

## **РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг Компании БКС на уровне ruBBB+**

Москва, 4 августа 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой **Компании БКС** на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу - стабильный.

Компания занимает высокие рыночные позиции и является одной из крупнейших брокерских компания на российском рынке, а также является головной компанией Финансовой Группы БКС. В соответствии со специальной формой, на конец 1 квартала 2017 года компания имела более 206 тыс. клиентов по брокерскому обслуживанию, активными из которых являлись 22,5 тыс. клиентов, что позволяет позитивно оценить фактор за рыночные и конкурентные позиции, а также за диверсификацию клиентской базы.

Аналитики агентства отмечают, что риски использования компанией средств клиентов в собственных операциях являются невысокими: коэффициент покрытия остатков средств клиентов по брокерскому обслуживанию высоколиквидными активами на 31.03.2017 составляет 0,76.

Ключевыми позитивными факторами аналитики агентства выделяют высокое качество и диверсификацию активов по расчету собственных средств (далее - РСС). На 31.03.2017 отношение скорректированной стоимости активов к их совокупному объему по РСС составило 0,86, на 31.12.2016 - 0,87. На долю пяти крупнейших объектов вложений на 31.03.2017 пришлось 17% активов, на 31.12.2016 - 9,5%. При этом была отмечена существенная дельта между капиталом по бухгалтерскому балансу и РСС, составившую на 31.03.2017 10 млрд руб. и представленную вложениями в дочерние компании - АО «БКС Банк» и ОАО «ЦНИИРЭС».

При этом показатель текущей ликвидности оценивается, согласно действующей методологии агентства, как невысокий. Покрытие краткосрочных обязательств (все обязательства компании) скорректированными на качество оборотными активами составило 0,88 на 31.03.2017. Коэффициент «стрессовой» ликвидности также невысокий - 0,89 на 31.12.2016 и 0,88 на 31.03.2017.

Компания практически не привлекает заемного финансирования - имеющиеся займы от связанной компании на конец 2016 года были погашены в первом квартале 2017 года. В совокупности с высокой диверсификацией кредиторской задолженности по клиентам (кредиторская задолженность представлена остатками средств клиентов на брокерских счетах) это обеспечило низкие затраты на обслуживание долга и высокую диверсификацию пассивов по кредиторам.

Из позитивных факторов блока бизнес-рисков выделяются высокая информационная прозрачность компании и высокий уровень риск-менеджмента. На уровне Группы БКС действует подразделение по риск-менеджменту, а также два департамента операционных рисков и отдел внутреннего контроля. Также отдельно проработаны документы по управлению кредитными, операционными и рыночными рисками.

По итогам 2016 года компания практически в два раза увеличила доходы по брокерской деятельности - до 3,8 млрд руб. Однако рост управленческих расходов, сопряженный с ростом клиентской базы, негативно отразился на показателях рентабельности: по итогам 2016 года рентабельность активов и капитала по чистой прибыли составила 0,05% и 0,3% соответственно. Доходы от маржинального кредитования аккумулируются на двух компаниях, входящих в Группу БКС, что, по мнению агентства, снижает операционную прозрачность брокера. При этом риски частично нивелируются, так как одна из компаний является профессиональным участником рынка ценных бумаг.

Для деятельности компании не характерна зависимость от валютных колебаний ввиду отсутствия открытых валютных позиций.

Сдерживающее влияние в блоке бизнес рисков оказывают невысокое качество стратегического планирования компании и ее корпоративного управления, в силу отсутствия независимых членов Совета директоров, а также невозможность высоко оценивать российского аудитора компании.

ООО «Компания БКС» осуществляет брокерскую деятельность на российском рынке ценных бумаг, имеет соответствующие лицензии. На 31.03.2017 размер активов компании по РСС составил 62,8 млрд рублей, размер собственных средств - 1,1 млрд рублей, прибыль от деятельности по итогам 2016 года - 33 млн руб. В апреле 2017 года капитал компании был увеличен на 1,5 млрд руб., и на 30.04.2017 размер собственных средств составил 2,4 млрд руб., на 31.05.2017 - 2,2 млрд руб.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: +7 (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовых компаний [http://raexpert.ru/ratings/credits\\_fin/method](http://raexpert.ru/ratings/credits_fin/method) (применяемая версия методологии вступила в силу 26.04.2017). Ключевые источники информации: данные ООО «Компания БКС», РАЕХ (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые присваивается объекту рейтинга. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 20.07.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) присвоенного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

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.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).