования Группа «ВИС» построила 98 объектов общей стоимостью более 160 млрд рублей. Сейчас в стадии проектирования и строительства находится 21 объект инвестиционной стоимостью более 250 млрд рублей. Группа «ВИС» строит мосты, дороги, социальные объекты (детские сады, школы, медицинские учреждения) и экологические объекты (в частности, мусоросортировочные комплексы). Штаб-квартира компании находится в Москве, представительства расположены в Новосибирске, Калининграде, Хабаровске, Якутске, Сургуте, Новом Уренгое.

Портфель проектов Группы превышает 527 млрд рублей, 98% этого портфеля формируют проекты государственно-частного партнерства. Основная доля приходится на объекты транспортной инфраструктуры (76%), оставшаяся часть примерно в равных долях распределена между проектами социальной инфраструктуры и проектами в сфере мусороперерабатки.

До 2025 года Группа «ВИС» планирует нарастить портфель проектов ГЧП до 1.243 трлн рублей. Сегодня в стадии подписания и финальной проработки находятся соглашения с Минобороны на строительство трех промышленно-логистических комплексов в Новосибирске, Екатеринбурге и Хабаровске. Общая стоимость планируемых к подписанию соглашений — более 300 млрд рублей. Группа

«ВИС» — один из немногих игроков рынка ГЧП, который имеет все необходимое для того, чтобы управлять полным жизненным циклом проектов: собственную налоговую, юридическую и финансовую экспертизу, компетенции в области строительства и проектирования, управления и эксплуатации. Именно наличие этих компетенций позволило компании сформировать такой впечатляющий портфель проектов, иметь backlog в 485 млрд рублей к получению с горизонтом до 2047 года.

— Каков опыт Группы «ВИС» на рынках публичного долга?

— Выпуск биржевых облигаций — очередной шаг реализации финансовой стратегии компании. Первыми шагами были выпуски проектных облигаций в 2017 году (тогда состоялся первый в России выпуск облигаций по неконцессионному проекту ГЧП, связанному со строительством дошкольных и школьных учреждений на Ямале), а в 2020 году был организован первый в России выпуск социальных структурных облигаций, эмитентом которого выступила СФО Социального развития объемом 5.6 млрд рублей. Так завершилась инвестиционная стадия проекта по строительству 12 социальных объектов в Якутии. Наконец, в сентябре 2020 года была зарегистрирована программа биржевых облигаций Группы «ВИС» объемом 30 млрд рублей. Первый выпуск — объемом 2.5 млрд рублей сроком на 7 лет с офертой через 3 года. Индикативная ставка купона — 9% годовых. Дальнейшие цели — обеспечить активный вторичный рынок, прочно закрепить бренд Группы «ВИС» на фондовом рынке, войти в ломбардный список ЦБ, занять место в листинге первого уровня и к 2025 году выйти на IPO.

— Чем определяется надежность Группы «ВИС» как эмитента?

— В августе 2020 года компания получила кредитный рейтинг АКРА на уровне A(RU), прогноз «стабильный». Ключевой фактор, который обусловил такую высокую оценку со стороны рейтингового агентства, — работа в области инфраструктурных проектов через механизм ГЧП. Инфраструктурные проекты всегда являлись драйвером восстановления экономики в кризисные периоды.

Механизм ГЧП, если говорить простыми словами, — это ипотека для государства, которое получает объект в пользование уже сегодня, а платит за него в течение последующих 10–30 лет эксплуатации. Группа «ВИС» как частный партнер имеет соглашения с ведущими регионами России и получает 100%-ную гарантию возвратности вложенных средств с выплатой необходимой доходности на капитал. Дополнительную основу прочности проектов ГЧП придает специальное законодательство в этой области. Проекты ГЧП регулируют два закона — 224-ФЗ о государственно-частном партнерстве и 115-ФЗ о концессионных соглашениях, — в которых прямо прописано, что при заключении соглашения государство обязано предусмотреть на весь период его действия наличие защищенных статей под финансирование проектов.

Группа «ВИС» работает с проектами, которые относятся к национальным приоритетам, что позволяет быть уверенными в том, что в их реализации заинтересована как страна, так и регион. При выборе проекта учитываются его экономические выгоды, отсутствие избыточной дополнительной нагрузки на бюджет, а также кредитный рейтинг региона группы А. В портфеле заказов присутствуют, впрочем, два региона с рейтингом группы В, но при этом обеспечивается федеральное софинансирование, которое снимает избыточную нагрузку с региона и увеличивает гарантии возвратности средств. Кроме того, в концессионных проектах в области транспорта и экологии всегда присутствует условие о минимально гарантированном доходе, который рассчитывается исходя из условия покрытия всех затрат Группы «ВИС» на сооружение объекта, его эксплуатацию и выплаты необходимой доходности.

В соглашениях ГЧП особое внимание уделяется положениям, регулирующим риски, связанные с удорожанием объекта, увеличением сроков строительства и другими обстоятельствами. В любой из этих ситуаций Группа «ВИС» имеет возможность урегулировать условия соглашения с публичным партнером, а если по каким-то причинам компромисса не удается достигнуть в течение разумного времени, всегда есть возможность выйти из соглашения. При этом за публичной стороной сохраняется обязательство возместить затраты, понесенные на момент расторжения соглашения, плюс выплатить доходность, на которую Группа «ВИС» рассчитывала при входе в проект. Впрочем, случаи досрочного расторжения соглашений ГЧП на рынке достаточно редки.

За 20 лет Группа «ВИС» не допустила ни одного дефолта по своим кредитным обязательствам и ни одного нарушения обязательств по качеству строительства и своевременному вводу объекта в эксплуатацию.

— Инвесторов какого типа Группа «ВИС» планирует привлечь при реализации программы биржевых облигаций?

— Задача — охватить максимально широкий круг инвесторов, в том числе физических лиц. Группа имеет достаточно высокий рейтинг, который позволяет участвовать в размещении всем институциональным инвесторам. Так как купон маркетируется на уровне 9% годовых, ожидается хороший спрос. Для привлечения инвесторов существует также большой ковенантный пакет, который охватывает различные как финансовые, так и организационные дефолтные ковенанты. Наличие такого пакета находит оклик у институциональных инвесторов и добавляет привлекательности выпуску.

— На какие цели будут направлены средства дебютного выпуска биржевых облигаций Группы «ВИС»?

— В первую очередь на проект строительства моста через реку Лену, который недавно был включен в программу развития Дальнего Востока. Группа «ВИС» провела изыскания, и сейчас полным ходом идет проектирование моста. Полученные в ходе размещения облигаций средства будут направлены на то, чтобы не потерять темп и вовремя сдать мост Якутии. Республика действительно страдает без этого объекта. Возможно, часть средств будет также направлена на реализацию проекта моста в Калининградской области, проектирование которого завершается.

— Планирует ли Группа «ВИС» получить рейтинги других агентств, помимо АКРА?

— Пока не планирует, но не исключает такую возможность через какое-то время. В первую очередь речь идет о получении рейтингов международных агентств. Группа «ВИС» будет исходить из своевременности и необходимости такого шага.