

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании ВТБ Капитал Брокер на уровне ruAA+

Москва, 6 ноября 2019 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой компании **ВТБ Капитал Брокер** на уровне ruAA+. Прогноз по рейтингу стабильный.

ООО ВТБ Капитал Брокер входит в бизнес ВТБ Капитал Инвестиции – единую платформу инвестиционных продуктов Группы ВТБ. 100% конечным собственником компании является Банк ВТБ. ВТБ Капитал Брокер является профессиональным участником рынка ценных бумаг, имеет лицензии на осуществление дилерской, брокерской и депозитарной деятельности

В структуре Группы ВТБ есть ряд структур, обладающих брокерской лицензией, включая ООО ВТБ Капитал Брокер, Банк ВТБ (ПАО) и АО ВТБ Капитал. Основу клиентской базы ВТБ Капитал Брокер составляют в основном институциональные клиенты, корпоративные клиенты, а также семейные офисы (family office). Соответственно, размер клиентской базы у компании небольшой: на июнь 2019 года у компании было менее 1000 клиентов на брокерское обслуживание, из них клиентов-юридических лиц – около 500, количество активных клиентов – менее 150. При этом объем клиентских активов составляет более 650 млрд рублей.

Также наблюдается умеренно высокая концентрация доходов ВТБ Капитал Брокер по крупнейшим клиентам. При этом компания фокусируется на таких направлениях деятельности, как брокерское обслуживание и консультационные услуги. В соответствии с комментариями компании три из пяти крупнейших клиентов в 2019 году по иным направлениям доходов прекратят обслуживание. Без учета доходов от этих клиентов за период с 30.06.2018 по 30.06.2019 на следующего крупнейшего клиента пришлось 18% операционных доходов компании, на пять крупнейших – 24%.

Клиентские остатки более чем на 100% покрываются денежными средствами: на 30.06.2019 и 31.12.2018 покрытие составило 1.08 и 1.02 соответственно. Размещение собственной ликвидности и использование клиентских средств брокером происходит в виде сделок РЕПО с ЦК, обеспечением в основном выступают КСУ. Таким образом, практически все активы брокера представлены денежными средствами и сделками РЕПО с ЦК (96% на 30.06.2019), что оказывает положительное влияние на оценку многих показателей. В частности, показатель качества активов, показывающий отношение скорректированных по методологии агентства активов к балансовой величине активов, составил 0.98 на 30.06.2019. Показатели текущей и «стрессовой» ликвидности составили 1.19 и 1.11 соответственно на отчетную дату.

Основное давление на показатель качества активов по методологии агентства и на размер собственных средств компании будет оказывать вложения компании в ПИФах, которые ставятся на баланс в рамках маркет-мейкерских договоров. Такие договоры заключены только с паями ВТБ Капитал Управление активами. При этом в расчет собственных средств принимаются практически все паи, т.к. они в первом котировальном листе, но из-за ограничения на 25% долю от СЧА это может оказывать давление на размер собственных средств брокера. И если на 30.06.2019 всего паёв ПИФов было на 57 млн рублей, из них только 5 млн рублей не принимались в расчет собственных средств, то в ближайшие несколько месяцев общая позиция может краткосрочно быть увеличена до 250-300 млн рублей. При этом некоторые из них представлены биржевыми ПИФами, номинированными в валюте, но компания хеджирует соответствующий риск.

Увеличение вложений в ПИФы опирается на проведенное в течение 2018 и 2019 годов наращивание капитала и собственных средств компании. По итогам 2018 года рентабельность капитала по скорректированной чистой прибыли ВТБ Капитал Брокер составила 51%, активов – 7.6%. По итогам 6 месяцев 2019 года показатели составили 47% и 9.5% соответственно. В целом это позволило увеличить капитал с 300 млн рублей на 31.12.2017 до 638 млн рублей на 30.06.2019. В 2020 году агентство ожидает некоторое снижение финансового результата компании за счет сокращения доходов от ряда клиентов и учитывает это в оценке показателей рентабельности за прошедшие периоды. По оценке агентства, перекрыть уходящие доходы компании позволят наращивание доходов по брокерскому направлению и рост доходов от инвестиционного консультирования, которое компания активно развивает.

При этом для расширения своих компетенций компания существенно нарастила свои операционные расходы, в частности, были увеличены расходы на персонал. Управленческие и коммерческие расходы выросли на 72% за 2018 года и продолжили рост в 2019 году (в 2 раза по итогам 1 полугодия 2019 года по сравнению с 1 полугодием 2018 года), при этом компания также показала соответствующий рост комиссионных доходов: более чем в 4 раза в 2018 году и в 2 раза за 1 полугодие 2019 года. Расширение возможностей компании как брокера и небольшой размер клиентской базы позволяет компании предлагать свой набор услуг под конкретного клиента, тем самым обеспечивая более индивидуальный подход.

При этом наращивание операционных расходов оказывает давление на рассчитываемый агентством показатель достаточности собственных средств по отношению к операционным расходам. Отношение собственных средств на 30.06.2019 (522 млн рублей) за вычетом минимального значения в 35 млн рублей на 91% покрывает размер операционных расходов (533 млн рублей за период с 30.06.2018 по 30.06.2019). При этом агентство учитывает в соответствующем факторе поддержки вхождение компании в Группу ВТБ и возможности оказания финансовой поддержки брокеру со стороны Группы и опорного Банка Группы – Банка ВТБ (ruAAA, стаб.).

Платные пассивы компания практически не привлекает из-за отсутствия необходимости, вследствие чего процентные расходы минимальны (3 млн рублей за полугодие 2019 года при операционных доходах в 135 млн рублей за тот же период). Пассивная база высоко диверсифицирована и в основном представлена остатками средств клиентов. На 30.06.2019 на крупнейшего клиента, остатки которого можно было использовать, пришлось около 11% пассивов.

В блоке оценки бизнес-рисков у компании отмечен высокий уровень организации, регламентации и практики осуществления управления рисками. В качестве сдерживающих факторов отмечается невысокий уровень информационной прозрачности. На официальном сайте не раскрыты биографии ключевых сотрудников, включая генерального директора. Также отмечается отсутствие независимых членов Совета директоров компании, что сдерживает оценку корпоративного управления.

По данным отчетности по ОСБУ на 30.06.2019 объем активов ООО ВТБ Капитал Брокер составил 5.4 млрд руб., размер капитала – 0.6 млрд руб. По итогам 6 месяцев 2019 года объем комиссионных доходов составил 418 млн руб., чистая прибыль – 135 млн руб.

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

Кредитный рейтинг ООО ВТБ Капитал Брокер присваивается впервые.

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 ВТБ Капитал Брокер, 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 ВТБ Капитал Брокер 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 ВТБ Капитал Брокер 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 отчётности и иных данных и не несёт 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.