

## «Эксперт РА» подтвердил рейтинг Компании БКС на уровне ruBBB+

Москва, 27 февраля 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой **Компании БКС** на уровне ruBBB+. Прогноз по рейтингу - стабильный.

ООО «Компания БКС» входит в состав Финансовой Группы БКС (FG BCS Ltd). Принимая во внимание критическую значимость, размер активов и операционный денежный поток дочерней компании, агентство в соответствии с методологией проводило оценку кредитоспособности ООО «Компания БКС» по консолидированной отчетности Группы.

«Компания БКС» является головной компанией ФГ БКС и входит в число лидеров российского брокерского рынка, что позволяет агентству оценивать рыночные позиции как высокие. Согласно специальной форме, на 30.06.2019 (далее – отчетная дата) количество клиентов по брокерскому обслуживанию составляло 362,7 тысячи, по депозитарному – 371,9 тысячи, при этом активными из которых являлись 33,7 и 61,4 тысяч клиентов соответственно. Также агентство отмечает высокую диверсификацию по клиентской базе, комиссионные доходы Группы за 2018 год составили 5,8 млрд руб., за первое полугодие 2019 года – 2,9 млрд руб., традиционно большая часть из них приходится на «Компанию БКС».

Комиссионные доходы Группы показали рост в 2018 году относительно предыдущего года, однако за первое полугодие 2019 года остались на уровне соответствующего полугодия 2018 года. В то же время, агентство отмечает существенное снижение чистой прибыли – за 2018 год показатель снизился на 30% (с 4,9 млрд руб. по 2017 году до 3,5 млрд руб. по 2018 году) и в 3,5 раза за шесть месяцев 2019 года – с 4,6 млрд руб. до 1,3 млрд руб. Помимо влияния роста общих и административных расходов (в частности, роста фонда оплаты труда), в 1 полугодии 2019 года доходы от торговли (net trading income) снизились с 7 млрд руб. за 1 полугодие 2018 года до 2,3 млрд руб. При росте торговых доходов от операций с ценными бумагами и валютой потери от торговли деривативами составили 11,3 млрд руб. Таким образом, по расчетам агентства групповая рентабельность активов и капитала по чистой прибыли за 2018 год составила 1,6% и 11% соответственно, за первое полугодие 2019 года коэффициенты составили 1% и 8% соответственно. При этом доходы от маржинального кредитования клиентов «Компании БКС» аккумулируются на другой связанной компании, что, по мнению агентства, снижает операционную прозрачность самого брокера. Компания, занимающаяся кредитованием розничных клиентов, также входит в периметр консолидации анализируемой отчетности Группы.

Процентные расходы Группы остались на прежнем уровне в 2018 году, при этом в 1 полугодии 2019 года агентство отмечает существенный рост объема (с 4,6 млрд руб. до 8,7 млрд руб.), что было вызвано увеличением процентных расходов по сделкам РЕПО. По оценкам агентства, без учета процентных доходов и расходов по РЕПО соотношение иных расходов на обслуживание долга к чистым доходам по операционной деятельности за 2018 год составило 0,31, за 6 месяцев 2019 года – 0,52. Рост показателя, таким образом, обусловлен снижением чистого операционного дохода, а не ростом процентных расходов, по мнению агентства.

Функциональной валютой отчетности Группы является российский рубль, при этом значительная часть активов и обязательств номинированы в иностранной валюте, что способствует значительным переоценкам соответствующих финансовых инструментов. Высокая зависимость Группы от валютных колебаний оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

По мнению агентства, достаточность собственных средств операционной компании «Компании БКС» продолжает оставаться на низком уровне, хотя коэффициент и показывает рост с момента последней актуализации рейтинга. На 30.06.2019 отношение дельты между размером собственных средств (по форме расчета собственных средств) и МРСС по форме к операционным расходам за период 30.06.2018-30.06.2019 год (по бухгалтерской финансовой отчетности компании) составляет 0,10, на прошлую отчетную дату 30.06.2018 соотношение было 0,04, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга. У компании растет нормативный минимальный размер собственных средств в связи с увеличением хранения ценных бумаг клиентов, инвестирующих на зарубежных рынках, в иностранных депозитариях в силу роста данного направления бизнеса, что учитывается с

повышенным коэффициентом; размер собственных средств наращивается компанией для соответствия регуляторным требованиям. Одна из компаний Группы BrokerCreditService (Cyprus) Ltd выступает как субброкером, так и депозитарием для подобных инвестиций клиентов российского брокера.

Качество активов Группы было оценено как умеренно высокое. По расчетам агентства, на отчетную дату отношение балансовой стоимости активов к их скорректированной стоимости составило 0,85, на 31.12.2018 – 0,81. Также была отмечена высокая диверсификация активов на обе даты, основные вложения приходятся на высоколиквидные акции и облигации эмитентов с высоким уровнем кредитоспособности. При этом агентство и на отчетную дату отмечает существенный объем выданных займов с баланса Группы, порядка 11% активов на отчетную дату. По оценке агентства, доля заемщиков, которые имеют уровень кредитного рейтинга выше или равный ruA- по шкале агентства, вырос с момента последней актуализации с 16% до 35% на отчетную дату.

Коэффициенты текущей и «стрессовой» ликвидности находятся, по мнению агентства, на невысоком уровне, что частично сдерживает уровень рейтинга. На отчетную дату покрытие краткосрочных обязательств скорректированными на качество оборотными активами составило 0,88. Коэффициент «стрессовой» ликвидности на отчетную дату составил 0,96.

В блоке бизнес-рисков на рейтинг положительно влияют высокая информационная прозрачность Группы и высокий уровень риск-менеджмента. По Группе публикуется полугодовая и годовая отчетность по стандартам МСФО. На уровне Группы БКС действует подразделение по риск-менеджменту, а также два департамента операционных рисков и отдел внутреннего контроля. Также отдельно проработаны документы по управлению кредитными, операционными и рыночными рисками. При этом сдерживающее влияние на уровень рейтинга, по мнению агентства, оказывает невысокое качество корпоративного управления, в силу отсутствия независимых членов Совета директоров.

По данным консолидированной отчетности по стандартам МСФО активы FG BCS Ltd на отчетную дату составляли 268,3 млрд руб., капитал – 32,5 млрд руб.

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

Кредитный рейтинг ООО «Компания БКС» был впервые опубликован 04.08.2017. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 27.02.2019.

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/credits/method> (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 «Компания БКС», 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 «Компания БКС» 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 «Компания БКС» дополнительных услуг.

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).