

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг ИК Велес Капитал на уровне ruA+

Москва, 3 декабря 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой компании **ИК Велес Капитал** на уровне ruA+. Прогноз по рейтингу - стабильный.

ИК Велес Капитал работает с 1995 и обладает лицензиями на осуществление брокерской, дилерской и депозитарной деятельности. Компания специализируется на оказании услуг крупным частным и корпоративным инвесторам на рынке ценных бумаг.

Клиентская база компании начиная с 2015 г. растет со среднегодовым темпом роста в 15%. На конец 3 квартала 2019 г. количество клиентов на брокерском обслуживании составило более 1100, из них более 200 являются активными. При этом выделяется умеренно высокая диверсификация клиентской базы: на топ-5 крупнейших клиентов приходится 31% комиссионных доходов за последние 4 квартала, завершающихся 30.09.2019. В среднесрочной перспективе ИК Велес Капитал нацелена на дальнейшую диверсификацию клиентской базы посредством развития розничного направления путем привлечения клиентов через свою сеть агентов. В целом агентство оценивает рыночные и конкурентные позиции брокера как умеренные. Компания по-прежнему входит в топ-10 ведущих операторов по объемам клиентских операций, а также по сделкам с облигациями и ОФЗ на московской бирже. Однако вексельный рынок, на котором компания является лидером, обеспечивая половину оборота в России, продолжает сокращаться.

Значительное влияние на уровень рейтинга компании оказало высокое качество ее активов. За последние 12 месяцев и на 30.09.2019 активы были представлены денежными средствами и портфелем высоколиквидных ценных бумаг. Большая часть денежных средств представлена средствами клиентов в НКЦ в рамках осуществления сделок, остальное – средствами компании и клиентов, которые размещаются в банках с условным рейтинговым классом не ниже ruA- по шкале «Эксперт РА». Кроме того, компания размещает свой собственный портфель в ОФЗ, а также в облигации, условные рейтинговые классы эмитентов которых на 30.09.2019 соответствовали рейтингу ruAAA по шкале «Эксперт РА». В оценке качества всех активов, находящихся на балансе по отчетности ОСБУ, агентство положительно отмечает, что доля активов с условным рейтинговым классом ruAA и выше, составила 98% на 30.09.2019 и 97% на 31.03.2019.

Высокое качество активов оказало положительное влияние на оценку агентством ликвидности компании. Почти вся задолженность компании перед третьими лицами представлена остатками средств клиентов, из которых по значительной части получено право их пользования. На 30.09.2019 половина этих остатков находится на счетах в клиринговой организации, остальная часть размещена в депозиты с возможностью досрочного изъятия. Таким образом, в целом, обязательства покрываются более чем в два раза ликвидными средствами в НКЦ и на депозитах банков с условным рейтинговым классом не ниже ruA- по шкале «Эксперт РА» – коэффициент текущей ликвидности на 30.09.2019 составил 2.22, на 31.03.2019 – 1.81. Показатель стрессовой ликвидности, показывающий отношение скорректированных на качество оборотных и внеоборотных активов ко всем обязательствам, находится также на высоком уровне – 2.09 на 30.09.2019, 1.81 на 31.03.2019. Кроме того, в структуре внеоборотных активов присутствовало вложение в уставный капитал кипрской дочерней организации Veles International Ltd, составляющее менее 1% на 30.09.2019.

По итогам 9 месяцев 2019 комиссионные доходы выросли на 57% до 614 млн руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года во многом благодаря развитию компанией услуг по инвестиционному консультированию клиентов. При этом доходы от торговых операций снизились на 26% до 250 млн руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (с учетом доходов по накопленному купонному доходу по облигациям, НКД). Агентство позитивно оценивает изменение структуры доходов, а именно рост комиссионных доходов и снижение доли торговых доходов в структуре операционных доходов брокера. В частности, за 9 месяцев 2019 г. на комиссионные доходы приходится более 50% всех операционных доходов, на торговые операции – 24% (где 20% - операции с облигациями, включая НКД, 4% - с векселями), остальные доходы составили депозиты в банках и прочее. С учетом этого по скорректированной чистой прибыли на резервы под

обесценение активов, которые отражаются по амортизационной стоимости, а также прочие одноразовые доходы, RoA составила 5.7%, RoE – 12%. За 2018 год показатели составили 2.4% и 6.2%, соответственно.

У компании наблюдается высокая достаточность собственных средств к операционным расходам. Отношение собственных средств по форме расчета Банка России на 30.09.2019 в размере 3.6 млрд руб. за вычетом минимального регуляторного размера в 15 млн руб. по отношению к операционным расходам на ближайшие 12 мес. в объеме порядка 800 млн руб. составит 4.41.

Агентство отмечает низкие риски фондирования, которое представлено в основном остатками средств клиентов. На 30.09.2019 доля крупнейшего клиента в суммарном объеме пассивов составила 7%. Остатки средств клиентов за последние 12 месяцев составляли от 3 млрд руб. до 7 млрд руб.

В условиях сильной ликвидной позиции и достаточности пассивов в виде собственного капитала и остатков средств клиентов у компании отсутствует необходимость в привлечении дополнительных платных пассивов. Вследствие этого процентные расходы, которые представлены комиссиями за поддержание открытых кредитных лимитов в банках с условными рейтинговыми классами не ниже ruA- по шкале «Эксперт РА», снизились на 30% до 30 млн руб. за 9 месяцев 2019 года. Отношение процентных расходов к чистым доходам от операционной деятельности составило 3% за 9 месяцев 2019 г. и 4% за 2018г. Агентство положительно отмечает наличие открытых кредитных линий, которые поддерживает компания. На момент рейтинговой оценки они были не выбраны. Их общий объем составил более 2 млрд рублей, при этом они диверсифицированы по кредиторам: доля двух крупнейших банков составила по 43% от общего лимита на 30.09.2019.

Агентство отмечает, ввиду небольшого размера компания обладает повышенной уязвимостью в связи с совершением значительного объема торговых оборотов, а также вероятностью ухудшения финансовых метрик в случае выбора кредитных лимитов и изменений на рынках, на которых работает компания. Это оказало негативное влияние на уровень рейтинга.

Организация риск-менеджмента, а также его регламентация остаются на высоком уровне. У компании проработаны все документы, регламентирующие основные виды рисков, возникающих в ходе деятельности, с высоким уровнем детализации. В компании также функционирует финансовый комитет, на котором принимаются ключевые инвестиционные решения, а также департамент риск-менеджмента, штат которого достаточен для контроля деятельности компании. Также позитивно на рейтинг оказывает частота заседаний финансового комитета, характер и глубина информации, представляемой департаментом рисков. Агентство отмечает в качестве положительных факторов практику стресс-тестирования капитала и ликвидности компании по различным сценариям. Для компании также характерен низкий уровень валютных рисков, который ограничен установленными в компании лимитами на объем открытой валютной позиции.

Уровень информационной прозрачности продолжает оказывать умеренно позитивное влияние рейтинг. Компания публикует на своем сайте консолидированную отчетность по МСФО, где представлена информация о конечных бенефициарах компании, промежуточную и годовую отчетности по ОСБУ, а также отчетность, обязательную к раскрытию профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Однако у компании отсутствуют в составе совета директоров независимые члены, а также официально утвержденная стратегия развития.

По данным отчетности по ОСБУ на 30.09.2019 размер активов ООО «ИК Велес Капитал» составил 7 млрд рублей, размер капитала – 3.7 млрд рублей. Чистая прибыль за 9 мес. 2019 года составила 320 млн рублей.

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

Кредитный рейтинг ООО «ИК Велес Капитал» был впервые опубликован 08.12.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 06.12.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current/> (вступила в силу 02.09.2019).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО «ИК Велес Капитал», а также данные АО «Эксперт РА».

Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО «ИК Велес Капитал» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО «ИК Велес Капитал» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

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.