

«Эксперт РА» повысил рейтинг УК «Система Капитал» до уровня А++

Москва, 12 августа 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило [рейтинг надежности и качества услуг управляющей компании «Система Капитал»](#) до уровня А++, прогноз по рейтингу – стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг А+ со стабильным прогнозом.

Повышение рейтинга обусловлено ростом прибыльности бизнеса, а также улучшением качества риск-менеджмента компании. Рентабельность капитала по чистой прибыли составила 13,1% за период 31.03.2018 – 31.03.2019 против 3,8% за период 31.03.2017 – 31.03.2018. Компания проделала значительную работу по совершенствованию системы риск-менеджмента, включая пересмотр методологий оценки качества активов под управлением и определения лимитов вложений на одного эмитента/контрагента. Также была произведена ротация членов инвестиционного комитета с целью включения в состав участников сотрудника отдела риск-менеджмента. Компания планирует продолжить работу по развитию системы управления рисками.

В числе позитивных факторов отмечаются высокие значения коэффициентов абсолютной (17,15 на 31.03.2019) и текущей ликвидности (18,21 на 31.03.2019). Запас собственного капитала оценивается как высокий: на 31.03.2019 отношение буфера регулятивного капитала управляющей компании, рассчитанного в соответствии с требованиями к качеству активов, принимаемых к его расчету, над минимальными требованиями к его величине к операционным расходам за период с 31.03.2018 по 31.03.2019 составило более 260%. Кроме того, отмечаются высокие результаты управления рыночными портфелями (средняя взвешенная доходность по крупнейшим портфелям превышает рассчитанные агентством бенчмарки).

Качество активов под управлением компании оценивается как высокое. Отношение скорректированной по методологии агентства стоимости активов к стоимости их учета на забалансовых счетах по портфелю средств пенсионных накоплений составило 95,8% на 31.03.2019, средств страховых резервов – 95,5%, иных средств под управлением – 88,2%. Одновременно агентство позитивно отмечает высокую диверсификацию активов под управлением: на крупнейшего контрагента без учета эмитентов с условным рейтинговым классом ruAA и выше пришлось 3,7% объема средств под управлением на 31.03.2019, доля вложений в связанные стороны без учета эмитентов с условным рейтинговым классом ruAA и выше составила 6,1%.

В рамках блока организации бизнеса было высоко оценено качество IT-систем. Также в качестве позитивного фактора рассматривается высокая надежность контрагентов (доля активов под управлением, которые учитывают спецдепозитарии и депозитарии с условным рейтинговым классом не ниже уровня ruA-, в совокупном объеме активов под управлением, учет прав на которые ведут спецдепозитарии и депозитарии, составила 100% на 31.03.2019). Качество стратегического планирования находится на приемлемом уровне. В качестве фактора, оказывающего существенную поддержку уровню рейтинга, выделяется высокий финансовый потенциал собственника – АФК «Система».

УК «Система Капитал» осуществляет деятельность преимущественно в сегментах управления средствами корпоративных клиентов в ИДУ (56,4% активов под управлением на 31.03.2019), средствами ОПИФов и ИПИФов (15,8%), средствами пенсионных накоплений НПФ (19%), средствами резервов страховых компаний (4,5%), средствами физических лиц в ИДУ (3,7%). Высокие рыночные позиции в одном из основных сегментов деятельности – 4-е место в сегменте индивидуального доверительного управления средствами корпоративных клиентов по состоянию на 31.12.2018 – оцениваются положительно. В качестве позитивного фактора отмечается рост совокупного объема средств под управлением на 19,1% за период 31.03.2018 – 31.03.2019. При этом динамика средств пенсионных накоплений НПФ составила за этот период 52,5%, средств корпоративных клиентов в ИДУ – 12%, средств физических лиц в ИДУ – 99,4%. В то же время, высокие темпы прироста активов под управлением продолжают оказывать давление на показатель покрытия операционных расходов вознаграждениями за услуги по доверительному управлению имуществом (116,4% за период 31.03.2018 – 31.03.2019, 138,3% с учетом доходов от инвестиционного консультирования) и на объем вознаграждения за услуги по доверительному управлению в расчете на 1 млн рублей средств под управлением (3,8 тыс. рублей за период 31.03.2018 – 31.03.2019). Уровень

диверсификации клиентской базы оценивается агентством негативно. На 31.03.2019 доля средств 8 крупнейших клиентов в общем объеме средств под управлением составила 78,3%, крупнейшего клиента – 37,1%; доля доходов, обеспеченных 8 крупнейшими клиентами, в доходах от доверительного управления имуществом за период 31.03.2018 – 31.03.2019 составила 71,6%, крупнейшим клиентом – 18,9%.

На 31.03.2019 объем активов под управлением ООО УК «Система Капитал» составил 69 млрд рублей, объем собственных средств по форме расчета Банка России по состоянию на 31.03.2019 был равен 530 млн рублей. По данным мониторинга рынка доверительного управления, проведенного «Эксперт РА» по итогам 4 квартала 2018 года, ООО УК «Система Капитал» занимает 20 место по совокупному объему активов под управлением, 4 место по объему средств корпоративных клиентов в ИДУ, 9 место по объему ОПИФов и ИПИФов под управлением, 11 место по объему резервов страховых компаний в управлении, 12 место по объему средств физических лиц в ИДУ.

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

При присвоении рейтинга надежности и качества услуг ООО УК «Система Капитал» применялась методология присвоения рейтингов надежности и качества услуг управляющим компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (вступила в силу 25.07.2019).

Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные ООО УК «Система Капитал», Банка России, а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Некредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно некредитных рисков, принимаемых на себя контрагентами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.