

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг УК «СОЛИД Менеджмент» на уровне А

Москва, 23 августа 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг надежности и качества услуг управляющей компании «СОЛИД Менеджмент»](#) на уровне А со стабильным прогнозом.

Агентство позитивно оценивает высокую степень диверсификации деятельности УК: на 30.06.2017 основными направлениями ДУ были пенсионные накопления ПФР (39%), ЗПИФы (25%), пенсионные накопления НПФ (18%), пенсионные резервы НПФ (10%), а также ОПИФы и ИПИФы (4%). УК демонстрирует умеренно высокие результаты управления рыночными портфелями: по оцениваемым портфелям пенсионных накоплений и пенсионных резервов средняя доходность за рассматриваемые периоды была выше инфляции, но ниже соответствующих бенчмарков. Качество управления ЗПИФами, по мнению агентства, является невысоким в силу невозможности позитивно оценить вложения крупнейшего фонда (15% от активов под управлением УК на 31.03.2017).

В целом, агентство отмечает умеренно высокое качество инвестирования вложений активов под управлением: на 31.03.2017 доля инвестиций, подверженных кредитному риску, составила 18%, доля инвестиций в связанные стороны - 19%, на крупнейшее вложение пришлось 16% активов под управлением. С другой стороны, в структуре вложений активов под управлением достаточно высока доля низко ликвидных активов - порядка 30%, из них доля недвижимости составила 9%.

Положительное влияние на уровень рейтинга также оказали высокий уровень организации риск-менеджмента (тем не менее, управление рисками ликвидности и рыночными рисками, с точки зрения агентства, недостаточно детализировано) и инвестиционного процесса, высокое качество IT-системы, низкий уровень инфраструктурных рисков при работе со спецдепозитариями и высокий уровень информационной прозрачности.

В числе позитивных факторов по рейтингу также отмечают широкую клиентскую базу (несмотря на ее низкую диверсификацию по клиентам) и высокий объем выручки от ДУ по отношению к активам под управлением (за 2016 год 9,3 тыс. руб. на 1 млн руб. активов в ДУ при среднерыночном значении 6,5 тыс. руб.).

Давление на уровень рейтинга оказало, в первую очередь, снижение объема активов под управлением УК: за 2016 год он снизился на 26% при среднерыночной динамике +15%, за 1-е полугодие 2017 года он сократился еще на 11% при среднерыночном росте на 9%. Основной причиной этому стал отказ от услуг УК строительных СРО, произошедший в силу законодательных изменений. Это повлекло за собой снижение выручки от ДУ по отношению к активам под управлением (за 2016 год на 27% при среднерыночном сокращении показателя на 11%) и чистой прибыли (за 2016 год на 76%). Агентство также отмечает операционную убыточность компании по итогам 2016 года (527 тыс. руб.), при этом за счет получения процентов по субординированному депозиту УК показала умеренно высокие показатели рентабельности (чистая прибыль составила 4,5 млн руб., ROA и ROE были равны 2%).

Помимо этого, сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказал низкий уровень достаточности собственных средств по отношению к операционным платежам (достаточность собственных средств на 30.06.2017 по отношению к платежам за 2016 год, скорректированная на норматив, составила 0,6). УК планирует увеличить объем собственных средств до 100 млн руб. к маю 2018 года, и за 7 месяцев 2017 года они выросли на 3% до 61 млн руб. Прирост собственных средств позволит компании заработать дополнительный доход на их размещении, при этом их увеличение будет осуществляться за счет дополнительного выпуска привилегированных акций с установленным уровнем доходности, который покрывается процентами по субординированному депозиту в аффилированном банке. Тем не менее, наблюдается рост операционных платежей по отношению к выручке от ДУ (за 2016 год на 7,5 п. п. при среднерыночной динамике -3,1 п. п.). С другой стороны, качество инвестирования вложений собственных средств, рассчитанных по методике Банка России, характеризуется, по мнению агентства, высоким уровнем: на 31.03.2017 в их структуре отсутствовали инструменты, подверженные кредитному риску и риску ликвидности, а также инвестиции в связанные стороны. Часть активов по бухгалтерскому балансу не участвует в расчете собственных средств, поскольку они представлены в т. ч.

субординированным депозитом, по которому компания получает проценты.

В числе сдерживающих факторов по рейтингу также отмечаются невозможность высоко оценить репутацию аудитора и высокий уровень инфраструктурных рисков при работе с брокерами (крупнейший брокер не имеет рейтингов от аккредитованных Банком России и/или международных рейтинговых агентств).

На 30.06.2017 объем активов под управлением АО «СОЛИД Менеджмент» составил 7,1 млрд руб., объем собственных средств по форме расчета Банка России был равен 51,4 млн руб., объем капитала по данным бухгалтерской отчетности - 173,3 млн руб. По данным мониторинга рынка доверительного управления, проведенного RAEX (Эксперт РА) по итогам 2-го квартала 2017 года, УК занимала 49-е место по объему активов в управлении, 4-е место по объему пенсионных накоплений ПФР в управлении и 7-е место по объему активов фондов СРО в управлении.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов надежности и качества услуг управляющих компаний <http://raexpert.ru/ratings/managing/method/>. Ключевые источники информации: данные АО «СОЛИД Менеджмент», Банка России, Московской биржи, RAEX (Эксперт РА).

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.

Присвоенный рейтинг не является кредитным.