

<https://raexpert.ru/releases/2017/Aug30b>

Москва, 30 августа 2017 г.

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг надежности и качества услуг](#) управляющей компании «**РФЦ-Капитал**» на уровне В++ и изменило прогноз по рейтингу с «позитивного» на «стабильный».

Изменение прогноза по рейтингу с «позитивного» на «стабильный» было обусловлено волатильностью объемов активов под управлением и чистой прибыли. За 1-е полугодие 2017 года активы под управлением УК снизились на 39% (за счет переоценки ценных бумаг в составе ЗПИФов) при среднерыночной динамике +9%, за 2016 год они выросли на 70% при среднерыночной динамике +15%. Чистая прибыль за 2016 год, согласно отчетности по РСБУ, выросла в 7 раз (тоже за счет переоценки финансовых активов), однако по итогам 2017 года, по ожиданиям компании, она прогнозируется на уровне 3-4 млн руб., т. е. на уровне 2015 года.

Положительное влияние на уровень рейтинга оказали высокие результаты управления рыночными портфелями: средняя доходность управления портфелем пенсионных накоплений ПФР за период 12.01.2015-31.03.2017 составила 22,7% (на 14,1 п. п. выше инфляции и на 1,9 п. п. выше бенчмарка). Кроме того, УК демонстрирует приемлемое качество управления ЗПИФами: надежность активов в составе крупнейшего фонда (29% активов под управлением на 30.06.2017) оценивается агентством как высокая - основной объект вложений имеет рейтинг от RAEX (Эксперт РА) на уровне ruBBB со стабильным прогнозом. Однако СЧА фонда за период 31.03.2015-30.06.2017 сократилась на 36% в силу переоценки финансовых активов, входящих в него.

При оценке структуры активов под управлением УК по состоянию на 30.06.2017 агентство отмечает низкую долю инструментов, подверженных кредитному риску (10%). С другой стороны, в структуре активов под управлением высока доля инструментов, подверженных риску ликвидности (51%), и доля инвестиций в связанные стороны (42%), при этом на крупнейший объект вложений приходится 29% активов - это оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Качество инвестирования вложений собственных средств характеризуется высоким уровнем: на 30.06.2017 в структуре вложений собственных средств отсутствовали инвестиции, подверженные кредитному риску и риску ликвидности. Тем не менее, высока доля инвестиций в связанную компанию, на которую пришлось 68% вложений собственных средств, что оценивается агентством негативно. При этом УК имеет высокий уровень достаточности собственных средств по отношению к операционным платежам (достаточность собственных средств на 30.06.2017 по отношению к платежам за 2016 год, скорректированным на норматив, составила 2,3), а сами операционные платежи снижаются (динамика отношения платежей к выручке от услуг ДУ за 2016 год составила -33,5 п. п. при среднерыночной динамике -3,1 п. п.).

Аналитики также выделили умеренно высокий уровень организации инвестиционного процесса, высокий уровень стратегического обеспечения и информационной прозрачности. Тем не менее, агентство считает недостаточно высоким качество управления рисками в УК, в

частности, в отношении рыночных рисков, реализация которых привела к сокращению объема активов под управлением УК почти на 40% за 1-е полугодие 2017 года.

К числу позитивных факторов по рейтингу были также отнесены низкий уровень инфраструктурных рисков при работе с брокерами, приемлемый уровень ИТ-системы и умеренно высокий уровень надежности спецдепозитариев, с которыми она сотрудничает (в связи с отсутствием у них рейтингов от аккредитованных Банком России и/или международных рейтинговых агентств).

Деятельность УК высоко диверсифицирована по направлениям: на 30.06.2017 на ЗПИФы пришлось 41% активов, на пенсионные накопления ПФР - 37%, на пенсионные резервы НПФ - 12% и на ДУ корпоративных клиентов - 6%. При этом компания за 2016 год показала высокий уровень выручки от ДУ по отношению к объему активов под управлением (6,1 тыс. руб. на 1 млн руб. под управлением при среднерыночном значении 6,5 тыс. руб., +11% по сравнению с 2015 годом при среднерыночном сокращении на 11%). Однако клиентская база УК низко диверсифицирована (на крупнейших клиентов пришлось 34% выручки от ДУ за 2016 год и 37% активов под управлением на 30.06.2017) и демонстрирует невысокие темпы прироста, что ограничивает рыночные позиции компании.

На 30.06.2017 объем активов под управлением ООО УК «РФЦ-Капитал» составил 7,1 млрд руб., объем собственных средств по форме расчета Банка России был равен 123,6 млн руб. По данным мониторинга рынка доверительного управления, проведенного RAEX (Эксперт РА) по итогам 2-го квартала 2017 года, УК занимала 48-ое место по объему активов под управлением и 5-ое место по объему пенсионных накоплений ПФР в управлении.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto: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 ООО УК «РФЦ-Капитал», 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](http://www.raexpert.ru).

Присвоенный рейтинг не является кредитным.