

## РАЕХ (Эксперт РА) понизил рейтинг УК «Управление Сбережениями» до уровня В++

Москва, 27 сентября 2017 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) понизило [рейтинг надежности и качества услуг управляющей компании УК «Управление Сбережениями»](#) с уровня А++ до уровня В++, по рейтингу сохранен стабильный прогноз.

На фоне слияния СК «Росгосстрах», ОАО «НПФ РГС» и Банка ФК «Открытие» УК лишилась «якорного» клиента - ОАО «НПФ РГС»: на 30.06.2017 доля пенсионных накоплений фонда в структуре активов под управлением УК составляла 90%. Помимо этого, ряд компаний, подконтрольных СК «Росгосстрах» и ОАО «НПФ РГС», вывели средства из-под управления УК. Из-за потери клиентов объем активов под управлением УК сократился с 186,5 млрд руб. на 30.06.2017 до порядка 10 млрд руб. на середину сентября.

По итогам 2016 года доля ОАО «НПФ РГС» в структуре выручки от ДУ УК составляла 68%. В связи с потерей «якорного» клиента агентство ожидает существенного ухудшения финансовых результатов УК по итогам 2017 года. Кроме того, агентство отмечает повышенные риски, связанные с неопределенностью стратегии дальнейшего развития УК.

В связи с тем, что пенсионные накопления НПФ перестали быть ключевым направлением ДУ, большее внимание уделялось анализу ЗПИФов (порядка 70% активов в ДУ на середину сентября 2017 года). Речь идет о фондах, специализирующихся в основном на объектах жилой и нежилой недвижимости в Москве и Химках, Санкт-Петербурге, Казани и Сочи. Несмотря на небольшой рост СЧА по двум из трех анализируемых ЗПИФов за период 30.08.2014-30.08.2017, агентство в силу текущей конъюнктуры рынка недвижимости оценивает качество вложений в структуре активов этих фондов на невысоком уровне.

Дополнительное давление на рейтинг УК оказывают узкая клиентская база и ее сокращение, а также ее низкая диверсификация по клиентам. При этом деятельность компании теперь сосредоточена на двух направлениях (на 15.09.2017 порядка 70% пришлось на ЗПИФы, 21% - на прочие виды ДУ корпоративных клиентов), тогда как ранее, на 30.06.2017, на пенсионные накопления НПФ приходилось 90% активов в ДУ.

Также сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказали высокая концентрация структуры вложений собственных средств (на 31.08.2017 на облигации одного эмитента пришлось 48% собственных средств) и их повышенная подверженность фондовому риску (на 31.08.2017 доля таких вложений составила 99% собственных средств). Тем не менее, необходимо отметить отсутствие в структуре собственных средств на 30.06.2017 инструментов, подверженных кредитному риску и риску ликвидности, а также отсутствие инвестиций в связанные стороны, что оказывает позитивное влияние на рейтинг.

Положительное влияние на рейтинг оказали высокое качество управления рыночными портфелями за период 31.12.2013-31.12.2016. Для анализа агентству предоставлены два рыночных портфеля, совокупная доля которых в структуре активов под управлением на 30.06.2017 составляла 87%. По обоим портфелям среднегодовая доходность превышает среднегодовое значение бенчмарка и инфляции за рассматриваемый период.

Дополнительно аналитики отметили умеренно высокое качество инвестирования вложений активов под управлением на 15.09.2017: доля инструментов, подверженных кредитному риску, составила 28%, доля вложений, подверженных фондовому риску, - 33%, доля крупнейшего объекта вложений - порядка 13%. С другой стороны, доля инструментов, подверженных риску ликвидности, составила 63%, что оказывает давление на рейтинговую оценку.

Помимо этого, агентство позитивно оценивает высокий уровень достаточности собственных средств по отношению к операционным платежам УК: на 31.07.2017 достаточность собственных средств по отношению к платежам за 2016 год, скорректированным на норматив, составила 4,1. Операционные платежи компании, несмотря на рост на 49% за 2016 год, имеют тенденцию к сокращению в связи с произошедшей плановой оптимизацией расходов на региональную сеть (сокращением численности персонала в регионах и снижением

арендных платежей), что положительно скажется на эффективности работы УК в будущем.

Также среди позитивных факторов аналитиками выделены высокий уровень организации и регламентации риск-менеджмента, инвестиционного процесса, а также высокое качество IT-системы.

На 30.06.2017 объем активов под управлением ООО «Управление Сбережениями» составил 186,5 млрд руб., на 15.09.2017 показатель снизился до 9,7 млрд руб. На 31.08.2017 объем собственных средств по форме расчета Банка России был равен 1,7 млрд руб.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов надежности и качества услуг управляющих компаний <http://raexpert.ru/ratings/managing/method/>. Ключевые источники информации: данные ООО «Управление Сбережениями», Банка России, Московской биржи, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

Присвоенный рейтинг не является кредитным.