

НКР присвоило ООО «Группа ОНЭКСИМ» кредитный рейтинг А-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	а-
ОСК	а-.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	А-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Группа ОНЭКСИМ» (далее — «ОНЭКСИМ», «компания») кредитный рейтинг А-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Высокая оценка финансового профиля компании обусловлена низкой долговой нагрузкой и высокой долей капитала в структуре фондирования.
- Оценка качества инвестиционного портфеля учитывает низкое, хотя и растущее покрытие процентных и операционных расходов дивидендами.
- Доходы от инвестиционного портфеля подвержены регуляторным рискам в отношении деятельности банков и страховых компаний.
- В оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР принимает во внимание прозрачность акционерной структуры, которую, однако, нивелируют недостаточная регламентация корпоративного управления и отсутствие отчётности по МСФО.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Группа ОНЭКСИМ» является холдинговой компанией группы «ОНЭКСИМ», одного из крупнейших в России частных инвестиционных фондов. Основу инвестиционного портфеля составляют вложения в страховые и банковские активы, а также инвестиции в коммерческую недвижимость.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2022 г.	2023 г.
Полученные дивиденды	116	113
Чистая прибыль	7 066	-1 225
Активы, всего	18 401	53 868
Собственный капитал	17 737	41 069

Источники: отчётность компании по РСБУ, расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Низкая долговая нагрузка и высокая доля капитала

Высокая оценка финансового профиля компании обусловлена прежде всего значительной долей капитала в структуре фондирования. Активы компании в 2021–2023 годах увеличились в 4 раза, их основой являются долгосрочные вложения в акции компаний группы. Отношение совокупного долга к активам составляло около 0,2 на конец 2023 года. Аналогичный уровень ожидается и по итогам 2024 года.

Инвестиционный портфель компании преимущественно представлен вложениями в российские страховые и банковские активы. Кроме того, в портфеле присутствуют компании, владеющие земельными участками, и операторы московского рынка коммерческой недвижимости (аренда и управление).

Высокая оценка фактора ликвидности обусловлена существенными объёмами краткосрочного финансирования, которое может быть предоставлено акционером и компаниями группы в случае необходимости. Фактическое использование данного ресурса было существенно ниже возможного финансирования.

Растущее покрытие расходов дивидендами и регуляторные риски

НКР ожидает, что в ближайшие два года дивидендные доходы «ОНЭКСИМ» от объектов инвестирования превысят процентные и операционные расходы.

В 2022–2023 годах покрытие процентных расходов и покрытие регулярных расходов находились на низких уровнях ввиду существенного

превышения процентных платежей и операционных расходов над регулярными поступлениями дивидендов и процентных доходов. В 2024 году показатель улучшился благодаря поступлению дивидендов от одного из ключевых объектов инвестирования. В 2025 году также ожидаются существенные дивидендные поступления от портфеля активов.

НКР отмечает риск сокращения дивидендных выплат в случае существенных негативных макроэкономических событий в масштабах всей страны или ужесточения нормативных требований регулятора в отношении достаточности капитала основных источников дивидендных поступлений (банка и страховой компании), что снизит их способность генерировать дивидендный поток.

Прозрачная акционерная структура и низкие акционерные риски

Акционерная структура «ОНЭКСИМ» прозрачна для агентства, акционерные риски оцениваются как низкие. НКР оценивает качество корпоративного управления и управления операционными рисками как умеренное и в целом соответствующее размеру и характеру деятельности компании. «ОНЭКСИМ» подготавливает аудированную отчётность по РСБУ на полугодовой основе. Кредитная история и платёжная дисциплина компании оцениваются положительно.

Вместе с тем в оценке фактора «Менеджмент и бенефициары» НКР учитывает недостаточную регламентацию корпоративного управления. Механизмы корпоративного управления (такие как совет директоров, политики управления рисками, отчётность по МСФО и прочие) действуют на уровне компаний — объектов инвестирования. Вместе с тем на уровне холдинга совет директоров не сформирован, принятие ключевых решений сконцентрировано на уровне ключевого бенефициара и топ-менеджмента.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Стресс-тест, заключающийся в снижении оценки уровня покрытия регулярных расходов дивидендными и процентными поступлениями, не оказал существенного влияния на оценку кредитоспособности компании.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а-.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициаров.

Кредитный рейтинг ООО «Группа ОНЭКСИМ» присвоен на уровне А-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести диверсификация и повышение эффективности инвестиционного портфеля, существенное улучшение регламентации корпоративного управления, внедрение отчётности по МСФО.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае, если долговая нагрузка компании существенно возрастет при снижении дивидендного потока от объектов инвестирования и (или) ухудшатся показатели ликвидности и в целом финансового профиля холдинга.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Группа ОНЭКСИМ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации холдинговым компаниям, Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности, и Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Группа ОНЭКСИМ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, ООО «Группа ОНЭКСИМ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО «Группа ОНЭКСИМ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «Группа ОНЭКСИМ» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).