

ПУБЛИЧНАЯ МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА НАДЕЖНОСТИ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Методика определения рейтинга надежности управляющей компании основывается на анализе показателей, оказывающих влияние на возможности управляющей компании выполнять свои краткосрочные и долгосрочные обязательства и обеспечивать устойчивость по отношению к возможным негативным воздействиям в случае неблагоприятных изменений конъюнктуры рынка.

Рейтинг надежности управляющей компании – комплексная оценка способности компании полностью, качественно и в срок выполнять свои обязанности по сохранности и обеспечению прироста вверенного имущества клиентов, выраженного в денежной форме в условиях изменения рыночной конъюнктуры, а также по обеспечению прав клиентов, в соответствии с договорами об оказании услуг в рамках лицензируемой профессиональной деятельности, с учетом возможных изменений.

Количественной характеристикой рейтинга является вероятность выполнения управляющей компанией своих обязательств.

Качественным показателем рейтинга является класс рейтинга, выраженный в определенном буквенно-символьном сочетании в соответствии с принятой системой ранжирования.

Рейтинг надежности АК&М присваивается по национальной шкале и не учитывает суверенного странового риска. Это дает ряд преимуществ, основным из которых является возможность более тонкой дифференциации рейтинговых оценок по сравнению с рейтингами надежности, присвоенными по международной шкале. Рейтинги надежности российских управляющих компаний, присвоенные по международной шкале, ограничены суверенным рейтингом Российской Федерации. В случае же оценки надежности по национальной шкале управляющая компания может получить рейтинг наивысшей категории.

Рейтинг отражает мнение аналитиков АК&М о надежности управляющей компании на дату его присвоения. В связи с этим, после присвоения рейтинга на регулярной основе проводится мониторинг информации об объекте

рейтингования. В случае получения данных о существенном изменении исходных параметров оценки объекта рейтингования, рейтинг компании может быть изменен в ту или иную сторону.

При определении рейтинга надежности проводится анализ данных за последний отчетный период, предшествующий дате оценки и ретроспективный анализ всех показателей за последние три года, либо с момента основания управляющей компании. Источником информации являются как данные, полученные от самой компании (финансовая и иная регламентированная отчетность, анкеты, материалы собрания акционеров и т.д.), так и информация из других источников, которая признана достоверной (данные Госкомстата, службы финансовых рисков ЦБ РФ, отраслевая отчетность, сообщения средств массовой информации и т.д.).

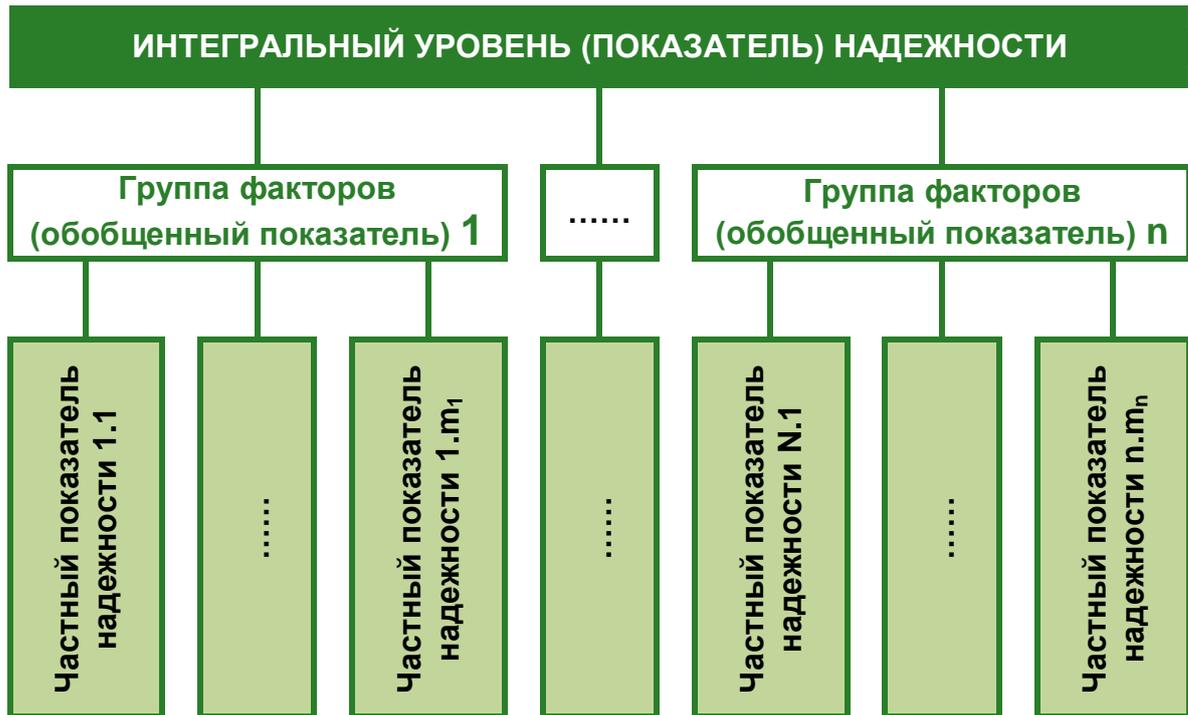
2. АЛГОРИТМ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГА НАДЕЖНОСТИ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ

Методика определения рейтинга надежности управляющей компании основывается на анализе формализуемых и неформализуемых показателей (критериев надежности), оказывающих влияние на возможности компании выполнять свои финансовые обязательства. Все анализируемые показатели объединены в группы факторов. Анализ группы факторов позволяет оценить риски, связанные с тем или иным аспектом деятельности управляющей компании. Оценка рисков группы факторов основывается на анализе частных показателей надежности, входящих в данную группу факторов. Результатом анализа является определение интегрального уровня надежности управляющей компании.

Рейтинг надежности управляющей компании присваивается на основании значения интегрального показателя в соответствии с национальной рейтинговой шкалой. Интегральный показатель надежности оценивается на основании значений обобщенных показателей по каждой группе факторов, которые, в свою очередь зависят от балльных оценок частных показателей, входящих в данную группу. Балльная оценка представляет собой численную величину, определяющую степень соответствия значения показателя наивысшему классу рейтинга согласно принятому критерию оценивания

Структура интегрального уровня надежности представлена в виде нижеприведенной блок-схемы.

Рисунок 1



Значения обобщенных и интегрального показателей надежности определяются на основе соответствующих аддитивно-мультипликативных свертков с использованием балльных оценок частных показателей надежности.

3. ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ РЕЙТИНГА НАДЕЖНОСТИ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ

При определении Рейтинга надежности оцениваются текущие финансовые возможности и операционные ресурсы управляющей компании для своевременного исполнения обязательств по управлению финансовыми активами в полном объеме при сохранении требуемого уровня финансовой устойчивости. Для решения данной задачи необходим анализ значительного объема информации, включающей как численные данные о финансово-экономическом положении компании и эффективности деятельности по управлению активами различной природы, так и неформализуемые показатели, которые оказывают воздействие на способность к устойчивому функционированию управляющей компании в ближайшей и среднесрочной перспективе.

В целях оптимизации анализа критерии надежности объединены в три группы факторов:

- РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ КОМПАНИИ
- ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ
- ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КОМПАНИИ
- ОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА КОМПАНИИ
- СТРАТЕГИЯ И ПЕРСПЕКТИВА РАЗВИТИЯ
- ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ

Рыночные позиции компании

Опыт работы и деловая репутация

Оценка опыта работы и деловой репутации УК позволяет определить дополнительные возможности и риски, связанные с репутацией среди клиентов и контрагентов. Положительное влияние на рейтинг УК оказывает продолжительная работа компании на рынке, отсутствие скандалов и судебных разбирательств, наличие престижных премий и наград в инвестиционно-финансовой сфере.

В данной подгруппе рассматриваются следующие показатели:

- опыт работы (присутствия на рынке) в различных сегментах;
- репутация компании;
- качество аудита финансовой отчетности;
- вхождение в ассоциации и другие профессиональные объединения.

Оценка персонала компании

Оценка персонала УК в значительной степени определяет уровень операционных рисков. Анализ производится по следующим позициям:

- оценка управляющих компании по сегментам и портфелям;
- оценка персонала в целом;
- показатели текучести кадров.

Положение компании на рынке

Анализ данной группы факторов позволяет оценить масштаб и диверсификацию бизнеса УК, а также доступность ее услуг. Положительное влияние на рейтинговую оценку оказывает широкий охват рынка ДУ и участие компании в государственных и муниципальных программах. Основные показатели, рассматриваемые в рамках подгруппы:

- совокупная величина активов под управлением УК;
- спектр предоставляемых услуг;
- положение компании в отдельных сегментах рынка (НПФ, ПИФы, ИДУ и др.);
- доступность услуг компании;
- участие УК в государственных и муниципальных программах.

Показатели клиентской базы

Клиентская база УК позволяет оценить надежность и качество услуг компании с точки зрения спроса со стороны клиентов. Положительное влияние на рейтинговую оценку оказывает большая численность клиентской базы, ее диверсификация и стабильность. В данном подразделе рассматриваются показатели:

- количество клиентов по основным видам деятельности;
- уровень диверсификации клиентской базы.

География деятельности

География деятельности компании позволяет оценить качество услуг посредством степени распространения как собственных, так и агентских пунктов для обслуживания клиентов. Позитивное влияние на рейтинг оказывает широкая сеть представительств УК и агентских пунктов. Соответственно в качестве основных показателей рассматриваются уровень представительства в регионах и количество агентских пунктов (представительств).

Эффективность управления активами

Оценка эффективности управления активами проводится с целью определения качества управления УК активами клиентов. Для рыночных портфелей оценка эффективности проводится на основе применимых бенчмарков, для нерыночных портфелей – на основе их структуры и истории управления. Горизонт рассмотрения данных – не менее 1 года. Отдельно оцениваются следующие показатели:

- эффективность управления ПИФ;
- эффективность управления пенсионными резервами НПФ;
- эффективность управления пенсионными накоплениями НПФ;
- эффективность управления пенсионными накоплениями ПФР;

- эффективность индивидуального доверительного управления;
- эффективность управления собственным портфелем.

Финансовое положение компании

В рамках раздела оценивается финансовое положение компании, достаточность ликвидных средств УК для выполнения своих обязательств перед контрагентами и надежность компании посредством оценки прибыльности и эффективности бизнеса, а также способность УК быть независимой от финансирования акционеров и устойчивой к рыночным стрессам. В данном разделе рассматриваются следующие группы показателей

- структура уставного капитала (диверсификация собственников и качество структуры капитала);
- достаточность собственных средств и финансовая устойчивость (отношение капитала к валюте баланса, к общему объему обязательств, активам, находящимся под управлением, динамика собственного капитала за последние 3 года);
- ликвидность и платежеспособность;
- рентабельность по основным направлениям деятельности;
- динамизм развития:
 1. Динамика изменения СЧА ПИФ;
 2. Динамика изменения доли УК на рынке управления средствами НПФ;
 3. Динамика изменения доли УК на рынке управления пенсионными накоплениями от ПФР;
 4. Динамика изменения активов юридических и физических лиц, находящихся в доверительном управлении.
- структура и качество активов (инвестиционного портфеля);
- структура и срочность обязательств.

Организация бизнеса компании

Организация инвестиционной деятельности

Оценка производится на основе регламента осуществления инвестиционной деятельности в компании, методов и систем, используемых при этом. Учитывается наличие стандартов ISO. В частности уделяется внимание следующим факторам:

- какие данные привлекаются для анализа актуальной ситуации
- методы оценивания стоимости ценных бумаг и утверждение лимитов
- контроль потоков платежей.

Организация процесса контроля за рисками

Оценка позволяет выявить основные характеристики уровня надежности компании, связанные с качеством процесса контроля за рисками. Оценивается влияние риск-менеджмента на снижение вероятности потерь клиентских средств в результате некорректной оценки рисков. Проводится оценка наличия выделенного подразделения, занимающегося риск-менеджментом, полноты учета рисков ликвидности, операционных рисков, рыночных рисков, кредитных рисков, прочих рисков. Оценка производится на основании регламента компании по контролю рисков. Основные показатели, оцениваемые в рамках подраздела:

- полнота учета рисков ликвидности;
- полнота учета операционных рисков;
- полнота учета рыночных рисков;
- полнота учета кредитных рисков и рисков ликвидности;
- полномочия и независимость риск-менеджмента;
- состояние IT обеспечения.

Стратегия и перспективы развития

Исследуются ключевые направления деятельности компании, целевые ориентиры в развитии и текущая политика по реализации планов компании. В качестве позитивных факторов рассматривается адекватная и детально проработанная стратегия развития компании. Оценивается, насколько существующая организация бизнеса компании позволяет ей добиться поставленных целей. Высокая оценка за стратегию выставляется, если компания предоставила действующую стратегию с основными количественными и качественными показателями. Особое внимание уделяется уровню развития корпоративного управления, наличию полной информации о конечных собственниках и степени концентрации структуры собственности.

Проводится анализ основных перспектив компании, будущих планов и их соответствия положению на рынке. Наличие высокого потенциала и динамизм развития является позитивным фактором.

4. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА НАДЕЖНОСТИ

Рейтинговая шкала надежности АК&М состоит из четырех рейтинговых классов, которые характеризуют различные степени надежности.

Классы рейтингов

| Класс рейтинга | Характеристика |
|----------------|---|
| Класс А | Высокая степень надежности |
| Класс В | Удовлетворительная степень надежности |
| Класс С | Низкая степень надежности |
| Класс D | Неудовлетворительная степень надежности |

Каждый из классов (кроме D) разделяется на несколько подклассов, обозначаемых индексами «++», «+», «».

| Подкласс рейтинга | Характеристика | Уровень риска |
|-------------------|---|--|
| A++ | Максимально высокая степень надежности | Риск несвоевременного выполнения обязательств минимальный |
| A+ | Очень высокая степень надежности | Риск несвоевременного выполнения обязательств незначительный |
| A | Высокая степень надежности | Риск несвоевременного выполнения обязательств низкий |
| B++ | Удовлетворительная степень надежности | Риск несвоевременного выполнения обязательств невысокий |
| B+ | Удовлетворительная степень надежности | Риск полного или частичного невыполнения обязательств низкий |
| B | Удовлетворительная степень надежности | Риск полного или частичного невыполнения обязательств невысокий |
| C++ | Низкая степень надежности | Риск полного или частичного невыполнения обязательств значительный |
| C+ | Низкая степень надежности | Риск полного или частичного невыполнения обязательств высокий |
| C | Низкая степень надежности | Риск невыполнения обязательств чрезвычайно высокий |
| D | Неудовлетворительная степень надежности | |

По всем рейтинговым подклассам (кроме D) АК&М устанавливает прогнозы, выражающие мнение Агентства относительно возможности изменения степени надежности на среднесрочном горизонте. Прогноз может быть позитивным, стабильным и негативным.

В рамках рейтинговых подклассов Агентство может использовать по три дополнительных подуровня, обозначаемые как 1, 2 и 3. При этом первый подуровень в каждом подклассе считается наивысшим.

Прогноз по рейтингу и подуровень в рамках соответствующего подкласса являются независимыми друг от друга рейтинговыми категориями.

Шкала надежности применяется при оценке надежности ипотечных компаний, инвестиционных институтов, страховых компаний, гарантийных организаций.

Рейтинговые оценки и исследования представляют собой и должны рассматриваться исключительно в качестве изложения мнения Исполнителя и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

При вынесении суждения ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» полагается на информацию из надежных, по его мнению, источников, однако агентство не проводит всестороннюю проверку исходных данных и снимает с себя ответственность в случае обнаружения недостоверности исходных данных.

ЗАО «Рейтинговое агентство АК&М» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с использованием информации сайта.