

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг «УК БИН ФИНАМ Групп» на уровне А и изменил прогноз на стабильный

Москва, 14 сентября 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг надежности и качества услуг управляющей компании «УК БИН ФИНАМ Групп»](#) на уровне А и изменило прогноз по рейтингу с «позитивного» на «стабильный».

Изменение прогноза по рейтингу обусловлено отсутствием существенных улучшений параметров инвестирования активов под управлением УК с момента прошлой оценки и волатильностью объема активов под управлением компании. Так, за 2016 год активы под управлением выросли на 67% при среднерыночной динамике +15%, однако только за июль 2017 года они сократились на 6% в связи с решением клиентов о выводе средств. Кроме того, аналитики обращают внимание на существенный чистый убыток УК в 1-ом полугодии 2017 года в размере 629 млн руб., возникший в результате оказания безвозмездной финансовой помощи сторонней организации на сумму 655 млн руб. Это оказало сдерживающее влияние на оценку уровня рентабельности компании.

Положительное влияние на уровень рейтинга компании оказали умеренно высокие результаты управления рыночными портфелями. Средняя годовая доходность оцениваемых портфелей устойчиво превышает уровни инфляции и рыночного бенчмарка, при этом большая часть средств под управлением (87% активов в ДУ на 30.06.2017) получена от клиентов, являющихся «якорными» для УК, что также оказывает поддержку рейтингу.

По итогам 2016 года УК продемонстрировала высокий объем выручки от ДУ по отношению к объему активов под управлением (8,7 тыс. руб. на 1 млн руб. активов под управлением при среднерыночном значении 6,5 тыс. руб.) и умеренно высокие показатели рентабельности. По итогам 2016 года значения показателей ROA и ROE составили 56% и 63% соответственно, но чистый убыток, возникший в 1-ом полугодии 2017 года, оказал давление на итоговую оценку показателей рентабельности УК.

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, скорректированная на норматив, составила 1,6), при этом качество инвестирования вложений собственных средств характеризуется агентством как высокое: в структуре собственных средств на 30.06.2017 отсутствуют инструменты, подверженные кредитному и фондовому риску, риску ликвидности, а также инвестиции в связанные стороны. Тем не менее, отношение операционных платежей к выручке от услуг ДУ показывает умеренно высокие темпы прироста (за 2016 год +12,8 п. п. при среднерыночной динамике -3,1 п. п.), что оказывает сдерживающее влияние на рейтинговую оценку.

Дополнительно в числе позитивных факторов по рейтингу аналитики выделили высокий уровень стратегического планирования, умеренно высокий уровень организации риск-менеджмента и инвестиционного процесса, высокий уровень информационной прозрачности, высокий уровень ИТ-системы и низкий уровень инфраструктурных рисков УК.

Ключевое сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказало невысокое, по мнению агентства, качество инвестирования вложений активов под управлением УК: на 31.07.2017 22% активов под управлением было представлено инвестициями, надежность которых агентство не может высоко оценить, 66% - вложениями, подверженными фондовому риску (в основном, корпоративными облигациями публичных компаний), 32% - инвестициями в связанные стороны. Дополнительно отмечается повышенный уровень риска, связанный, по мнению агентства, с возможностью обесценения 7% вложений портфеля активов на конец июля 2017 года. С другой стороны, вложения активов под управлением высоко диверсифицированы по объектам инвестиций и имеют умеренно высокий уровень ликвидности: на 31.07.2017 доля крупнейшего объекта вложений составила порядка 9%, доля инструментов, подверженных риску ликвидности, - 21%.

Помимо этого, аналитики отмечают низкую диверсификацию деятельности (на 31.07.2017 87% активов в ДУ представлено пенсионными накоплениями НПФ, на них пришлось 91% выручки от ДУ за 2016 год) и узкую

клиентскую базу УК.

К сдерживающим факторам по рейтингу аналитики также отнесли невысокий уровень регламентации управления рисками. Процедуры стресс-тестирования слабо формализованы, регламенты по управлению рисками ликвидности, рыночными и кредитными рисками, по мнению агентства, недостаточно детализированы.

На 30.06.2017 объем активов под управлением ООО «УК БИН ФИНАМ Групп» составил 125,9 млрд руб., объем собственных средств по форме расчета Банка России был равен 167,7 млн руб.. По данным мониторинга рынка доверительного управления, проведенного RAEX (Эксперт РА) по итогам 2-го квартала 2017 года, УК занимала 17-е место по объему активов под управлением, 9-е место по объему пенсионных накоплений НПФ в управлении, 15-е место по объему пенсионных накоплений ПФР в управлении и 15-е место по объему резервов страховых компаний в управлении.

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

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