

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО «Инвестиционная компания “РЕГИОН”» — краткое обоснование кредитного рейтинга

Ведущий кредитный аналитик:

Роман Рыбалкин, Москва (7) 495-783-40-94; roman.rybalkin@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Ирина Велиева, Москва (7) 495-783-40-71; irina.velieva@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО «Инвестиционная компания «РЕГИОН»» — краткое обоснование кредитного рейтинга

Резюме

- По нашему мнению, АО «Инвестиционная компания "РЕГИОН"» (ИК «РЕГИОН») демонстрирует более высокие показатели капитализации, чем мы ранее ожидали.
- С нашей точки зрения, текущий уровень капитализации компании нейтрализует риски, связанные с ухудшением экономической ситуации в России.
- В связи с этим мы пересматриваем прогноз по рейтингам ИК «РЕГИОН» с «Негативного» на «Стабильный» и повышаем рейтинг компании по национальной шкале до «ruBBB».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что ИК «РЕГИОН» будет поддерживать показатели капитализации на уровне, который она демонстрировала в середине 2015 г., а также достаточное покрытие краткосрочных заимствований ликвидностью.

Рейтинговое действие

16 ноября 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам АО «Инвестиционная компания "РЕГИОН"» (ИК «РЕГИОН») с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «B-/C».

Одновременно мы повысили рейтинг компании по национальной шкале с «ruBBB-» до «ruBBB».

Мы также подтвердили рейтинги выпусков, размещенных компанией ООО «РЕГИОН Капитал» под гарантии ИК «РЕГИОН», на уровне «B-» и повысили рейтинги этих выпусков по национальной шкале с «ruBBB-» до «ruBBB».

Обоснование

Мы полагаем, что ИК «РЕГИОН» улучшила показатели капитализации в течение 2015 г., и оцениваем это улучшение как устойчивое. Показатели повысились главным

образом в результате одновременного увеличения валютной выручки вследствие резкого обесценения рубля в конце 2014 г., однако ИК «РЕГИОН» смогла поддержать достаточный уровень прибыльности. Рентабельность собственного капитала в 1-м полугодии 2015 г. составила более 30%, и мы полагаем, что компания продемонстрирует достаточно хорошие показатели прибыльности по итогам 2015 г. На основании полученной неаудированной управленческой отчетности мы предполагаем, что коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), повысился с 4,25% в конце 2014 г. до 4,7-5,0 по состоянию на 30 июня 2015 г.

Насколько мы понимаем, группа не прогнозирует значительного увеличения долговой нагрузки в 2015 г. или в начале 2016 г., что в целом соответствует коэффициенту RAC на уровне выше 4%. Мы полагаем, что этот уровень капитализации нейтрализует риски, связанные с ухудшением экономической ситуации в России.

Вместе с тем мы отмечаем, что участие ИК «РЕГИОН» в сделках, проводимых группой в интересах ключевых клиентов компании, по-прежнему сдерживает нашу оценку показателей ее капитализации. В частности, мы полагаем, что в нашей модели расчета капитала могут не в полном объеме учитываться риски, связанные с этими сделками, несмотря на принимаемые компанией защитные меры. По нашему мнению, показатели прибыли группы зависят от транзакционной активности (доля такой прибыли превышает 70%), и, как следствие, являются более волатильными, что оказывает дополнительное негативное влияние на нашу оценку, несмотря на некоторую гибкость расходов, – поскольку около 30% административных расходов компании составляют бонусы.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ИК «РЕГИОН» отражает наше мнение о том, что положение группы на рынке и ее финансовый профиль останутся устойчивыми в условиях возможного дальнейшего ухудшения экономической ситуации в России.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам на «Позитивный», если придем к выводу о снижении готовности компании к принятию рисков и будем оценивать показатели ее капитализации как минимум как умеренные, причем рассчитываемый нами коэффициент RAC будет устойчиво превышать 5%. Позитивное рейтинговое действие может также быть обусловлено улучшением общих условий операционной деятельности в отрасли или нашим мнением о том, что новые стандарты регулирования, принятые Центральным банком Российской Федерации (Банком

России), способствуют стабильности сектора.

Мы можем пересмотреть прогноз на «Негативный» в случае существенного повышения склонности ИК «РЕГИОН» к принятию рисков и увеличения долговой нагрузки компании, что обусловит снижение коэффициента RAC до менее чем 3%, или если мы придем к выводу о том, что запасы ликвидности группы являются недостаточными для обеспечения возможных выплат по долгу, привлеченному на рынке капитала. Негативное рейтинговое действие возможно также в случае реализации рисков, связанных с крупными сделками в интересах клиентов.

Описание рейтингов (компоненты)

До	С
Кредитный рейтинг эмитента	
В-/Стабильный/С	В-/Негативный/С
Кредитный профиль группы	
b-	b-
Базовый уровень рейтинга	
b	b
Бизнес-позиция	
Сильная (+1)	Сильная (+1)
Показатели капитализации и прибыльности	
Слабые (-1)	Слабые (-1)
Позиция по риску	
Адекватная (0)	Адекватная (0)
Фондирование и ликвидность	
Адекватные и адекватная (нижний сегмент диапазона) (-1)	Адекватные и адекватная (нижний сегмент диапазона) (-1)
Поддержка	
0	0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	
0	0
Поддержка ОСТ со стороны государства	
0	0
Поддержка со стороны группы	
0	0
Поддержка за системную значимость	

0	0
Дополнительные факторы	
0	0
Дополнительные факторы	
0	0

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология присвоения рейтингов небанковским финансовым организациям // 9 декабря 2014 г.
- Кредитные рейтинги выпусков долговых обязательств небанковских финансовых организаций и небанковских компаний, предоставляющих финансовые услуги // 9 декабря 2014 г.
- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 30 сентября 2014 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам // 17 июля 2013 г.
- Уточненные допущения, используемые в нашей модели расчета капитала, скорректированного с учетом риска, для банков // 22 июня 2012 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.

Рейтинг-лист

АО «Инвестиционная компания "РЕГИОН"»

До С

Рейтинги подтверждены

Кредитный рейтинг контрагента

В-/Стабильный/С В-/Негативный/С

Рейтинги повышены

Рейтинг по национальной шкале

Краткое обоснование изменения рейтинга: АО «Инвестиционная компания «РЕГИОН»» — краткое обоснование кредитного рейтинга

ruBBB ruBBB-

ООО «РЕГИОН Капитал»

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга*

ruBBB ruBBB-

Рейтинги подтверждены

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга*

B- B-

*под гарантии АО «Инвестиционная компания "РЕГИОН"».

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@standardandpoors.com

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com).

Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (44)

20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605

(Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46)

8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2015 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.