

РАЕХ (Эксперт РА) повысил рейтинг компании «УНИВЕР Капитал» до уровня ruBBB+

Москва, 10 мая 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) повысило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой компании **«УНИВЕР Капитал»** до уровня ruBBB+. Прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB со стабильным прогнозом.

ООО «УНИВЕР Капитал» является профессиональным участником рынка ценных бумаг, имеет лицензии на осуществление дилерской, брокерской и депозитарной деятельности. В 2018 году компания планирует получить лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Повышение рейтинга обусловлено набором факторов, которые в целом усилили финансовую устойчивость компании.

В частности, в 2017 году компания привлекла на брокерское обслуживание крупного институционального клиента, что увеличило объём остатков, которые компания не может использовать в собственных сделках, но это позволит ей нарастить объём брокерских комиссий в 2018 году. Объём остатков от этого клиента составил 36% пассивов на 31.01.2018, что оценено как сдерживающий фактор. По оценкам компании, прирост комиссионных доходов в 2018 году может достичь 30%. В ближайшей перспективе компания намерена активизировать работу по новым направлениям, в том числе в рамках развития корпоративного финансирования, посредничества на товарной бирже, а также предоставления услуг доверительного управления состоятельным клиентам.

Компания в 2017 году выкупила оставшиеся в рынке собственные облигации, что вместе с меньшей потребностью в привлечении платной ликвидности позволило сократить процентные расходы с 32 млн руб. в 2016 году до 4 млн руб. в 2017 году. Это позитивно сказалось на оценке агентством отношения процентных расходов к доходам от операционной деятельности.

Капитал компании по бухгалтерскому балансу на 31.12.2017 (817 млн руб.) и расчету собственных средств (705 млн руб.) имеет небольшое различие и вызван в том числе наличием основных средств (34,5 млн руб.), а также долей в уставном капитале управляющей компании (11 млн руб.).

Активы, принимаемые в расчет собственных средств, в основном представлены денежными средствами (в основном в НКЦ) и ценными бумагами, полученными по сделкам обратного РЕПО с ЦК. Собственных значительных позиций в части дилерских сделок компания не имела. Доля денежных средств составила 68% и 59% активов собственных средств на 31.01.2018 и 31.12.2017 соответственно, что позитивно сказалось на оценке качества активов, показывающего отношение скорректированных по методологии агентства активов к их балансовой стоимости (0,93 и 0,95 на обе оцениваемые даты). Показатель стрессовой ликвидности, характеризующий покрытие обязательств компании скорректированными на риски активами, составил 1,17 и 1,14 соответственно на 31.01.2018 и 31.12.2017. Покрытие остатков средств клиентов высоколиквидными активами также было оценено позитивно: соотношения составили 1,06 и 0,98 соответственно.

По данным Московской Биржи, компания нарастила свои позиции в рэнкинге ведущих операторов: в марте 2018 года компания занимала 2-е место по обороту торгов РЕПО с ЦК в иностранной валюте по акциям, облигациям и ОФЗ, 7-е место по торгам РЕПО с ЦК по облигациям и ОФЗ, а также 4-е место по объёму клиентских операций по сравнению с 6-м, 19-м и 6-м местами соответственно годом ранее.

При этом агентство отмечает, что рост клиентских оборотов и привлечение нового институционального инвестора в середине 2017 года не сказался на объёме брокерских комиссий, которые сохранились на уровне 2016 года в размере около 155 млн рублей. В целом размер клиентской базы оказывает сдерживающее влияние на рейтинг: на 31.01.2018 количество клиентов по брокерскому обслуживанию составило 978, из них 181 клиент был активным.

По итогам 2017 года компания продемонстрировала небольшое снижение показателей рентабельности, рассчитанных по скорректированной на дисконты по ценным бумагам чистой прибыли. Показатель ROA

снизились в 2017 году с 2,7% до 2,2%, показатель ROE – с 14,3% до 10,7%. Тем не менее, в соответствии с методологией агентства, показатели рентабельности компании остаются приемлемо высокими. Агентство ожидает роста рентабельности компании в 2018 году, в том числе за счет привлечения новых клиентов и перехода на новый план счетов. При этом у компании сохраняется низкая подверженность валютным рискам в связи со сбалансированностью валютной позиции компании.

Уровень операционных расходов по сравнению с собственными средствами оценивается положительно. На 31.01.2018 объем собственных средств (772 млн руб.), скорректированных на МРСС (102 млн руб.), в 3,7 раза превысил объем операционных расходов компании (180 млн руб.) за 2017 год. При этом компания не планирует выплату дивидендов и ставит целью нарастить объем собственных средств до 1 млрд руб. в среднесрочной перспективе, что позитивно оценивается агентством.

Дополнительно агентство отмечает улучшение качества стратегического планирования в компании ввиду утверждения детализированной стратегии ее развития на период 2018-2022 годы, включающей прогноз основных количественных показателей деятельности. Разработка детализированной стратегии развития и бюджета денежных средств в том числе связана с планами компании по получению лицензии по управлению активами.

Помимо этого, уровень организации риск-менеджмента в компании, по мнению агентства, улучшился с момента последнего рассмотрения: были обновлены основные документы, регламентирующие управление рисками, внедрено технологическое решение, позволяющее осуществлять контроль над клиентскими операциями в режиме реального времени.

Тем не менее, агентство сдержанно оценивает уровень деловой репутации компании в связи с наличием в прошлом замечаний к ней со стороны регулятора относительно выполнения функций маркет-мейкера по паям рентного ЗПИФа в 2013-2014 годах. В настоящее время компания выступает маркет-мейкером по некоторым низколиквидным акциям, что в некоторой степени усиливает опасения агентства.

На 31.01.2018 объем активов ООО «УНИВЕР Капитал» по форме расчета собственных средств составил 3,8 млрд руб., размер собственных средств - 772 млн руб. По итогам 2017 г. объем доходов от операционной деятельности составил 36,4 млн руб., чистая прибыль - 68 млн руб.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовых компаний http://raexpert.ru/ratings/credits_fin/method/ (применяемая версия методологии вступила в силу 23.04.2018). Ключевые источники информации: данные ООО «УНИВЕР Капитал», Банка России, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 28.02.2013. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 30.05.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 04.05.2018. 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 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.