

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

Москва, 31 декабря 2019 г.

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

ООО ВТБ Форекс (далее – Компания) входит в бизнес ВТБ Капитал Инвестиции – единую платформу инвестиционных продуктов Группы ВТБ. Компания является 100% дочерним обществом Банк ВТБ (ПАО). Агентство позитивно оценивает тесную взаимосвязь с Банком и возможности по оказанию финансовой поддержки рейтингуемому лицу. ВТБ Форекс является профессиональным участником рынка ценных бумаг, осуществляющим деятельность форекс-дилера.

По данным Ассоциации форекс-дилеров, единственной саморегулируемой организации, объединяющей всех участников этого рынка, обладающих лицензией Банка России, ООО ВТБ Форекс является крупнейшей организацией лицензируемого рынка форекс с долей 88% от торгового оборота клиентов за первые 9 месяцев 2019 года. На конец 3 квартала 2019 года по количеству активных клиентов объект рейтинга занимал долю около 30% рынка, по общему количеству клиентов – порядка 45%, по остаткам средств на номинальных счетах – 68%. Агентство отмечает, что по сравнению с 1 кварталом 2019 года доля компании по количеству клиентов, активных клиентов и остаткам средств на номинальных счетах несколько снизилась, что отражает активизацию иных участников рынка по привлечению клиентов. При этом доля компании в клиентских оборотах остаётся неизменно высокой: 88% в 1 квартале 2019 года, 90% во 2 квартале и 87% в 3 квартале.

Помимо высоких позиций компании на рынке, представленном лицензируемыми участниками, агентство отмечает невысокий объём этого рынка. Так, за 9 мес. 2019 года клиентский оборот всех форекс-дилеров составил около 5 трлн рублей или менее 80 млрд долл., количество клиентов и активных клиентов на конец 3 квартала 2019 года – 9820 и 1990 соответственно. Ограниченное количество лицензированных участников и небольшие клиентские обороты обуславливают небольшой объём рынка с точки зрения потенциального дохода форекс-дилеров относительно других сегментов финансового рынка. Так, операционный доход от основного вида деятельности у ВТБ Форекс составил 211 млн рублей за 9 мес. 2019 года и 261 млн рублей по итогам 2018 года. На сегодняшний день масштабы деятельности компании и всего лицензируемого рынка форекс-дилеров оцениваются как невысокие. При этом агентство положительно оценивает текущую динамику и перспективы развития лицензированного рынка форекс в РФ.

При этом компания характеризуется низким уровнем финансовых рисков. Нарастивание доходов в 2018 году позволило компании нарастить капитал со 157 млн рублей на 31.12.2017 до 242 млн рублей на 31.12.2018 и до 268 млн рублей на 30.09.2019. Рентабельность капитала компании по чистой прибыли за 9 мес. 2019 года составила 43%, по итогам 2018 года – 42%, что позволило в 2019 году распределить часть прибыли за 2018 год участникам общества. Активы компании представлены преимущественно денежными средствами в Банке ВТБ (ruAAA, стаб.) и сделками хеджирования позиций клиентов, которые компания заключает исключительно с Банком ВТБ. При этом фондирование до 90% представлено собственным капиталом компании. Таким образом, показатели, рассчитываемые агентством на основе финансовой отчетности, оцениваются положительно: показатель качества активов (0.91 на 30.09.2019), стрессовая и текущая ликвидность (6.77 и 6.67 на 30.09.2019). У компании отсутствует необходимость в привлечении платных пассивов, в связи с чем отсутствуют проценты к уплате.

Нарастивание доходов позволяет компании финансировать рост операционных расходов, которые выросли с 74 млн рублей за 2017 год до 164 млн рублей за 2018 год. Незначительный рост отмечен и за 9 мес. 2019 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По сравнению с таким уровнем расходов достаточность собственных средств оказывает сдерживающее влияние на рейтинг. Размер собственных средств (222 млн рублей на 30.09.2019) за вычетом обязательного минимального уровня (132.7 млн рублей на 30.09.2019) покрывает 54% от операционных расходов компании (165 млн рублей за период 30.09.2018-30.09.2019).

В блоке оценки бизнес-рисков у компании отмечен высокий уровень организации, регламентации и практики осуществления управления рисками. Основной риск для компании – это риск открытой валютной позиции (ОВП).

В компании установлены лимиты по ОВП, stop-loss по накопленным убыткам за квартал, дневной лимит убытков. Из предоставленных данных следует, что компания не нарушала дневной лимит убытков как минимум в течение 2019 года с большим запасом. За период с января по сентябрь 2019 года совокупный доход форекс-дилера составил 292 млн рублей, при этом компания получила отрицательный финансовый результат от сделок хеджирования своей открытой валютной позиции в размере 81 млн рублей. Агентство положительно отмечает, что ВТБ Форекс использует механизмы хеджирования своей ОВП, что ограничивает его риски в рамках утвержденных лимитов и снижает зависимость финансового результата форекс-дилера от финансового результата его контрагентов. В частности, в 2018 году компания получила доход в размере 50 млн рублей от сделок с контрагентами, а на сделки хеджирования пришлось 211 млн рублей доходов компании. Таким образом, если от сделок с контрагентами компания получает доход, то сделки хеджирования могут принести отрицательный результат и наоборот, во времена положительного финансового результата контрагентов компания хеджирует свои убытки, что позволяет форекс-дилеру показывать положительный итоговый финансовый результат.

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 Наблюдательного совета компании, что сдерживает оценку корпоративного управления.

По данным отчетности по ОСБУ на 30.09.2019 объем активов ООО ВТБ Форекс составил 309.5 млн руб., размер капитала – 268 млн руб. За период с 30.09.2018 по 30.09.2019 объем чистой прибыли составил 97 млн руб.

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

Кредитный рейтинг присвоен ООО ВТБ Форекс 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 Форекс, 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 Форекс 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 Форекс 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.