

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

Москва, 6 ноября 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [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 конец июня 2020 года у компании было менее 1000 клиентов на брокерское обслуживание, из них около половины клиентов-юридических лиц, количество активных клиентов – менее 200. Небольшой размер клиентской базы позволяет компании предлагать свой набор услуг под конкретного клиента, тем самым обеспечивая более индивидуальный подход.

По итогам 1 полугодия 2020 года комиссионные доходы брокера выросли на 15% за счет роста выручки от оказания информационных и консультационных услуг, в частности, развития маркет-мейкерских услуг. Агентство также выделяет умеренно высокую концентрацию доходов ВТБ Капитал Брокер по крупнейшим клиентам. По итогам 2019 года более 40% комиссий компании приходились на агентское вознаграждение, по итогам 1 полугодия 2020 года – около 36%, брокер осуществляет деятельность в качестве страхового агента и работает с САО «ВСК», ООО «СК «Согласие» и АО «МАКС». За период 30.06.2019-30.06.2020, по расчетам агентства, на крупнейшего клиента пришлось 22% операционных доходов компании, на пять крупнейших – 42%.

Пассивная база высоко диверсифицирована и в основном представлена остатками средств клиентов. На 30.06.2020 на крупнейшего клиента, остатки которого можно было использовать, пришлось около 9% пассивов. Клиентские остатки более чем на 100% покрываются денежными средствами: на 30.06.2020 и 31.12.2019 покрытие составило 1.02 и 1.05 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 (94% на 30.06.2020), 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 30.06.2020. Показатели текущей и «стрессовой» ликвидности составили 1.05 и 1.04 соответственно на отчетную дату.

На рассматриваемом горизонте объем вложений в ПИФы вырос – на 31.12.2019 они составили 385 млн руб., на 30.06.2020 – 760 млн руб., которые ставятся на баланс в рамках маркет-мейкерских договоров. Такие договоры заключены только с паями ВТБ Капитал Управление активами, при этом некоторые из них представлены биржевыми ПИФаами, номинированными в валюте, компания хеджирует соответствующий риск. 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. Рост клиентов с правом использования остатков и рост маркет-мейкерской позиции спровоцировало рост РЕПО и соответственно процентных расходов, при этом на 30.06.2020 они составляют 8% от операционных доходов.

Увеличение вложений в ПИФы опирается на проведенное в течение 2018 и 2019 годов наращивание капитала и собственных средств компании. По итогам 2019 года рентабельность капитала по скорректированной чистой прибыли ВТБ Капитал Брокер составила 49%, активов – 9%. По итогам 6 месяцев 2020 года показатели составили 34% и 4% соответственно.

Компания продолжила наращивать операционные расходы, в частности, продолжают расти расходы на персонал,

по мере роста клиентской базы. При этом наращивание операционных расходов оказывает давление на рассчитываемый агентством показатель достаточности собственных средств по отношению к операционным расходам. Отношение собственных средств на 30.06.2020 (616 млн рублей) за вычетом минимального значения в 15 млн рублей на 89% покрывает размер операционных расходов (674 млн рублей за период 30.06.2019-30.06.2020). 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.).

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 30.06.2020 объем активов ООО ВТБ Капитал Брокер составил 15,4 млрд руб., размер капитала – 1 млрд руб. По итогам 6 месяцев 2020 года объем комиссионных доходов составил 481 млн руб., чистая прибыль – 154 млн руб.

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

Кредитный рейтинг ООО «ВТБ Капитал Брокер» был впервые опубликован 06.11.2019. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 06.11.2019.

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/methods/current> (вступила в силу 08.06.2020).

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 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).