НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Маслова Сторожка ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

НРА ПОДТВЕРДИЛО НЕКРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ НАДЕЖНОСТИ И КАЧЕСТВА УСЛУГ АО УК «БКС» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА УРОВНЕ «AA+|RU.AM|», ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «ПОЗИТИВНЫЙ».

Дата опубликования: 04.09.2025

ПОДТВЕРЖДЕН НЕКРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) подтвердило некредитный рейтинг надежности и качества услуг АО УК «БКС» по национальной шкале управляющих компаний для Российской Федерации на уровне «AA+|ru.am|», изменив прогноз на «позитивный».

РЕЗЮМЕ

Подтверждение некредитного рейтинга надежности и качества услуг (далее – Рейтинг) АО УК «БКС» (далее – Компания) обусловлено:

- наличием сильной управленческой и инвестиционной команды;
- ростом объемов рыночных активов под управлением;
- комфортной оценкой качества услуг, предлагаемых клиентам;
- усилением автоматизации бизнес-процессов в Компании.

Сдерживающими факторами, влияющими на уровень Рейтинга, являются:

- умеренно высокая оценка рыночных позиций;
- отрицательная динамика ряда финансовых показателей компании (выручка, совокупный доход);
- умеренная оценка достаточности капитала.

«Позитивный» прогноз обусловлен положительной динамикой активов в управлении, в частности, в рамках работы фабрики управления активами под брендом БКС Инвестиции. При росте дальнейшей коллаборации в рамках группы БКС и росте спроса на альтернативные инвестиционные продукты предполагается, что динамика развития Компании будет усиливаться. Также Агентство ожидает позитивной динамики отрасли при смягчении ДКП и отсутствии внешних шоков.

Компания имеет лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00071 от 25 июня 2002 года и лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 050-12750-001000 от 10 декабря 2009 года.

Совокупные активы под управлением Компании по итогам 2 квартала 2025 года составили порядка 98,9 млрд руб., а по итогам 2024 года данная сумма составляла 93,4 млрд руб., прирост по первому полугодию 2025 году составил 5,9%. А по итогам года 2024 относительно 2023 прирост составил порядка 20%. Динамика выручки демонстрирует отрицательный тренд: наблюдается падение выручки на 28,7% по итогам 2 квартала 2025 года относительно итогов 2 кварталов 2024 года. Совокупный доход по итогам 2 квартала 2025 года составил 302,7 млн руб.

Page: 1

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

ОБОСНОВАНИЕ Пприсвоенного РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- качество корпоративного управления оценивается как умеренно-высокое, также отмечается высокая оценка организации инвестиционного процесса: принятие решений регламентировано и последовательно, а также базируется на аналитических прогнозах и моделях. Компетенции инвестиционной команды оцениваются как высокие;
- рост объемов и диверсификации бизнеса по направлениям деятельности (в рамках года Компания продолжила наращивать свой розничный портфель, наиболее существенно приросли средства БПИФов);
- опережение плановых показателей компании (значения показателей рентабельности оцениваются выше рынка);
- Компания входит в Группу, что позволяет получать доступ к ресурсам Группы и использовать возможности синергии.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- умеренно высокая оценка рыночных позиций Компании с учетом рыночных позиций сегмента управления активами бизнеса БКС;
- динамика выручки демонстрирует отрицательный тренд: наблюдается падение выручки на 28,7% (по итогам 2 квартала 2025 – 865,5 млн руб.; 2 квартал 2024 – 1,2 трлн руб.). Совокупный доход по итогам 2 квартала 2025 года составил 302,7 млн руб., а по итогам 2 квартала 2024 года – 546,8 млн руб. (-44,6%);
- отмечается позитивная динамика по показателю обеспеченности капиталом, но при этом имеющимся капиталом (в случае отсутствия источников пополнения) возможно покрывать действующие расходы менее 2 лет (усредненное значение в рамках трех лет).

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые допущения НРА, использованные при некредитном рейтинговом анализе Компании:

- отсутствие законодательных изменений, влияющих на возможность осуществления деятельности Компании;
- сохранение объемов и структуры существующей клиентской базы;
- сохранение инвестиционной команды.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА В БУДУЩЕМ

Будущие события, которые могут оказать поддержку текущему уровню Рейтинга:

- «позитивный» прогноз может быть реализован при отсутствии стагнации финансовых показателей деятельности и при продолжении роста объемов активов под управлением;
- дальнейшие усиление диверсификации бизнеса по направлениям деятельности.

Будущие события, которые могут оказать негативное влияние на уровень Рейтинга:

- возникновение репутационных рисков деятельности Компании;
- рост операционных затрат (расходы на персонал и т.д.) более чем на 40% за год;
- увеличение финансовых рисков портфеля облигаций (сокращение объема ликвидных активов, ухудшение кредитного качества активов, появление дефолтных облигаций в портфеле);
- серьезное сокращение (свыше 25%) объема клиентской базы.

Page: 2

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Дата первого опубликованного рейтинга	28-07-2020
Дата последнего опубликованного рейтинга	29-08-2024
Пересмотр некредитного рейтинга и прогноза	Пересмотр некредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается в течение 12 месяцев с даты заседания Экспертного комитета, принявшего решение о данном некредитном рейтинговом действии.
Методологии, применявшиеся при определении рейтинга	Методология присвоения некредитных рейтингов надежности и качества услуг управляющих компаний по национальной шкале управляющих компаний для Российской Федерации (далее – Методология).
Существенные источники информации, используемые при определении рейтинга	Информация, предоставленная Компании. Данные, размещенные на сайте Компании. Данные, размещенные на сайте Банка России.
Имеющиеся ограничения рейтинга или прогноза по рейтингу	Некредитный рейтинг присвоен с учетом всей имеющейся в распоряжении Агентства информации о Компании, которую Экспертный комитет считает заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия решения о присвоении некредитного рейтинга, а также отвечающей утвержденной Агентством Методологии. Эксперты принимают все надлежащие меры для того, чтобы удостовериться в качестве, достаточности и достоверности информации для применения Методологии, а также надежности источников информации, но не проводят всестороннюю проверку или независимую верификацию получаемой информации.

Конфликтов интересов в рамках некредитного рейтингового анализа и присвоения Рейтинга выявлено не было.

Настоящий пресс-релиз подготовлен Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в пресс-релизе информация раскрывается в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, является интеллектуальной собственностью ООО «НРА», все права на нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается. Законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим пресс-релизом, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Содержащаяся в пресс-релизе информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки пресс-релиза, и любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не

имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. Обновление информации после публикации пресс-релиза осуществляется только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации или заключенным ООО «НРА» договором.

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Дата комитета: 02-09-2025

Ведущий рейтинговый эксперт

Елена Фивейская

Директор рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 122-22-55

elenaf@ra-national.ru

Второй рейтинговый эксперт

Константин Бородулин

Управляющий директор рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 122-22-55

borodulin@ra-national.ru

Page: 4