

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг компании «Ренессанс Брокер» на уровне ruBBB+

Москва, 28 декабря 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой компании ООО «Ренессанс Брокер» на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу - стабильный.

ООО «Ренессанс Брокер» специализируется на осуществлении брокерской деятельности и дилерской деятельности. Компания входит в группу Ренессанс Капитал (RFHL), осуществляет сделки на территории РФ.

Ключевыми факторами, которые позитивно повлияли на уровень рейтинга, являются высокие показатели стрессовой и текущей ликвидности. По форме расчета собственных средств отношение дисконтированных на качество активов к балансовым обязательствам на 30.06.2017 составило 0.99, на 30.09.2017 - 1.2. При учете показателя по бухгалтерскому балансу отношение составило 1.25 и 1.53 соответственно.

Также выделяется умеренно высокое качество активов. Отношение скорректированных на качество активов к балансовым на 30.09.2017 составило 0.94. При этом капитал по бухгалтерскому балансу превышает размер собственных средств: на 30.09.2017 капитал составлял 11.7 млрд рублей, собственные средства - 4.2 млрд рублей. Основное влияние оказывает выданный необеспеченный заем на ООО «Ренессанс Капитал - ФК» на сумму 2.6 млрд рублей и сделки РЕПО с Renaissance Securities (Cyprus) Limited. Обе компании входят в группу RFHL. На 30.06.2017 разницу между капиталом по бухгалтерскому балансу и собственными средствами также в основном составляли активы, относящиеся к этим контрагентам.

На 30.09.2017 покрытие остатков средств клиентов только денежными средствами составило 1.2, а с облигациями и высоколиквидными акциями - 1.4. Остатки средств клиентов составляют только часть обязательств компании (36% на 30.09.2017), остальные привлеченные средства представляли собой сделки прямого РЕПО и банковские кредиты.

У компании отмечается высокий уровень покрытия процентных расходов. За 9 мес. 2017г. отношение процентов к уплате (325 млн рублей) к чистым доходам от операционной деятельности (777 млн рублей) составило 0.3. Также был выделен умеренно низкий уровень валютных рисков. За период 9 мес. 2017 объём курсовых переоценок незначительный, сальдо по ним составило 56 млн рублей. Организация и регламентация риск-менеджмента оценена на умеренно высоком уровне.

Агентство также продолжает учитывать связь компании с группой RFHL: компания является неотъемлемой частью группы, составляет основу российского бизнеса группы, до 35% активов компании по бухгалтерскому балансу на 30.09.2017 представлена вложениями в компании, входящими в группу RFHL. До 94% брокерских комиссий ООО «Ренессанс Брокер» за 30.09.2016-30.09.2017 приходится на компании, входящие в группу RFHL.

Агентство также продолжает выделять в качестве сдерживающих факторов значительный объём задолженности связанных сторон RFHL, надежность которых не может позитивно оценить. При этом отмечается, что размер таких активов сократился с 1.36 млрд долл. на 31.12.2016 (2.9 капитала группы) до 1.26 млрд долл. на 30.06.2017 (2.64 капитала на эту дату). При этом в 2017 году была закрыта сделка по продаже непрофильных инвестиций балансовой стоимостью 102.63 млн долл. на 31.12.2016 (0.22 капитала на эту дату). Ожидается дальнейшее сокращение задолженности от связанных сторон, что может положительно повлиять на уровень рейтинга. В свою очередь группа ОНЭКСИМ готова оказывать поддержку RFHL, что в некоторой степени снижает риски, связанные с высоким уровнем необеспеченного кредитования связанных сторон.

Положительно оценивается высокий уровень диверсификации активов и пассивов по кредиторам. На 30.09.2017 28% обязательств компании приходилось на компанию из группы RFHL. На эту же дату по форме расчета собственных средств доля крупнейшего актива (маржинальный займ, выданный компании из группы RFHL) на 30.06.2017 составила 8.9%, на 30.09.2017 - 10.1%. На 5 крупнейших вложений пришлось на 30.06.2017 и 30.09.2017 16.7% и 16.1% активов соответственно. При учете активов по бухгалтерскому балансу диверсификация активов также оценивается как высокая: крупнейшее вложение составляет 16% активов на 30.06.2017 и 14.5% на 30.09.2017 и представляют собой компании, входящие в группу RFHL. На 5 крупнейших вложений приходится 31%

активов на 30.06.2017 и 36% на 30.09.2017 по бухгалтерскому балансу. При расчете уровня диверсификации активов по методологии агентства не участвовали вложения с условными рейтинговыми классами ruAA- и выше.

У компании отмечается невысокий размер клиентской базы по спец. форме отчетности: на 31.08.2017 у компании 109 клиентов по брокерскому обслуживанию. При этом отмечается, что компания, по данным Московской биржи, постоянно занимает ведущие места в рейтингах ведущих операторов фондового рынка по клиентским оборотам. Объём комиссионных доходов компании составил 0.9 млрд рублей за 9 мес. 2017 и 1.4 млрд рублей по итогам 2016 года.

В качестве сдерживающих факторов отмечаются умеренно низкие показатели рентабельности с учетом показателей группы. Рентабельность группы RFHL за 6 мес. 2017 и 2016 год находится на невысоком уровне. По РСБУ отчетности компании за 9 мес. 2017 года рентабельность активов и капитала по чистой прибыли составила 2.5% и 5.9% соответственно.

Агентство также отмечает снижение объёма комиссионных доходов за 9 мес. 2017 по компании на 17% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По группе RFHL также отмечается незначительное снижение комиссионных доходов по итогам 6 мес. 2017 по сравнению с 6 мес. 2016, при этом общий финансовый результат по группе улучшился в основном за счет значительного снижения процентных расходов. По итогам года также ожидается улучшение финансового результата RFHL по сравнению с 2016 годом.

Также сдерживают рейтинговую оценку невысокий уровень информационной прозрачности. На сайте компании раскрывается промежуточная отчетность по РСБУ, которая, по мнению агентства, не является высоко информативной. С января 2018 года компания будет вести учет и раскрывать отчетность в соответствии ОСБУ, которая в значительной степени соответствует МСФО отчетности. МСФО отчетность группы не публикуется на сайте Ренессанс Капитал.

На 30.09.2017 размер активов собственных средств составил 20 млрд рублей, размер собственных средств - 4.2 млрд рублей, размер капитала и активов по бухгалтерскому балансу на эту дату составил 11.7 и 27.5 млрд рублей соответственно, чистая прибыль за 9 мес. 2017 год - 673 млн руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits_fin/ (применяемая версия методологии вступила в силу 26.04.2017). Ключевые источники информации: данные ООО «Ренессанс Брокер», RAEX (Эксперт РА), Московской биржи, Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 31.10.2016. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 12.07.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 21.12.2017. 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.