

РАЕХ (Эксперт РА) понизил рейтинг компании «КИТ Финанс» до уровня ruBBB

Москва, 7 мая 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) понизило **рейтинг кредитоспособности** финансовой компании **«КИТ Финанс»** до уровня ruBBB. Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг ruA со стабильным прогнозом.

ПАО «КИТ Финанс» является крупным российским брокером: по данным Московской биржи на март 2018 г. занимает 9 место по количеству зарегистрированных клиентов (23.3 тыс.) на фондовом рынке и 9 место (14.8 тыс.) на срочном рынке. Также компании принадлежат контрольные доли в четырех дочерних организациях, занимающихся операциями с ценными бумагами в России и за рубежом. Из-за высокой доли операций с дочерними организациями рейтинговая оценка проводилась по консолидированной МСФО отчетности на 30.06.2017 и консолидированной управленческой отчетности на 30.09.2017.

Снижение рейтинга компании обусловлено значительным ростом активов в 2017 году, качество которых агентство не может позитивно оценить. Объем необеспеченных выданных займов с баланса компании по консолидированной отчетности вырос с 591 млн рублей на 31.12.2016 (0.26 капитала) до 3.6 млрд рублей на 30.06.2017 по МСФО отчетности (1.5 капитала) и продолжил рост в третьем квартале 2017 года в соответствии с управленческой отчетностью на 30.09.2017. Агентство не может позитивно оценить надежность заёмщиков компании, которые являются непубличными организациями. Займы являются краткосрочными, от 3 месяцев до года, часть из них погасилась после отчетной даты, но агентство допускает возникновение их в будущем.

Также на балансе компании находились долговые ценные бумаги, кредитное качество которых агентство тоже не может позитивно оценить. Объем таких ценных бумаг составил 1.9 млрд рублей на 30.06.2017 (0.84 капитала) и немного снизился на 30.09.2017.

Такие изменения в структуре активов компании при сохранении общего объема активов негативно сказались на оценке многих оцениваемых агентством показателей. Показатель «стрессовой» ликвидности, показывающий отношение скорректированных на риски активов к обязательствам компании, составил 0.85 на 30.06.2017 и 0.81 на 30.09.2017, что оказывает сдерживающее влияние на рейтинг. Активы компании практически полностью состоят из оборотных активов при отсутствии долгосрочных обязательств, в связи с чем показатель текущей ликвидности, оцениваемый агентством на 30.09.2017, практически идентичен показателю «стрессовой» ликвидности на эту дату и составил 0.81, что также характеризуется как сдерживающий фактор рейтинговой оценки. В рамках анализа управленческой отчетности на 30.09.2017 часть денежных средств и остатков средств клиентов в предоставленной отчетности были свернуты, чтобы уровень активов компании на эту дату соответствовал уровню активов по аудированной МСФО отчетности.

Показатель качества активов, показывающий отношение скорректированных по методологии агентства активов к балансовому значению активов, составил 0.74 на 30.06.2017 и 0.69 на 30.09.2017. Качество активов сказалось на оценке агентством риск-менеджмента компании, который характеризуется высоким уровнем регламентации. В компании действуют около 18 различных регламентов по рискам, включая отдельные регламенты по основным видам рисков, в том числе по сделкам РЕПО. Выделено отдельное подразделение по риск-менеджменту, штат сотрудников соответствует профилю и масштабам деятельности компании.

Компания незначительно улучшила свой операционный доход в 2017 году за счет небольшого увеличения чистых процентных и комиссионных доходов и снижения управленческих расходов, что сказалось на небольшом снижении отношения расходов на обслуживание привлеченных средств к чистым доходам от операционной деятельности с 0.87 за 2016 год до 0.61 за 9 мес. 2017 года. При этом общая рентабельность компании остается невысокой: рентабельность активов и капитала по чистой прибыли составила за 9 мес. 2017 года 0.6% и 4.3% соответственно. Подверженность валютным рискам была оценена позитивно с учетом небольшой положительной валютной позиции.

Сдерживает рейтинг компании также низкий уровень достаточности собственных средств с учетом операционных

расходов (0.14 за 2017 год) и низкий уровень покрытия остатков средств клиентов высоколиквидными активами. Минимальный размер собственных средств компании по методике Банка России на 31.12.2017 составил 906 млн рублей, объем собственных средств на эту дату – 1 млрд рублей при операционных расходах компании по РСБУ отчетности в 429 млн рублей за 2017 год. Часть клиентских ценных бумаг учитывается в иностранном депозитарии AS KIT Finance Europe, которая консолидируется в анализируемую финансовую отчетность компании по МСФО.

Покрытие остатков средств клиентов высоколиквидными активами снизилось с 0.92 на 30.06.2017 до 0.63 на 30.09.2017, что привело к оценке этого фактора как сдерживающего на последнюю отчетную дату. На снижении показателя сказалось в основном снижение высококачественных и высоколиквидных бумаг в портфеле. Значительную долю (чуть менее 50%) в собственном портфеле долевых бумаг компании занимают акции одной энергетической компании, ликвидность которых агентство не может позитивно оценить.

При этом диверсификация активов была оценена позитивно: на крупнейшее вложение (выданный необеспеченный займ) пришлось около 10% активов компании на обе оцениваемых даты, на 5 крупнейших вложений – около 31% активов.

Позитивно также были оценены высокая информационная прозрачность вследствие составления и публикации МСФО отчетности, существенных фактов, высокого качества аудита. Агентство также оценило высокое качество разработки долгосрочной стратегии развития с привлечением внешней экспертизы и консультантов и высокие рыночные и конкурентные позиции компании.

На 30.06.2017 размер активов ПАО «КИТ Финанс» по МСФО отчетности составил 19 млрд руб., капитала – 2.3 млрд руб.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовых компаний https://raexpert.ru/ratings/credits_fin/method (применяемая версия методологии вступила в силу 26.04.2017). Ключевые источники информации: данные ПАО «КИТ Финанс», RAEX (Эксперт РА), Банка России.

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 29.04.2016. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 11.05.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 03.05.2018. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. 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.