

Рейтинговый отчет



Рейтинг надежности КУА по национальной шкале:

uaAA.amc

(Очень высокий уровень надежности)

Интерпретация рейтинга:

Компания с данным рейтингом с очень высокой вероятностью исполнит свои фидуциарные обязательства перед клиентами

Признак обязательности:

Необязательный

Дата присвоения рейтинга:

29 декабря 2014 года

Общество с ограниченной ответственностью «Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов «УкрСиб Кэпитал Менеджмент»
(полное наименование компании)

Украина, 01033, г. Киев, ул. Тарасовская, 16
(местонахождение компании)

Информация о лицензии

Лицензия Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины на осуществление деятельности по управлению активами совместного инвестирования АЕ № 617839 от 11 февраля 2014 года
05.11.2013
38965647
АО «УкрСиббанк»
Куприн Максим Юрьевич, директор
+380 44 234-03-41
+380 44 234-03-42
funds@ukrsibfunds.com
<http://www.ukrsibbank.com/ru/pid976/asset-management-company.html>

Дата регистрации

Код ЕГРПОУ

Обслуживающий банк

Руководитель компании:

Телефон

Факс

E-mail

Web-сайт

1. Общая характеристика компании

ООО «Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов "УкрСиб Кэпитал Менеджмент"» создана в 2013 году в рамках финансовой корпорации «УкрСиббанк», она является частью группы BNP Paribas, лидера международного рынка банковских и финансовых услуг. Решение о создании ООО "КУА - АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" в 2013 году в группе BNP Paribas принималось в рамках планов по улучшению присутствия Группы на украинском рынке капиталов и услуг по управлению активами.

До ноября 2013 года интересы группы BNP Paribas в Украине представляла компания ЗАО «УкрСиб Эссет Менеджмент». ЗАО «УкрСиб Эссет Менеджмент» была создана в декабре 2003 года, как компания при АКИБ "УкрСибБанк" - одном из крупнейших банков Украины. Впоследствии, после завершения приобретения международной банковской группой банка "УкрСибБанк" в 2005-2006 годах, Компания вошла в группу BNP Paribas.

26 июля 2004 года был создан первый рыночный инвестиционный фонд «УкрСиб Стабильные инвестиции», который был ориентирован на юридических лиц. 21 января 2005 года Компания создала первый в Украине рыночный фонд облигаций «УкрСиб Стабильный доход». К концу 2005 года инвестиционный портфель Компании превысил 100 млн. грн. В 2006 году Компания «УкрСиб Эссет Менеджмент» продолжила создание публичных и венчурных фондов: в феврале 2006 года был создан фонд «УкрСиб Стратегические инвестиции», в июне 2006 года был создан венчурный фонд «Казна», в ноябре 2006 года Компания начала размещение акций фонда «УкрСиб Фонд Недвижимости».

К концу 2007 года стоимость чистых активов фондов под управлением КУА группы BNP Paribas в Украине составила 0,5 млрд. грн. Компания активно занимала наиболее привлекательные ниши на рынке рыночных публичных фондов, а с 2005 по 2007 годы чистые активы под управлением КУА выросли более чем в 5 раз. В 2008 году фонды «УкрСиб Стратегические инвестиции» и «УкрСиб Стабильный доход» были неоднократно отмечены средствами массовой информации как фонды с наиболее эффективным управлением. 21 января 2008 года состоялось закрытие фонда облигаций «УкрСиб Стабильный доход», за 3 года существования закрытый фонд принес доходность в размере 95%. В 2008 году Компания начала размещение бумаг сразу нескольких новых фондов: «УкрСиб Динамический доход», «УкрСиб Индексный» и «УкрСиб Стабильный доход 2».

В июле 2009 года акции ЗНКИФ «УкрСиб Стабильный доход 2» были включены в список котировок ПФТС, а в ноябре 2009 года Компания начала размещение акций фонда «Ускорение». 2009-2013 годы - период, сложный для развития украинского фондового рынка, компания по управлению активами Группы BNP Paribas в Украине пережила, сохранив большую часть созданных фондов, а также внедрилась в такой важный сегмент рынка как управление негосударственными пенсионными фондами. В результате ряда управленческих решений Группа BNP Paribas в Украине перевела на обслуживание наиболее привлекательные фонды в ООО «Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов "УкрСиб Кэпитал Менеджмент"», которая фактически стала центровым игроком в бизнесе по управлению активами BNP Paribas в Украине.

Фактическую деятельность по управлению активами фондов ООО "КУА - АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" начала в первом квартале 2014 года. К началу второго квартала под управлением КУА было уже 4 фонда с общей стоимостью чистых активов в размере 342,06 млн. грн. К началу четвертого квартала 2014 года под управлением КУА находилось уже 7 фондов с общим объемом чистых активов 475,04 млн. грн.

Таблица 1

Основные показатели деятельности ООО "КУА - АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" на протяжении 9 месяцев 2014 года

Показатели	30-09-2014	30-06-2014	31-03-2014	Изменение	Темп прироста, %
Чистые активы под управлением КУА всего, тыс. грн	475 039,60	449 205,78	342 061,50	25 833,82	38,88%
Ежеквартальный темп прироста чистых активов под управлением КУА, тыс. грн	5,75%	31,32%	-	-	-
Чистые активы рыночных фондов всего, тыс. грн	453 876,41	428 813,05	342 061,50	111 814,91	32,69%
Чистые активы НПФ, тыс. грн	21 163,19	20 392,72	0	21 163,19	-
Доля чистых активов НПФ в общем объеме чистых активов под управлением КУА	4,46%	4,54%	0,00%	4,46 п.п.	-
Количество фондов под управлением КУА всего (шт.)	7	7	4	3	75,00%
Количество НПФ под управлением КУА (шт.)	2	2	0	2	-

По состоянию на 30.09.2014 под управлением КУА находилось два НПФ с чистой стоимостью активов 21,16 млн. грн. В целом, доля чистых активов НПФ в общем объеме активов под управлением КУА на начало четвертого квартала занимала 4,46%. Следовательно, можно сделать вывод, что ООО "КУА - АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" специализировалась на управлении рыночными фондами, хотя в чистых активах под управлением имела заметную долю НПФ.

Таким образом, несмотря на то, что ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" была зарегистрирована в ноябре 2013 года, бизнес по управлению активами Группы BNP Paribas в Украине имеет богатую историю и у Компании есть значительный опыт работы на украинском рынке. По состоянию на начало четвертого квартала 2014 года чистые активы фондов под управлением ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" составляли примерно 0,5 млрд. грн.

2. Рыночная доля и деловая активность

Понятие рыночной доли компании по управлению активами в Украине носит относительный характер. Оценивая рыночную долю ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" Агентство исходило из следующей статистики:

1. По данным Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса (УАИБ), совокупные чистые активы всех КУА Украины на 30.09.2014 составляли 205,36 млрд. грн. Следовательно, номинальная доля ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" составляет 0,2314%.

2. В то же время из общего объема стоимости чистых активов 94,74% приходилось на венчурные фонды, существенная часть из которых не может быть отнесена к рыночным фондам. Таким образом, Агентство оценивает рыночную долю ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" по состоянию на 30.09.2014 на уровне примерно 1%.

В своих оценках рыночной доли КУА Агентство исходило из следующих расчетов: по состоянию на 30.09.2014 стоимость чистых активов (СЧА) венчурных фондов, которые можно было отнести к рыночным, составляла примерно 39 млрд. грн, СЧА невенчурных ИСИ составляла 10,803 млрд. грн. Расчет производился следующим образом: $0,4750396 \text{ млрд. грн СЧА КУА} / (39 + 10,803 \text{ млрд. грн СЧА рыночных ИСИ}) = 0,9538\%$.

Данная оценка носит примерный характер, но учитывает рыночную статистику УАИБ и официальные данные ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент".

По оценкам Агентства, к основным конкурентам ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" в сегменте управления рыночными фондами и НПФ следует отнести: КИНТО, Драгон Эссет Менеджмент, ICU и ОТП Капитал. Безусловным конкурентным преимуществом ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" остается факт вхождения в международную финансовую группу BNP Paribas.

Прирост деловой активности КУА на протяжении 9 месяцев 2014 года от 0 грн СЧА под управлением до почти 0,5 млрд. грн КУА обязана тем, что Группа BNP Paribas последовательно развивала бизнес по управлению активами в Украине, начиная с момента приобретения АКИБ "Укрсиббанк". По мнению Агентства, итоги 9 месяцев 2014 года для ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" - это только первые шаги, и в 2015-2016 гг. бизнес ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" будет развиваться более быстрыми темпами, если это позволит конъюнктура фондового рынка.

Оценивая перспективы развития бизнеса ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент", следует учитывать, что Компания в Украине работает в рамках одной финансовой группы с банком АО "Укрсиббанк", который среди банков со стопроцентным иностранным капиталом имеет одну из наиболее развитых филиальных сетей и прочные позиции в обслуживании крупных компаний в Украине.

Таким образом, за 9 месяцев 2014 года ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" нарастила объемы чистых активов под управлением с нуля до почти 0,5 млрд. грн. Компания входит в состав международной финансовой группы BNP Paribas в Украине, которая развивает свой бизнес по управлению активами в Украине начиная с 2006 года. На 30.09.2014 номинальная доля ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" составляла 0,23%, оценочная доля Компании на рынке составляла около 1%.

3. Фонды под управлением Компании

На конец 2014 года ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имела в своем управлении семь фондов, четыре из которых относятся к категории публичных, из которых два являются негосударственными пенсионными фондами. На момент публикации рейтингового отчета под управлением КУА находились следующие фонды:

Негосударственные пенсионные фонды: НПФ «Ошадный» и НПФ «Первый профсоюзный»;

Публичные инвестиционные фонды: Закрытые недиверсифицированные корпоративные инвестиционные фонды «Ускорение» и «Укрсиб Фонд Недвижимости»;

Венчурные фонды, которые не относятся к разряду публичных, но управляются Компанией:

Закрытые недиверсифицированные венчурные корпоративные инвестиционные фонды "Грандис", "Республика" и "Титан".

Поскольку ЗНКИФ "Грандис", "Республика" и "Титан" не относились к разряду публичных, Агентство включает их в стоимость чистых активов фондов, которые находятся под управлением КУА, но не анализирует их деятельность.

Таблица 2

Данные публичных фондов под управлением ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" (код ЕГРПОУ 38965647) на 01.12.2014

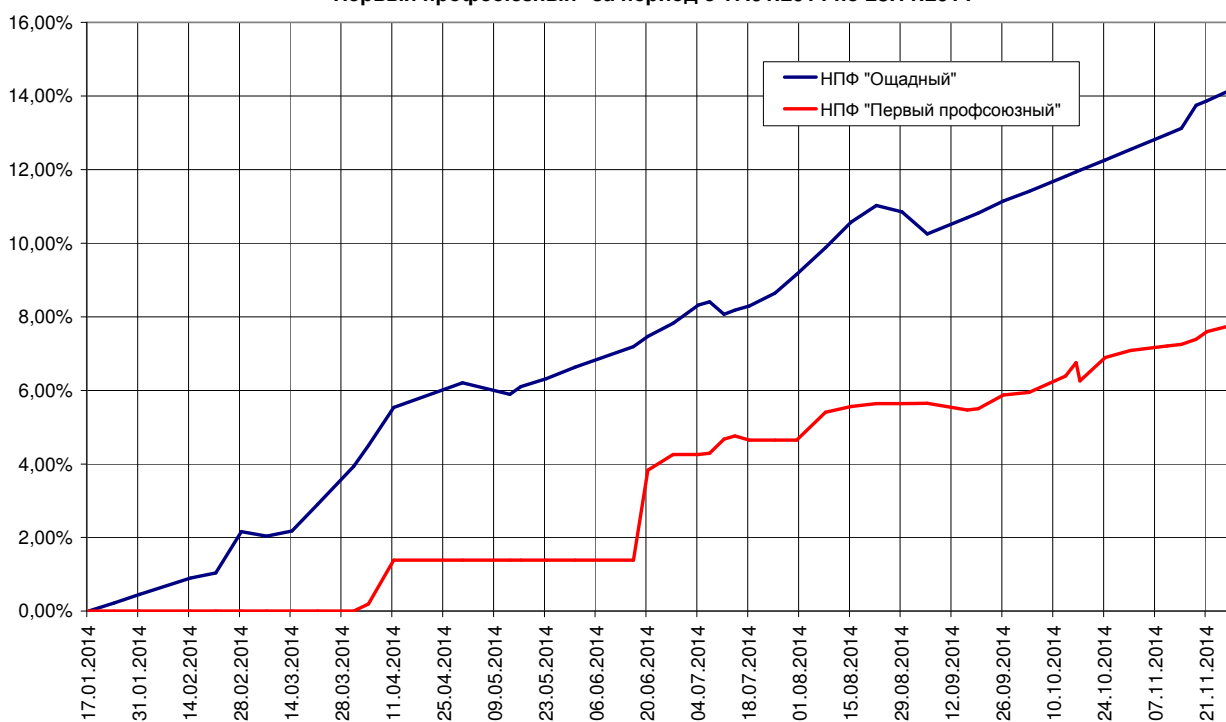
Показатели	Дата создания	Количество инвесторов на 01-12-2014	Стоимость чистых активов, тыс. грн	Прирост чистых активов фонда с 01-01-2014 по 01-12-2014
НПФ "Ощадный"	09.08.2005	33 тыс. участников, 1 вкладчик фонда	21 049,79	11,81%
НПФ "Первый профсоюзный"	11.10.2005	352 участников, 3 вкладчика фонда	416,20	-5,35%
Ускорение	10.09.2009	11	10 016,26	45,92%
Укрсиб Фонд Недвижимости	29.08.2006	40	8 894,44	9,51%
Прочие	-	-	430 476,21	1,78%

Агентство отмечает, что НПФ "Ощадный" перешел в управление ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" с 03.06.2014г., НПФ «Первый профсоюзный» – с 17.04.2014г., а ЗНКИФ «Ускорение» и ЗНКИФ «Укрсиб Фонд Недвижимости» – с 13.03.2014г.

Негосударственный пенсионный фонд "Ощадный" был создан 09.08.2005г. По состоянию на 01.12.2014г. количество участников фонда составило 33 тысячи. Стоимость чистых активов фонда на 1 декабря 2014 года составила 21,05 млн. грн. При этом, прирост чистых активов Фонда в период с 01.01.2014г. по 01.12.2014г. составил 11,81%. Агентство считает НПФ "Ощадный" одним из наиболее успешных проектов ООО "УкрСиб Кэпитал Менеджмент", поскольку этот НПФ имеет большое число участников и даже в непростых экономических условиях показал позитивную доходность.

Негосударственный пенсионный фонд "Первый профсоюзный" был создан 11 октября 2005 года. Стоимость чистых активов на 01.12.2014г. составила 0,416 млн. грн., при этом участниками Фонда являлись 352 человека и 3 вкладчика.

Рис. 1 Темп прироста чистой стоимости единицы пенсионных взносов НПФ "Ощадный", НПФ "Первый профсоюзный" за период с 17.01.2014 по 28.11.2014



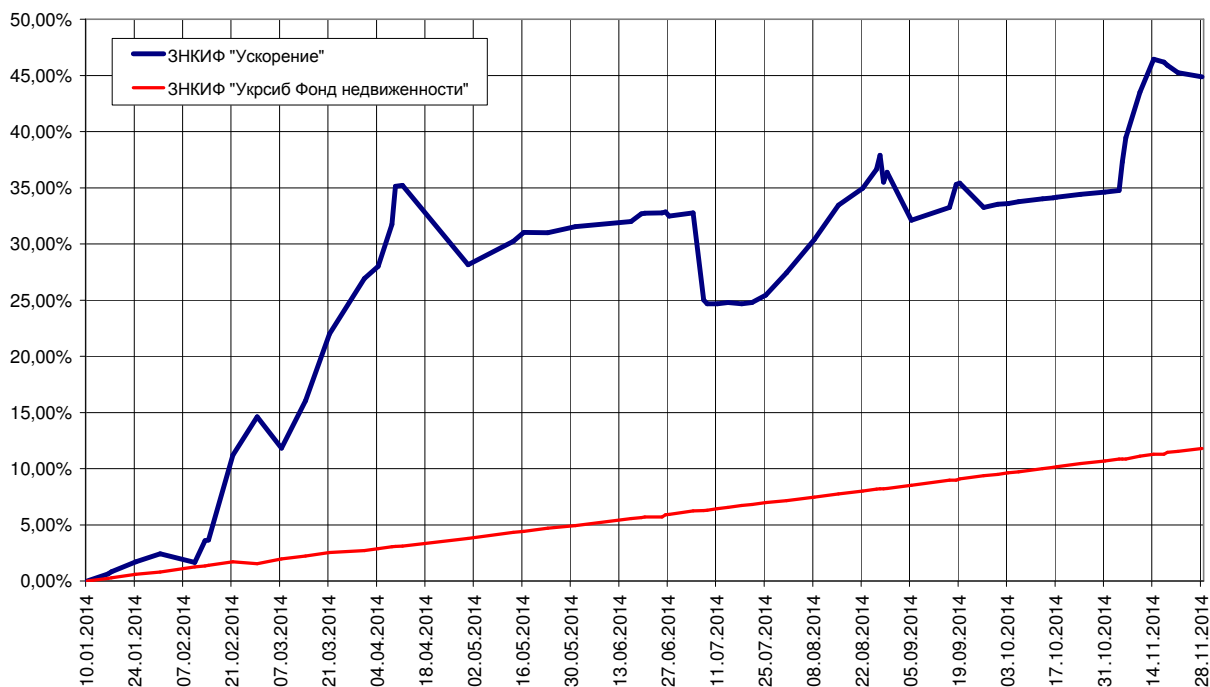
Как показывает анализ динамики темпов прироста чистой стоимости единицы пенсионных взносов НПФ "Ощадный" и НПФ "Первый профсоюзный" за период с 17.01.2014 по 28.11.2014, Компания справилась с главной задачей управляющего активами НПФ – обеспечила позитивный прирост стоимости единицы

пенсионных взносов, что в непростой экономической ситуации, сопровождаемой чередой дефолтов на рынке облигаций и в банковском секторе, заслуживает позитивной оценки.

ЗНКИФ «Ускорение» был создан 10.09.2009г. в форме акционерного общества. Фонд реализует стратегию, согласно которой средства Фонда инвестируются в наименее рискованные финансовые инструменты – облигации внешнего госзайма Украины (еврооблигации), облигации внутреннего госзайма и инструменты денежного рынка. Количество инвесторов на 01.12.2014г. составило 11 лиц, а стоимость чистых активов – 10,02 млн. грн. Агентство обращает внимание на прирост стоимости чистых активов Фонда, который в период с 01.01.2014г. по 01.12.2014г. составил 45,92%. По данному показателю фонд «Ускорение» выгодно выделяется среди других рыночных фондов. Это демонстрирует хороший потенциал управляющих активами ООО "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" в кризисный период.

ЗНКИФ «УкрСиб Фонд Недвижимости» был создан 29.08.2006г. Стратегия инвестирования данного фонда является смешанной и направлена на покупку не только ценных бумаг, но и недвижимости, а также корпоративных прав. Номинальная стоимость одной акции составляет 5000 грн., а минимальное количество акций для инвестирования – одна. В КИФ «УкрСиб Фонд Недвижимости», согласно данных таблицы 1, по состоянию на 01.12.2014г. насчитывалось 40 инвесторов. Стоимость чистых активов Фонда достигла 8,89 млн. грн., а прирост СЧА в период с начала года по 01.12.2014г. составил 9,51%.

Рис. 2 Темп прироста стоимости чистых активов на 1 акцию ЗНКИФ "Ускорение", ЗНКИФ "УкрСиб Фонд Недвижимости" с 17.01.2014 по 28.11.2014



Анализ темпа прироста стоимости чистых активов ЗНКИФ "Ускорение" и ЗНКИФ "УкрСиб Фонд недвижимости" показал, что ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" придерживается регламента данных фондов и обеспечивает инвесторам доходность Фондов в соответствии с рыночной конъюнктурой и параметрами инвестирования, которые обозначены в регламенте и проспекте эмиссии Фондов. Агентство также обращает внимание на позитивный темп прироста СЧА на акцию как у ЗНКИФ "Ускорение", так и у более консервативного ЗНКИФ "УкрСиб Фонд недвижимости".

Остальные фонды под управлением ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент", такие как венчурный ЗНВКИФ «Грандис», венчурный ЗНВКИФ «Республика» и венчурный ЗНВКИФ «Титан», не являются публичными. Суммарная стоимость их чистых активов составила 430,48 млн. грн., а прирост чистых активов в период с 01.01.2014г. по 01.12.2014г. был 1,78%.

ЗНВКИФ "Грандис" был создан 20.12.2010г. Участниками этого Фонда могут быть как юридические, так и физические лица. Номинальная стоимость одной акции – 1 гривна, количество выпущенных акций – 498,8 млн. штук. Способ размещения выпуска акций Фонда – частное размещение. Основными объектами инвестирования являются компании горнодобывающей, перерабатывающей и химической отраслей, а именно их ценные бумаги, недвижимость и другие разрешенные законодательством активы указанных отраслей.

ЗНВКИФ "Республика" был создан 16.10.2006г. Способ размещения выпуска акций Фонда – частное размещение. Номинальная стоимость одной акции –1000 грн. Участниками фонда могут быть как юридические, так и физические лица. Дата завершения размещения акций – 28 сентября 2016 года. Приоритетным направлением инвестирования является строительная отрасль.

ЗНВКИФ "Титан" был создан 07.10.2011г. Способ размещения выпуска акций Фонда – частное размещение. Номинальная стоимость одной акции составляет 1000 грн. Участниками Фонда могут быть и юридические, и физические лица, которые являются владельцами акций этого Фонда. Дата завершения размещения акций – 30 августа 2016 года. Основными направлениями инвестирования являются химическая и жилищно-коммунальная отрасли.

Таким образом, изучение состава фондов под управлением ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" показало, что под управлением Компании находится четыре публичных фонда, два из которых относятся к числу негосударственных пенсионных фондов. КУА имеет опыт управления крупными НПФ с числом участников более 33 тысяч. Изучение динамики СЧА на акцию фондов и чистой стоимости единицы пенсионных взносов показало, что Компания проводит управление фондами в соответствии с заложенными в регистрационных документах параметрами и развитием рыночной конъюнктуры. Агентство считает, что тот факт, что КУА обеспечила позитивный прирост СЧА на акцию фондов, заслуживает позитивной оценки.

4. Фидуциарные риски для клиентов и система контроля

Фидуциарные риски. За всю историю существования ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" Агентство не выявило прецедентов ненадлежащего исполнения обязательств перед клиентами. По мнению Агентства, Компания надлежащим образом исполняет свои обязательства перед всеми своими клиентами. В составе органов управления ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" отсутствуют лица, которые могут получить выгоду от ненадлежащего исполнения обязательств КУА перед клиентами.

Таким образом, Агентство не отмечает наличия конфликта интересов между органами управления КУА и интересами клиентов. Тем не менее, инвесторам, которые приобретают бумаги фондов, следует учитывать, что ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" является связанным лицом с ПАО "УкрСибБанк", который является активным участником рынка услуг андеррайтинга облигаций. Между ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" и Банком существует гипотетическая возможность конфликта интересов.

Однако в условиях узкого украинского фондового рынка такой вероятный конфликт интересов не обязательно должен негативно сказываться на интересах инвесторов, при определенном стечении обстоятельств он может иметь для них позитивные последствия. По мнению Агентства, гипотетическая возможность конфликта интересов между КУА и Банком находится в следующих плоскостях:

1. Банк как андеррайтер может навязывать управляющим фондами для приобретения именно те ценные бумаги, размещением которых он занимается. В этой ситуации инвестиционные управляющие теряют независимость в своих решениях, и поэтому их решения могут приносить инвесторам фондов больший риск и меньшую доходность.

2. Инвестиционный управляющий может получать доступ к данным андеррайтера, что возможно, позволит ему видеть более реальную картину по эмитенту и обладать доступом к своего рода инсайдерской информации.

Агентство считает маловероятным реализацию неблагоприятного для клиентов КУА сценария, когда исполнению фидуциарных обязательств Компании будет мешать конфликт интересов. К таким выводам Агентство пришло по двум причинам:

- ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имеет ряд внутренних нормативных документов, которые еще на уровне принятия инвестиционных решений устраняют конфликт интересов;
- Конъюнктура рынка в 2014 году предполагает значительное сокращение числа корпоративных облигаций эмитентов, которые нуждаются в услуге андеррайтинга. Как следствие, пропадает сама основа конфликта интересов между КУА и банком андеррайтером.

Система контроля. ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" придерживается открытой информационной политики. Информация о деятельности КУА открыта для инвесторов. КУА ежедневно обновляет показатели фондов (СЧА и стоимость одной акции).

Для регулирования и контроля над деятельностью по совместному инвестированию и управлению активами институциональных инвесторов ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" создан

Инвестиционный комитет. Инвестиционный комитет как коллегиальный орган принимает любые решения относительно вопросов совместного инвестирования и управления активами институциональных инвесторов.

Инвестиционный комитет КУА:

- устанавливает и утверждает лимиты на активные операции с ценными бумагами, недвижимостью, корпоративными правами;
- утверждает внутренние нормативные документы КУА в инвестиционной сфере;
- устанавливает правила и периодичность анализа инвестиционных портфелей фондов, которыми управляет КУА;
- утверждает решения по нестандартным схемам и ситуациям, которые касаются направления инвестиционной деятельности;
- решает вопросы относительно проблемных активов.

Решения, принятые на заседании Инвестиционного комитета, вводятся в действие с момента утверждения протокола заседания Инвестиционного комитета ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент".

В ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" действует Процедура «Проведения операций с ценными бумагами в собственных целях с использованием инсайдерской информации сотрудниками КУА, которые занимают «чувствительные» должности», которая является дополнением к Кодексу Поведения АО «УкрСиббанк» BNP Paribas Group.

"Чувствительные" должности занимают сотрудники, которые владеют инсайдерской информацией либо находятся в ситуации, которая может поставить их в ситуацию конфликта интересов относительно их обязанностей, а также может иметь влияние на операции с ценными бумагами, в том числе в собственных целях.

Данная процедура устанавливает ограничения относительно операций с ценными бумагами в собственных целях на базе использования инсайдерской информации, которые обязательны для исполнения всеми сотрудниками, особенно теми, которые занимают чувствительные должности, в том числе и Члены Инвестиционного комитета.

Также в ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" разработан, утвержден и действует Устав внутреннего контроля. Целью внутреннего контроля является организация комплексного контроля рисков и обеспечение достижения стратегических целей КУА. Контроль риска заключается в идентификации, оценке, организации эффективного контроля, направленного на минимизацию риска, и в его последующем мониторинге. Эффективный внутренний контроль обеспечивает обоснованную уверенность КУА в том, что:

- операции являются эффективными и продуктивными
- отображенные транзакции корректны
- финансовая отчетность является достоверной
- управление риском обеспечивает минимизацию основных рисков
- КУА соблюдает регулятивные требования, внутреннюю политику и процедуры.

Внутренняя система финансового мониторинга состоит из трех уровней.

Первый уровень – проведение финансового мониторинга сотрудниками в пределах компетенции с целью выявления финансовых операций, которые могут быть связаны с легализацией доходов, полученных преступным путем либо финансированием терроризма.

Второй уровень – проведение финансового мониторинга, регистрация финансовых операций, которые подлежат финансовому мониторингу, и обеспечение предоставления в Госфинмониторинг Украины и правоохранительные органы информации о выявленных операциях.

Третий уровень – осуществление Председателем Правления КУА контроля за надлежащим исполнением сотрудниками требований законодательства Украины и принятие, в случае необходимости, предусмотренных решений относительно данных вопросов.

В случае выявления финансовой операции, участником которой либо выгодоприобретателем по которой является лицо, включенное в перечень лиц, связанных с совершением террористической деятельности, ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имеет право остановить проведение финансовой операции на срок до двух дней, о чем в обязательном порядке уведомляется Нацкомфинмониторинг. В ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" разработаны, утверждены и действуют Правила проведения внутреннего финансового мониторинга и Программа совершения финансового мониторинга.

Таким образом, по мнению Агентства, ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имеет развитую систему контроля и подавления фидуциарных рисков, рисков ущерба от деятельности управляющих активами, и других типов рисков, которые могут нанести прямой или непрямо́й ущерб инвесторам фондов, которые находятся под управлением КУА. Агентство считает, что в ближайшее время конъюнктура рынка будет подавлять любой конфликт интересов в Украине, возникающий от совмещения бизнеса по управлению активами и инвестиционного банковского бизнеса в рамках одной финансовой группы. В то же время ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имеет достаточный набор правил и процедур, которые подавляют потенциальные фидуциарные риски.

5. Устойчивость компании по управлению активами

По мнению Агентства, ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" демонстрирует правильный, взвешенный и системный подход к управлению КУА, ее финансовыми и человеческими ресурсами, что позитивно сказывается на деятельности Компании.

Анализ балансовых показателей Компании указывает на консервативное управление Компанией и отражает тот факт, что ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" была создана в 2013 году. При регистрации Компания получила уставный капитал в сумме 7 млн. грн. По состоянию на 30.09.2014 собственный капитал компании составлял 8,713 млн. грн, обязательства всего 0,498 млн. грн. Уровень обеспеченности КУА финансовыми ресурсами для исполнения своих финансовых и фидуциарных обязательств перед клиентами оценивается Агентством как очень хороший (табл. 3).

Таблица 3

Основные балансовые показатели работы ООО «Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов «УкрСиб Кэпитал Менеджмент» (код ЕГРПОУ 38965647), тыс. грн., %, п.п.

Показатели	30-09-2014		31-12-2013		Изменение, тыс. грн	Изменение, п.п.	Темп прироста, %
	Тыс. грн	%	Тыс. грн	%			
Зарегистрированный паевой капитал (Уставный капитал)	7000	76%	7000	101,11%	-	-25,11 п.п.	-
Собственный капитал, всего	8713	94,59%	6913	99,86%	1800	-5,27 п.п.	26,04%
Долгосрочные обязательства	487	5,29%	-	-	487	-	-
Текущие обязательства	11	0,12%	10	0,14%	1	-0,02 п.п.	10%
Обязательства, всего	498	5,41%	10	0,14%	488	5,27 п.п.	4880%
Денежные средства и их эквиваленты	2275	24,7%	6835	98,73%	-4560	-74,03 п.п.	-66,72%
Активы, всего	9211	100%	6923	100%	2288	-	33,05%

Анализ данных о доходах и прибыли ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" за второй и третий квартал 2014 года показал, что Компания обеспечивает прирост доходной базы, хотя и показывает отрицательный операционный результат. За счет прочих и финансовых доходов оба квартала КУА завершила с растущим объемом чистой прибыли. Агентство обращает внимание на прирост чистого дохода Компании за третий квартал на 99,62%, а также прирост чистой прибыли на 44,81% (табл. 4).

Таблица 4

Данные о доходах и прибыли ООО «Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов «УкрСиб Кэпитал Менеджмент» (код ЕГРПОУ 38965647), тыс. грн., %, п.п.

Показатели	За 9 месяцев 2014 года	За 6 месяцев 2014 года	Изменение, тыс. грн	Темп прироста, %
Чистый доход	1060	531	529	99,62%
Валовой доход	1060	531	529	99,62%
Прочие операционные доходы	78	52	26	50%
Финансовый результат от операционной деятельности	(1185)	(908)	-277	-
Прочие финансовые доходы	794	485	309	63,71%
Прочие доходы	2703	2167	536	24,74%
Финансовый результат до налогообложения	2176	1608	568	35,32%
Чистая прибыль	1800	1243	557	44,81%

Анализ затрат ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" указывает на то, что Компания во втором-третьем квартале находилась на стадии интенсивного развития (табл. 5).

Таблица 5

Данные о ключевых затратах ООО «Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов «УкрСиб Кэпитал Менеджмент» (код ЕГРПОУ 38965647), тыс. грн., %, п.п.

Показатели	За 9 месяцев 2014 года	За 6 месяцев 2014 года	Изменение, тыс. грн	Темп прироста, %
Административные затраты	2323	1491	832	55,8%
Финансовые затраты	136	136	-	-
Операционные затраты всего	2323	1491	832	55,8%
Материальные затраты	40	25	15	60%
Затраты на оплату труда	1485	964	521	54,05%
Отчисления на социальные мероприятия	415	267	148	55,43%
Амортизация	16	7	9	128,57%
Другие операционные затраты	367	228	139	60,97%

Таким образом, по мнению Агентства, на начало четвертого квартала 2014 года ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" обладала очень высоким уровнем финансовой устойчивости. Компания поддерживала очень большой запас платежеспособности, ее собственный капитал в 17,49 раза превышал обязательства Компании, деятельность Компании все три квартала 2014 года была прибыльной. Также Компания во втором и третьем кварталах обеспечила существенный прирост чистого дохода, что указывает на позитивную динамику развития ее основного бизнеса.

6. Поддержка акционеров (участников)

ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" входит в одну из самых больших международных групп BNP Paribas. Французская группа BNP Paribas представлена в 75 странах мира и играет значительную роль в корпоративном и институциональном банкинге, Private Banking, а также в управлении активами.

На момент публикации рейтингового отчета, по данным Единого государственного реестра предприятий и организаций Украины, 99,9% паев Компании принадлежало ПАО "Укрсиббанк" и 0,1% паев принадлежал ООО "Украинская лизинговая компания", которая также контролировалась ПАО "Укрсиббанк". Таким образом, ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" полностью контролировалась ПАО "Укрсиббанк", который входил в международную группу BNP Paribas.

Агентство напоминает, что сектор управления активами группы BNP Paribas представлен компанией BNP Paribas Investment Partners. Клиентоориентированная организация BNP Paribas Investment Partners построена на трех направлениях бизнеса: институциональное, розничное, а также Азиатско-Тихоокеанский регион и развивающиеся рынки.

Институциональное направление предназначено для европейских и международных институций (пенсионные фонды, страховые компании и т.д.).

Деятельность розничного подразделения направлена на дистрибьюторов и частные банки – как внутренние так и внешние по отношению к BNP Paribas Group – предлагая им широкий спектр продуктов и инвестиционных решений и услуг, ориентированных на их потребности и требования их индивидуальных клиентов.

Подразделение "Азиатско-Тихоокеанский регион и развивающиеся рынки" сочетает в себе локальное управление активами и региональный опыт, который направлен на партнеров-дистрибьюторов и институциональных инвесторов в развивающихся странах и за их пределами.

Особенности компании BNP Paribas Investment Partners:

- № 7 в рэнкинге по объему активов в управлении в Европе;
- компания представлена в 37 странах;
- компания насчитывает около 3 200 работников.

Согласно отчетности BNP Paribas Group по итогам 9 месяцев 2014 года, активы под управлением Компании (с учетом активов в рамках консультаций от имени внешних клиентов) достигли 905 млрд. евро, что на 7,4% выше аналогичного показателя на начало года. В разрезе деятельности активы под управлением разделились на: Управление активами – 388 млрд. евро, Управление капиталом (Wealth Management) – 299 млрд. евро, Страхование – 198 млрд. евро и Услуги по недвижимости – 20 млрд. евро.

Чистый приток активов в третьем квартале составил +3,4 млрд. евро, в основном за счет хорошего притока активов в управлении капиталом и страховании в Италии и Азии. Доход от сектора Investment Solutions за третий квартал 2014 года составил 1,638 млн. евро, что на 5,2% больше чем за аналогичный период 2013 года. Валовой операционный доход данного подразделения BNP Paribas Group составил 492 млн. евро, что на 7,5% выше операционного дохода аналогичного периода 2013 года.

Для РА «Эксперт-Рейтинг» очевидно, что BNP Paribas обладает достаточным объемом финансовых ресурсов, значительным человеческим и технологическим потенциалом с тем, чтобы обеспечить беспрецедентно высокий уровень поддержки бизнеса для ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент". Такая поддержка имеет особое значение для инвесторов открытых и пенсионных фондов.

7. Контрольные факторы, принимаемые во внимание при оценке

Как недавно созданная компания, ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" обладает определенным иммунитетом по отношению к налоговым проверкам. Агентство также не выявило каких-либо судебных решений, направленных против ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" в Едином государственном реестре судебных решений. Дополнительно Агентство обращает внимание, что ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имеет перечень утвержденных процедур и процессов, которые направлены на борьбу с отмыванием грязных денег, которые базируются как на требованиях украинского законодательства, так и на международном опыте группы BNP Paribas.

ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" обладает достаточным числом сотрудников для обслуживания бизнес-процессов, процессов учета и контроля проводимых операций, а также процессов, связанных с обеспечением законности управления фондами. ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" возглавляет признанный в области портфельного управления эксперт.

Максим Куприн — директор ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал". В 1996 г. с отличием закончил Львовскую коммерческую академию, а в 2001 г. – аспирантуру Львовской коммерческой академии по

специальности «Финансы и Кредит». С 1996 по 2005 год работал в банковской и финансовой сфере, специализировался на операциях с ценными бумагами.

Компанию АО "УкрСиб Эссет Менеджмент" Максим Куприн возглавил в 2005 году. За время его пребывания на должности главы Правления, Компания постоянно находится в числе лидеров рынка совместного инвестирования в Украине. Осенью 2013 года после реструктуризации бизнеса по управлению активами группы BNP Paribas в Украине Максим Куприн возглавил компанию ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал".

Господин Куприн является автором ряда научных работ и публикаций по вопросам портфельного управления.

ВЫВОДЫ

По результатам рейтингового исследования, проведенного аналитической службой РА «Эксперт-Рейтинг», на заседании Рейтингового комитета было принято решение присвоить ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал" (код ЕГРПОУ 38965647) инфраструктурный рейтинг надежности компании по управлению активами на уровне **uaAA.amc**. Компания с данным рейтингом с очень высокой вероятностью исполнит свои фидуциарные обязательства перед клиентами, имеет для этого материально-техническую базу, кадровый и ресурсный потенциал. Принимая решение о присвоении инфраструктурного рейтинга на столь высоком уровне, Рейтинговый комитет РА «Эксперт-Рейтинг» руководствовался следующими выводами:

1. Бизнес по управлению активами Группы BNP Paribas в Украине начал свою историю вместе с приходом Группы в Украину в 2005 году. В процессе преобразования бизнеса Группа пошла на регистрацию в 2013 году ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент", однако преобразования велись с учетом преемственности и сохранения опыта, знаний, технологий и кадрового потенциала, что объясняет быстрый рост объема чистых активов под управлением ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент".

2. За 9 месяцев 2014 года ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" нарастила объемы чистых активов под управлением с нуля до почти 0,5 млрд. грн. На 30.09.2014 номинальная доля ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" составляла 0,23%, оценочная доля Компании на рынке составляла около 1%. Агентство считает, что ООО "КУА-АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" как часть международной группы BNP Paribas в Украине имеет большой потенциал роста по мере улучшения конъюнктуры фондового рынка в Украине.

3. Изучение состава фондов под управлением ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" показало, что под управлением КУА находится четыре публичных фонда, два из которых относятся к числу негосударственных пенсионных фондов. КУА имеет опыт управления крупными НПФ с числом участников более 33 тысяч. Изучение динамики СЧА на акцию фондов и чистой стоимости единицы пенсионных взносов показало, что Компания проводит управление фондами в соответствии с заложенными в регистрационных документах параметрами и развитием рыночной конъюнктуры. Агентство считает, что в условиях кризиса факт обеспечения позитивного прироста СЧА на акцию фондов заслуживает позитивной оценки.

4. ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имеет развитую систему контроля и подавления фидуциарных рисков, рисков ущерба от деятельности управляющих активами, и других типов рисков, которые могут нанести прямой или непрямо́й ущерб клиентам и инвесторам фондов. Агентство считает, что в ближайшее время конъюнктура рынка будет подавлять любой конфликт интересов в Украине, возникающий от совмещения бизнеса по управлению активами и инвестиционного банковского бизнеса в рамках одной финансовой группы. В то же время ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" имеет достаточный набор правил и процедур, которые подавляют потенциальные фидуциарные риски.

5. На начало четвертого квартала 2014 года ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент" обладала очень высоким уровнем финансовой устойчивости. Компания поддерживала очень большой запас платежеспособности, ее собственный капитал в 17,49 раз превышал обязательства Компании, деятельность Компании на протяжении трех кварталов 2014 года была прибыльной. Также Компания за второй и третий квартал обеспечила существенный прирост чистого дохода, что указывает на позитивную динамику развития ее основного бизнеса.

6. Для РА «Эксперт-Рейтинг» очевидно, что BNP Paribas обладает достаточным объемом финансовых ресурсов, значительным человеческим и технологическим потенциалом с тем, чтобы обеспечить беспрецедентно высокий уровень поддержки бизнеса для ООО "КУА АПФ "УкрСиб Кэпитал Менеджмент". Такая поддержка имеет особое значение для инвесторов открытых и пенсионных фондов. По состоянию на 30 сентября 2014 года, согласно отчетности BNP Paribas Group, активы под управлением компаний Группы, с учетом активов в рамках консультаций от имени внешних клиентов, достигли 905 млрд. евро.

Приложение А

Ограничения на использование рейтингового отчета

Настоящий отчет является интеллектуальной собственностью ООО «РА «Эксперт-Рейтинг». Все интеллектуальные права ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» охраняются в соответствии законодательством Украины. Ни одна часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться или распространяться третьими лицами без письменного согласия ООО «РА «Эксперт-Рейтинг». Вся информация, содержащаяся в настоящем отчете, получена ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» из источников, которые в ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» считают достоверными. В связи с возможностью человеческой или технической ошибки, а также других факторов, ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не гарантирует абсолютной надежности представленной цифровой информации. Рейтинг КУА, а также любая часть информации, содержащейся в отчете, должны рассматриваться исключительно как мнение о возможностях КУА исполнять свои фидуциарные обязательства перед клиентом, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг или рекомендация по использованию услуг КУА. ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не несет ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых исключительно с учетом информации о рейтингах, присвоенных ООО «РА «Эксперт-Рейтинг».

Вкладчики, страхователи, инвесторы, используя данный рейтинговый отчет, автоматически соглашаются с тем, что содержание данного рейтингового отчета является мнением аналитиков Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг».

Для КУА оценка производится в соответствии со шкалой ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» (таблица А), которая была адаптирована под национальные стандарты.

Специально для Украины аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг» адаптировала национальную рейтинговую шкалу под инфраструктурные рейтинги (табл.А).

Таблица А

Адаптация национальной рейтинговой шкалы для инфраструктурных рейтингов

Рейтинг	Вероятность исполнения эмитентом долговых обязательств	Шкала для КУА	Шкала для коллекторов	Шкала для хранителей	Вероятность исполнения инфраструктурной компанией фидуциарных обязательств
uaAAA	Наивысший	uaAAA.amc	uaAAA.col	uaAAA.cus	Наивысший
uaAA	Очень высокий	uaAA.amc	uaAA.col	uaAA.cus	Очень высокий
uaA	Высокий	uaA.amc	uaA.col	uaA.cus	Высокий
uaBBB	Хороший	uaBBB.amc	uaBBB.col	uaBBB.cus	Хороший
uaBB	Приемлемый	uaBB.amc	uaBB.col	uaBB.cus	Приемлемый
uaB	Удовлетворительный	uaB.amc	uaB.col	uaB.cus	Удовлетворительный
uaCCC	Сигнальный	uaCCC.amc	uaCCC.col	uaCCC.cus	Сигнальный
uaCC	Низкий	uaCC.amc	uaCC.col	uaCC.cus	Низкий

В течение двух последних лет РА «Эксперт-Рейтинг» разрабатывалась методология рейтингования инфраструктурных участников. В разработке принимали участие члены совета УАИБ, сотрудники Госфинуслуг, НБУ, ГКЦБФР и государственных учреждений.

Как следует воспринимать инфраструктурные рейтинги?

Обращаем внимание участников рынка, что инфраструктурные рейтинги РА «Эксперт-Рейтинг» не показывают вероятность дефолта компании, а буквенная оценка состоит из трех значений.

Например, рейтинг **uaAAA.amc** следует воспринимать так:

- **ua** — признак национальной шкалы;
- **AAA** — наивысшая вероятность исполнения компанией по управлению активами фидуциарных обязательств;
- **amc** — буквы, обозначающие, что рейтинг выставлен компании по управлению активами (asset management company).

Например, рейтинг **uaAAA.col** следует воспринимать так:

- **ua** — признак национальной шкалы;
- **AAA** — наивысшая вероятность исполнения коллекторской компанией фидуциарных обязательств перед своими клиентами;
- **col** — буквы, обозначающие, что рейтинг выставлен коллекторской компании (collection company).

Особенности методологии инфраструктурных рейтингов.

Когда инвестор выбирает фонд, он обязательно должен изучить не только условия инвестирования в фонд, но и понимать, как КУА управляет этим фондом. На первом этапе инвестор должен убедиться, что у КУА есть всё необходимое для того, чтобы процессы управления фондами сделать эффективными. На втором этапе инвестор должен осознать степень заинтересованности КУА в эффективности управления фондами. Именно после синтеза двух перечисленных аспектов складывается рейтинг КУА, который указывает на Вероятность исполнения КУА фидуциарных обязательств.

Когда банк, обладающий портфелем проблемной задолженности, выбирает коллектора, он должен быть уверен, что коллектор обладает достаточными ресурсами для того, чтобы исполнить договор с банком. То есть, у коллектора имеются достаточно квалифицированный персонал, развитая региональная сеть, отработанная методология работы с проблемными заемщиками и т.д. Кроме того, у коллектора не должно быть конфликта интересов, который помешает ему исполнять свои обязательства по договорам с клиентами. Методология РА «Эксперт-Рейтинг» по индивидуальным инфраструктурным рейтингам коллекторских компаний учитывает оба описанных выше аспекта.

Традиционно методику расчетов РА «Эксперт-Рейтинг» открывает при публикации рейтинговых отчетов, публикация отчетов для индивидуальных инфраструктурных рейтингов остается обязательной, поскольку обеспечивает исполнение основных требований IOSCO к рейтинговым агентствам.