

РАЕХ (Эксперт РА) присвоил рейтинг УК «Открытие» на уровне А+

Москва, 17 октября 2017 г.

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

Позитивное влияние на уровень рейтинга оказало умеренно высокое качество управления рыночными портфелями: на 31.08.2017 71% активов под управлением занимали средства ФГКУ «Росвоенипотека», по данным которой УК показала наилучшую доходность за 2016 год (13.8% годовых). По данным агентства, доходность этих средств за 3 прошедших года тоже может оказаться одной из самых высоких среди УК, занимающихся управлением средств военной ипотеки на сегодняшний день. Качество активов, в которые инвестированы средства ФГКУ «Росвоенипотека», также оценено как высокое: доля средств в депозитах связанного банка составляла в 1-м полугодии 2017 года не более 10% от портфеля.

С другой стороны, средняя доходность за 3 года крупнейшей стратегии ИИС - «Сберегательная» (доля этой стратегии занимает до 77% от общего объема привлеченных клиентов в ИИС и 2% от активов в ДУ УК на 31.08.2017) - оказалась ниже инфляции и бенчмарка, при этом стратегия ранее подразумевала размещение средств во вклады связанного с УК банка. На сегодняшний день структура этой стратегии ИИС изменилась и носит более диверсифицированный характер, что было позитивно оценено агентством.

В качестве положительных факторов по рейтингу отмечается умеренно высокое качество инвестирования активов под управлением: по мнению агентства, на 31.08.2017 доля активов, подверженных кредитному риску, составила 9.4% (из них доля остатков денежных средств в связанном брокере, не имеющем рейтинга от аккредитованных Банком России или международных рейтинговых агентств, составила 4.8%). Дополнительно отмечается высокая ликвидность и низкая подверженность фондовому риску активов под управлением: доля инструментов, подверженных риску ликвидности, составила 9.4% активов в ДУ (они практически полностью представлены инструментами, подверженными кредитному риску), доля вложений, подверженных фондовому риску, составила порядка 26% активов под управлением (из них 15% - акции, 11% - облигации). Кроме того, у компании отмечается в целом низкая доля инвестиций в связанные стороны в структуре вложений активов под управлением - по мнению агентства, около 14%. При этом без учета портфеля ФГКУ «Росвоенипотека» доля таких инвестиций в активах под управлением, по мнению агентства, может составлять до 47%, из которых 15% приходится на остатки денежных средств клиентов в брокере, являющиеся гарантийным обеспечением по опционным контрактам, около 13% приходится на денежные средства в связанном банке.

Собственные средства компании характеризуются высоким качеством и достаточностью для покрытия операционных расходов. На 31.08.2017 94% вложений собственных средств было представлено денежными средствами на расчетных счетах и депозитами в банках с приемлемо высокими рейтингами от аккредитованных рейтинговых агентств. Достаточность собственных средств на 31.08.2017, скорректированных на норматив, по отношению к операционным платежам за 2016 год, составила 2.6, что, по мнению агентства, свидетельствует о ее высоком уровне.

Дополнительно агентство отмечает высокий уровень IT-системы, высокую надежность спецдепозитариев, с которыми сотрудничает УК, а также высокий уровень ее информационной прозрачности и стратегического обеспечения деятельности. Также отмечается рост чистой прибыли по итогам 2016 года в 1.6 раза по сравнению с 2015 годом, до 142 млн руб.

В качестве сдерживающих факторов по рейтингу были выделены узкая клиентская база и ее низкая диверсификация по клиентам. На 31.08.2017 количество клиентов-юридических лиц составило 8 (при среднерыночном значении 20), количество клиентов-НПФ - 1, при этом с октября 2017 года у компании не осталось клиентов-НПФ. С точки зрения диверсификации клиентской базы, на долю ФГКУ «Росвоенипотека» пришлось 71% активов под управлением на 31.08.2017 и около 70% выручки от ДУ за 2016 год.

Агентство не может высоко оценить репутацию аудитора отчетности компании за 2016 год и надежность основного

брокера, с которым она сотрудничает (до 80% оборотов ДУ в 2016 году осуществлялось через связанного с компанией брокера, который не имеет рейтингов от аккредитованных Банком России или международных рейтинговых агентств), что было выделено в качестве сдерживающих факторов по рейтингу.

Сдерживает рейтинговую оценку также невысокий, по мнению аналитиков агентства, уровень организации и регламентации инвестиционного процесса и управления рисками. В компании отмечается невысокая частота проведения заседаний инвестиционного комитета и оценки результатов управления, отсутствие до июля 2017 года риск-менеджера компании в качестве обязательного члена инвестиционного комитета. Регламентация инвестиционного процесса оценена как невысокая в силу отсутствия отдельных регламентов по управлению конкретными видами рисков, за исключением операционного риска (при этом управление этими видами рисков описано в Политике управления рисками, детализация которого оценена как невысокая). Кроме того, по мнению агентства, количество сотрудников, ответственных за контроль и управление рисками, является невысоким.

Агентство ожидает изменение в структуре собственности компании: переход от 100% владения компании со стороны АО «Открытие Холдинг» к ПАО Банк ФК «Открытие» и Банку России в виде Фонда консолидации банковского сектора, на чем базируется соответствующий фактор поддержки со стороны государства. Основные каналы продаж УК приходятся на банки и компании, связанные с Группой «Открытие», поэтому в случае продажи компании иному собственнику ее рейтинг может быть изменен.

На 31.08.2017 объем активов под управлением ООО УК «Открытие» составил 85.1 млрд руб., объем собственных средств - 754 млн руб. По данным мониторинга рынка доверительного управления, проведенного RAEX (Эксперт РА) по итогам 2-го квартала 2017 года, ООО УК «Открытие» занимала 21-е место по объему средств в управлении, 3-е место по объему средств военной ипотеки, 6-е место по объему активов эндаумент-фондов (фондов целевого капитала), 7-е место по объему средств в ИДУ физических лиц, 8-е место по объему активов фондов СПО, 12-е место по объему пенсионных накоплений ПФР, 13-е место по объему средств в ИДУ корпоративных клиентов, 13-е место по объему активов в ОПИФах и ИПИФах.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов надежности и качества услуг управляющих компаний <http://raexpert.ru/ratings/managing/method/>. Ключевые источники информации: данные ООО УК «Открытие», 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.