

## «Эксперт РА» пересмотрел рейтинг компании ИК «Фридом Финанс» по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBB+

Москва, 28 июня 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» пересмотрело [рейтинг кредитоспособности финансовой компании ИК «Фридом Финанс»](#) в связи с изменением методологии и присвоило рейтинг на уровне ruBB+ со стабильным прогнозом.

ООО ИК «Фридом Финанс» является профессиональным участником рынка ценных бумаг, имеет лицензии на осуществление дилерской, брокерской и депозитарной деятельности. Компания владеет долей 94.15% в казахстанском брокере АО «Фридом Финанс» и около 100% в ООО «ФИН Банк». Материнской компанией является FREEDOM HOLDING CORP., акции которой торгуются на OTC MARKETS.

По данным Московской биржи ИК «Фридом Финанс» входит в топ-10 крупнейших брокерских компаний России по количеству зарегистрированных клиентов (36.5 тыс. человек на май 2019 года), количество активных клиентов составляет по данным отчетности компании около 6 тысяч, при этом значительное количество клиентов торгует не на Московской бирже, а на иных площадках (в частности, на Санкт-Петербургской бирже). Таким образом, рыночные и конкурентные позиции компании оцениваются как высокие.

При этом клиентская база низко диверсифицирована. По итогам 2018 года около 95% брокерских комиссий или около 88% всех комиссионных доходов приходится на одного клиента. По итогам 1 квартала 2019 года концентрация снизилась до 82% комиссионных доходов. В то же время компания в 2018 году в несколько раз увеличила свои комиссионные доходы до 723 млн рублей, но также выросли её операционные расходы. Так в 2018 году существенно расширился штат, выросли расходы по аренде офиса вследствие смены офиса компании, выросли расходы на рекламу и маркетинг, а также расходы на ИТ. В условиях выросших операционных расходов, которые составили около 1 млрд рублей по итогам 2018 года по сравнению с 312 млн рублей за 2017 год, зависимость от крупнейшего клиента является критической для кредитоспособности компании. Вероятность потери компанией этого клиента оценивается аналитиками агентства как низкая, при этом агентство не может позитивно оценить аудитора отчетности этого крупнейшего клиента и его информационную прозрачность. Согласно информации, предоставленной агентству, крупнейший клиент является брокером, зарегистрированным в Белизе, основной доход которого составляют брокерские комиссии, полученные в том числе от участия клиентов этого брокера в сделках IPO на американском рынке. С начала 2019 года все новые счета, в том числе тех клиентов, кто планирует участие в сделках IPO, открываются в ИК «Фридом Финанс». Компания дополнительно ищет возможности по переводению также доходов от уже существующих российских клиентов этого брокера в Белизе в ИК «Фридом Финанс». Эти мероприятия окажут позитивное влияние на размер получаемых комиссионных доходов ИК «Фридом Финанс» от розничных клиентов и улучшат диверсификацию доходов по клиентам.

Помимо комиссионных доходов значительной статьёй доходов ИК «Фридом Финанс» являются дивиденды, полученные от казахстанской дочерней компании АО «Фридом Финанс»: 305 млн рублей в 2018 году, 220 млн рублей в 2017 году. В 2018 году АО «Фридом Финанс» потребовалась докапитализация в соответствии с изменением законодательства в республике Казахстан, капитал дочерней организации был увеличен с 1.1 до 2.57 млрд рублей. Средства были предоставлены материнской структурой FREEDOM HOLDING CORP., которая увеличила капитал ИК «Фридом Финанс» в 2018 году на 1.7 млрд рублей. Так как средства в основном пошли на увеличение капитала дочерней компании увеличение капитала рейтингуемого лица не сказалось на уровне собственных средств ИК «Фридом Финанс», рассчитываемых по методике Банка России. Так, объём собственных средств на 30.06.2018 составлял 486 млн рублей, на 31.12.2018 – 538 млн рублей, на 30.04.2019 – 395 млн рублей. Это практически вдвое ниже операционных расходов компании за год при необходимости соблюдать минимальный размер собственных средств, который показывает рост и составлял на 31.12.2018 81 млн рублей, а на 30.04.2019 – уже 305 млн рублей. Коэффициент достаточности собственных средств с учетом операционных расходов на 31.12.2018, по расчетам агентства, составлял 0,45, таким образом, низкая достаточность собственных средств

оказывает давление на рейтинг.

К концу 2018 года ИК «Фридом Финанс» сократила объём привлеченных кредитов и займов до 190 млн рублей с 745 млн рублей на 30.06.2018, а достаточность капитала по отчетности выросла до 0.77 на 31.12.2018 с 0.48 на 30.06.2018. Это положительно сказалось на оцениваемых агентством показателях ликвидности, в частности, показатель «стрессовой» ликвидности, показывающий отношение скорректированных по методологии агентства активов ко всем обязательствам компании, вырос с 1.16 на 30.06.2018 до 2.25 на 31.12.2018, отражая двукратное снижение обязательств компании.

При этом в 1 квартале 2019 года ИК «Фридом Финанс» выпустила облигации на общую сумму 500 млн рублей, что в совокупности с ростом иных обязательств снизит капитализацию и показатель «стрессовой» ликвидности компании. Так на 31.03.2019 достаточность капитала по данным финансовой отчетности сократилась до 0.57. Обязательства в виде облигаций увеличили дюрацию задолженности компании, которая ранее привлекала средства в виде коротких сделок РЕПО. В условиях долгосрочности долга в виде облигационных займов (датой погашения является февраль 2022 года) их выпуск не окажет влияние на оценку текущей ликвидности. Снижение краткосрочных обязательств привело к росту показателя текущей ликвидности с 0.92 на 30.06.2018 до 1.48 на 31.12.2018.

Качество активов компании оценивается на низком уровне, в основном с связи с наличием на балансе объекта рейтинга неликвидных активов в виде вложений в дочерние организации. Крупнейшим вложением компании являются акции дочерней организации в Казахстане АО «Фридом Финанс», которые составляют 46% и 32% от валюты баланса на 31.12.2018 и 30.06.2018 соответственно. Такая концентрация активов оказывает негативное влияние на рейтинг ИК «Фридом Финанс». Дополнительно вложения в ООО «ФФИН Банк» составляют ещё около 6% валюты баланса на анализируемые даты, выданный субординированный займ этому банку составляет ещё около 3%. Агентство негативно оценивает тот факт, что рейтингуемое лицо, являющееся профессиональным участником рынка ценных бумаг, в связи с чем имеющее ряд обязательств по соблюдению требований регулятора, является в то же время холдинговой структурой для иных регулируемых лиц, которые могут требовать докапитализации как в связи с требованиями законодательства, так и в связи с операционной необходимостью. Портфель ценных бумаг на балансе компании в основном представлен акциями публичных эмитентов, которые ведут деятельность в Казахстане. Ряд из этих эмитентов имеют котировки на российских или американских биржах. На 31.12.2018 и 31.03.2018 также порядка 250 млн рублей были представлены вложениями в ETF на акции Казахстанского рынка, эмитентом которых является компания Finex.

Давление на рейтинговую оценку также оказывает низкий уровень покрытия остатков средств клиентов высоколиквидными необременёнными активами. Так на 30.06.2018 отношение денежных средств и высоколиквидных акций и облигаций за вычетом активов, которые заложены по сделкам РЕПО, к остаткам средств клиентов, которые предоставили право использования средств, по расчетам агентства, составило 0.28. На 31.12.2018 показатель улучшился до 0.46. Практически все остатки средств предоставляют право использования брокеру средств и практически все остатки привлечены от розничных клиентов брокера.

По валютным рискам компания получила сдерживающую оценку в связи с наличием на отчетную дату валютных активов, превышающих валютные обязательства на 690 млн рублей, что составляет 44% от величины скорректированного по методологии агентства капитала (1.6 млрд рублей на 31.12.2018) и превышает размер собственных средств по методике Банка России (538 млн рублей на эту дату).

В блоке оценки бизнес-рисков агентство выделяет умеренно высокий уровень информационной прозрачности. Помимо обязательной к публикации информации, включая информацию о существенных фактах, компания размещает на своём сайте ссылку на отчетность холдинга FREEDOM HOLDING CORP., который консолидирует деятельность рейтингуемого лица. При этом на сайте не раскрыта информация о крупнейших конечных собственниках компании и холдинга, такая информация содержится в консолидированной отчетности Холдинга.

На 31.12.2018 объём активов ООО ИК «Фридом Финанс» составил 5.56 млрд. руб., размер капитала – 4.3 млрд руб. По итогам 2018 г. объём комиссионных доходов составил 776 млн руб., чистая прибыль - 148 млн руб.

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

Кредитный рейтинг ООО ИК «Фридом Финанс» был впервые опубликован 16.04.2014. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 28.08.2018.

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 04.09.2018).

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 «Фридом Финанс», 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 «Фридом Финанс» 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 «Фридом Финанс» 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](http://www.raexpert.ru).