

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг компании ВТБ Капитал на уровне ruAA

Москва, 20 июля 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) присвоило [рейтинг кредитоспособности финансовой компании АО ВТБ Капитал](#) на уровне ruAA (что соответствует рейтингу A++ по ранее применявшейся шкале). Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг A++ со стабильным прогнозом, присвоенный по методологии присвоения рейтингов надежности (долгосрочной кредитоспособности) инвестиционных компаний, утратившей силу 23.01.2017.

АО ВТБ Капитал является крупнейшим организатором по размещению эмиссионных ценных бумаг и оператором сделок РЕПО на российском рынке.

Ключевыми факторами, которые позитивно повлияли на уровень рейтинга, является стабильная ресурсная база, которая представлена кредитами от материнского банка ПАО Банк ВТБ. При этом у компании действует открытый лимит, значительно превышающий сумму выборки. За поддержку со стороны собственника выделен соответствующий фактор поддержки. Кредиторская задолженность представлена обязательствами по РЕПО.

На 31.03.2017 и 31.12.2016 контрагентом по около 49% открытых сделок РЕПО (по покупке и продаже) выступал НКЦ. По оставшимся сделкам на 31.03.2017 до 40% занимают сделки РЕПО под залог облигаций эмитента с высоким уровнем кредитоспособности, при этом финансирование было полностью привлечено также по РЕПО. Также около 40% сделок, контрагентом по которым являлся не НКЦ на 31.03.2017, приходилось на РЕПО под залог акций эмитента, имеющих признаваемые котировки, с консервативным уровнем дисконта. Значительная часть выданного финансирования под эти акции была привлечена компанией по РЕПО, но часть выданных средств была предоставлена самой компанией: на акции этого эмитента (под залог которых было предоставлено финансирование с баланса компании) пришлось до 10% активов собственных средств на 31.03.2017 и до 14% на 31.12.2016. Эмитент этих акций имеет высокий уровень рейтинга кредитоспособности.

В качестве положительных факторов выделяется высокий уровень покрытия обязательств скорректированными на риски активами и высокий уровень текущей ликвидности. Доля собственных средств в активах на 31.03.2017 и 31.12.2016 составляет 0.65 и 0.53 соответственно. В условиях умеренно высокого качества активов и высокой достаточности капитала показатели стрессовой ликвидности являются высокими: 2.36 на 31.03.2017 и 1.72 на 31.12.2016. В условиях практически полного отсутствия внеоборотных активов и долгосрочных обязательств коэффициент текущей ликвидности практически равен коэффициенту стрессовой ликвидности и составил 2.37 на 31.03.2017.

У компании отмечается умеренно высокий показатель качества активов. Скорректированные по методологии агентства активы к значениям по расчету собственных средств составили 0.82 на 31.03.2017 и 0.81 на 31.12.2016. Основное давление на показатель оказывает корректировка акций на балансе, занимающих значительную долю в активах собственных средств: 53% на 31.03.2017 и 51.6% на 31.12.2016. При этом на 31.03.2017 до 40% акций на балансе были оценены как высоколиквидные, а оставшиеся акции также имеют признаваемые котировки. Из облигаций в портфеле компании до 75% на 31.03.2017 и 31.12.2016 имеют рейтинги ruAA и выше по шкале РАЕХ.

Также выделяется высокий уровень диверсификации активов. Без учета вложений в активы с рейтингами ruAA и выше доля крупнейшего вложения, акций одного эмитента, по которому компания была организатором размещения акций, составляла 9.4% активов собственных средств на 31.03.2017 и 9.8% на 31.12.2016. На 5 крупнейших инвестиций (без учета вложений с рейтингами ruAA и выше) пришлось 19.3% активов собственных средств на 31.03.2017 и 22.8% на 31.12.2016.

Капитал по бухгалтерскому балансу незначительно превышает размер собственных средств по форме спецотчетности: разница составляет около 7 млрд рублей на 31.03.2017 и 31.12.2016. Разница в основном представлена дебиторской задолженностью, которая не учитывается в расчете собственных средств. В декабре 2016 года компания продала со своего баланса облигации на сумму до 40 млрд рублей, проценты по которым частично капитализировались, что улучшило качество активов компании. Появление на балансе компании

подобных инвестиций может оказать давление на рейтинг компании.

Рентабельность была оценена как умеренно высокая. По данным отчетности за 2016 год ROA составляет 5.6%, ROE - 12.9%, за 2015 год 1.45% и 4.9% соответственно. По скорректированной агентством на переоценку ценных бумаг в РЕПО чистой прибыли за 2016 год ROA- 12.9%, ROE - 37.5%, за 2015 год 4.9% и 7.8%. Агентство отмечает рост рентабельности компании по итогам 2016 года по сравнению с 2015 годом, когда был зафиксирован убыток по прибыли до налогообложения.

Для компании характерен высокий уровень достаточности собственных средств с учетом операционных расходов (показатель составил 3.98). Размер собственных средств на 31.03.2017 составил 49.7 млрд рублей, минимальный размер собственных средств - 35 млн рублей, операционные расходы за 2016 год составили 12.5 млрд.

Аналитиками также был отмечен умеренно низкий уровень валютных рисков. Кредиты и займы компании номинированы в рублях. Сальдо курсовых переоценок за 2016 год составило 13.1% от собственных средств на 31.03.2017. Разница валютных активов в виде ценных бумаг на 31.03.2017 и валютных пассивов в виде обязательств по РЕПО так же не превышала 14% от собственных средств на 31.03.2017 по расчетам агентства.

Также отмечается умеренно высокий уровень покрытия процентных расходов. За 2016 год покрытие улучшилось по сравнению с 2015 годом: отношение процентов к уплате к чистому операционному доходу до вычета процентов составило 0.28 по сравнению с 1.6 за 2015 год (в результате убытка по прибыли до налогообложения в 2015 году).

В качестве сдерживающих факторов отмечается невысокий уровень информационной прозрачности. Компания не публикует отчетность по МСФО. На официальном сайте не раскрыт состав совета директоров и биографии ключевых сотрудников, включая генерального директора. Также отмечается отсутствие независимых членов Совета директоров компании.

АО ВТБ Капитал обладает лицензиями на осуществление брокерской и дилерской деятельности, является ведущим организатором размещений облигаций на российском рынке и ведущим оператором на рынке РЕПО по данным Московской биржи (по итогам 2016 года заняла 1 место по режиму торгов РЕПО акциями, 11 место - РЕПО акциями с ЦК, 5 место - по режиму торгов РЕПО облигациями и ОФЗ, 5 место - РЕПО облигациями и ОФЗ с ЦК). По форме расчета собственных средств на 31.03.2017 размер активов собственных средств составил 76.15 млрд рублей, размер собственных средств - 49.7 млрд рублей, чистая прибыль за 2016 год - 5.5 млрд руб.

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

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 АО ВТБ Капитал, RAEX (Эксперт РА), Московской биржи, Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 20.01.2017. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 20.01.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 13.07.2017. 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 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.