

<https://raexpert.ru/releases/2017/Jun29e>

РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг компании «РГС Инвестиции» по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBBB-

Москва, 29 июня 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрело [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой компании ООО ФК «**РГС Инвестиции**» в связи с изменением методологии и присвоило рейтинг на уровне ruBBB- (что соответствует рейтингу A(II) по ранее применявшейся шкале). Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг A (I) со стабильным прогнозом.

Положительное влияние на уровень рейтинга оказали высокий уровень покрытия остатков средств клиентов высоколиквидными активами. На 31.03.2017 покрытие остатков средств клиентов денежными средствами в банке с рейтингом ruBBB- от РАЕХ (Эксперт РА) составило 1.8, а с учетом ОФЗ на балансе компании на эту дату покрытие составило 10.1. Также отмечаются отсутствие зависимости от крупнейшего кредитора, высокий уровень достаточности собственных средств с учетом управленческих расходов (покрытие собственными средствами на 31.03.2017 за вычетом МРСС управленческих расходов за 2016 год составило 6.4) и сильные рыночные позиции (по данным Московской биржи, на июнь 2017 года компания заняла 10 место в России по количеству зарегистрированных ИИСов с показателем 2996 открытых счетов). У компании отмечается, низкий уровень валютных рисков (у компании не было валютных активов и обязательств на 31.03.2017 и 31.12.2016, курсовых переоценок за 2016 год практически не было) и высокое покрытие процентных расходов чистыми операционными доходами (отношение процентов к уплате за 2016 год к чистому доходу от операционной деятельности с учетом процентов составило 0.16, в 2015 году показатель составлял 0.3).

«Компания характеризуется высоким уровнем ликвидности. В условиях высокого уровня достаточности собственных средств - 90% от пассивов на 31.03.2017 и 80% на 31.12.2016 и отсутствия долгосрочных активов и обязательств коэффициенты текущей и стрессовой ликвидности являются идентичными и составляют 9.5 на 31.03.2017 и 3.9 на 31.12.2016. Высокий уровень ликвидности снижает уровень финансовых рисков компании, что оказывает позитивное влияние на рейтинговую оценку», - отмечает младший директор по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Игорь Чернов**.

У компании отмечаются высокое качество активов по расчету собственных средств: отношение скорректированных по методологии агентства активов к балансовым составило 0.9 на 31.03.2017 и 0.77 на 31.12.2016. При этом отмечается, что по бухгалтерскому балансу 62%

активов на 31.12.2016 составляли выданные займы, которые не участвовали в расчете собственных средств, на 31.03.2017 данные займы были закрыты и на балансе появились паи ЗПИФов на 53% активов, при этом на крупнейший ЗПИФ пришлось 50.5% активов компании. На этом крупнейшем ЗПИФе обязательств, по информации от представителей компании, нет, а активы представлены в основном незавершенным строительством жилой и нежилой недвижимости.

В качестве сдерживающих факторов отмечается умеренно низкий уровень диверсификации активов. По форме расчета собственных средств кроме ОФЗ с суверенным риском крупнейшим активом на 20.6% активов собственных средств являлись акции, торгуемые на фондовом рынке, но ликвидность этих акций является невысокой, по мнению агентства. На 31.12.2016 эти акции также были на балансе компании в таком же объёме, но крупнейшим вложением являлись денежные средства на 50% активов собственных средств в банке с рейтингом ruBBB- от RAEX (Эксперт РА). Также аналитики агентства выделяют риски, связанные с низким уровнем диверсификации операционных доходов (за 2016 год на группу РГС в виде процентов по выданному займу и комиссионных доходов от компаний группы приходилось до 70% доходов) и высокой концентрацией портфелей ИИС на момент рейтинговой оценки на активах группы РГС, в том числе на облигациях, не имеющих рейтингов кредитоспособности. Давление на рейтинг также оказывают невысокий уровень регламентации и организации риск-менеджмента и невысокие показатели рентабельности (за 2016 год ROA = 2.8%, ROE = 4.3%, за 2015 год - 0.7% и 1.13% соответственно).

ООО ФК «РГС Инвестиции» обладает лицензиями на осуществление брокерской, дилерской и депозитарной деятельности и по управлению ценными бумагами. Компания на момент рейтинговой оценки являлась основным брокером для компаний группы РГС. На 31.03.2017 размер активов компании по расчету собственных средств составил 594 млн рублей, размер собственных средств - 537 млн рублей, по бухгалтерскому балансу размер активов составил 1.283 млрд рублей, размер капитала - 1.223 млрд рублей.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовых компаний https://raexpert.ru/ratings/credits_fin/method/after_Jan23_2017/ (применяемая версия методологии вступила в силу 26.04.2017). Ключевые источники информации: ООО ФК «РГС Инвестиции», Банк России, ПАО «Московская биржа», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 09.02.2017. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 09.02.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 22.06.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Кредитный рейтинг был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключён 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 кредитного рейтинга) услуги. Рейтинг присвоен по 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.