

## АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ НКО НКЦ (АО) НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

**МИХАИЛ ПОЛУХИН**

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 03 47

mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

**СВЕТЛАНА ГРОМОВА**

Эксперт, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 221

svetlana.gromova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **НКО НКЦ (АО)** (далее — НКЦ, Организация) обусловлен сильным и устойчивым бизнес-профилем, исключительной позицией по ликвидности и запасом по достаточности капитала, которые компенсируют риск-профиль Организации. АКРА также учитывает высокую вероятность поддержки Организации со стороны государства. НКЦ является системно значимым центральным контрагентом по методологии Банка России и выполняет функции клиринговой организации на российском финансовом рынке. НКЦ — участник Группы «Московская Биржа», 100% его акций находятся в собственности ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС», где значительные акционерные доли (совокупно около 30%) принадлежат Банку России и крупным финансовым институтам, связанным с государством.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Высокая оценка вероятности оказания экстраординарной поддержки НКЦ со стороны органов власти** обусловлена мнением АКРА о важности выполняемых Организацией функций и ее исключительной роли на рынке финансовых услуг РФ. Дефолт НКЦ несет в себе риски крупных денежных потерь для многих российских финансовых и нефинансовых компаний, возникновения репутационного ущерба для государства и значительных финансовых шоков для экономики, связанных в том числе с нарушением функционирования рыночной инфраструктуры. АКРА полагает, что финансовая поддержка Организации в форме капитала или дополнительной ликвидности при необходимости может быть оперативно оказана государством (далее — поддерживающее лицо) напрямую или при посредничестве ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС», на деятельность которого государство оказывает существенное влияние.

Собственная кредитоспособность НКЦ оценивается высоко, что во многом определяется эффективностью деятельности Организации и реализованными ею механизмами минимизации принимаемых специфических рисков, в том числе по обеспечению достаточности средств на покрытие вероятных убытков.

**Сильный бизнес-профиль** связан с эксклюзивной ролью НКЦ как клиринговой организации и центрального контрагента, который обеспечивает проведение большинства сделок в ключевых сегментах российского финансового рынка и гарантирует исполнение обязательств по ним. АКРА позитивно оценивает реализуемые в Организации высокие стандарты корпоративного управления и риск-менеджмента, позволяющие ей осуществлять деятельность с минимальным уровнем принимаемых рисков относительно масштаба операций.

**Высокий уровень достаточности основного капитала.** Агентство отмечает снижение норматива достаточности капитала центрального контрагента (Н1цк), значение которого при этом продолжает находиться на достаточно комфортном уровне (134,6% на 01.09.2021 по сравнению с 160,4% на 01.09.2020). Это позволяет обеспечивать покрытие рисков, связанных с деятельностью центрального контрагента, а также рисков потенциального обесценения собственных балансовых активов. Поддержку оценке фактора оказывает рассчитанный АКРА показатель прибыльности (24% по итогам 2020 года) в сочетании с низким показателем отношения операционных расходов к операционным доходам (7,1% за последние три года).

**Контрагентский риск НКЦ минимизируется** за счет жестких критериев допуска участников и благодаря строгой политике маржирования (с оперативной переоценкой позиций по рыночной стоимости). Предусмотренные Организацией структура уровней защиты центрального контрагента и порядок действий при дефолте участников клиринга положительно влияют на оценку риск-профиля НКЦ со стороны АКРА. В целях снижения вероятности получения убытков на фоне кризисных явлений в экономике в 2020 году НКЦ были усилены риск-процедуры. Агентство позитивно оценивает продолжающееся в настоящее время активное развитие системы управления рисками Организации в соответствии с разработанной для этого стратегией.

Оценка риск-профиля НКЦ ограничивается значительным объемом активов, подверженных рыночному риску (свыше 300% от основного капитала), а также имевшими место в 2018 и 2019 годах фактами реализации операционного риска.

**Ликвидная позиция** оценивается как сильная, что обусловлено спецификой деятельности Организации. Значение норматива ликвидности центрального контрагента (Н4цк) находится существенно ниже установленного максимально допустимого уровня.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение роли НКЦ как системно значимой клиринговой организации и центрального контрагента в России;
- сохранение текущей акционерной структуры;
- отсутствие существенного объема финансовых обязательств (долга);
- сохранение избыточной ликвидной позиции.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**«Стабильный» прогноз** предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- существенное снижение достаточности капитала НКЦ;
- значительное ухудшение позиции по ликвидности, связанное с сокращением ее комфортного запаса или со снижением кредитного качества высоколиквидных активов на балансе Организации;
- значимые потери в результате реализации операционных рисков.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aaa**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: АКРА полагает, что поддерживающее лицо при необходимости может предоставить Организации экстраординарную поддержку в виде капитала или ликвидности. Поскольку значение ОСК находится на уровне ааа, потенциальное влияние поддержки на кредитный рейтинг Организации не определяется.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг НКО НКЦ (АО) был опубликован АКРА 01.11.2016. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных НКО НКЦ (АО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности НКО НКЦ (АО) по МСФО и отчетности НКО НКЦ (АО), составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, НКО НКЦ (АО) принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало НКО НКЦ (АО) дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.