

## АКРА ПРИСВОИЛО НКО-ЦК «КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР МФБ» (АО) КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ А+(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

**СВЕТЛАНА ГРОМОВА**

Эксперт, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 221  
svetlana.gromova@acra-ratings.ru

**МИХАИЛ ПОЛУХИН**

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 03 47  
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО)** (далее — КЦ МФБ, Организация) обусловлен адекватным бизнес-профилем, сильными позициями по ликвидности и достаточности капитала при удовлетворительном риск-профиле. С 01.10.2020 КЦ МФБ имеет статус небанковской кредитной организации — центрального контрагента на основании лицензии Банка России на осуществление банковских операций и выполняет функции клиринга в рамках группы «СПБ Биржа» (далее — Группа). Функции брокера и расчетного депозитария Группы, осуществляющего операции, связанные с исполнением обязательств по передаче ценных бумаг по итогам клиринга, представляет ПАО «Бест Эфортс Банк».

Почти 100% акций (96,7% на 17.09.2021) КЦ МФБ находятся в собственности ПАО «СПБ Биржа». Согласно озвученной стратегии, в ближайших планах ПАО «СПБ Биржа» проведение первичного публичного размещения обыкновенных акций (IPO) на собственной площадке до конца текущего года и дополнительные планы по подаче заявки в SEC для листинга на американской площадке в первом полугодии 2022 года.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

**Адекватная оценка бизнес-профиля (bbb+)** определяется прежде всего эксклюзивной ролью КЦ МФБ как клиринговой организации и центрального контрагента, который осуществляет клиринг по итогам сделок, совершаемых на торговой площадке ПАО «СПБ Биржа». Основной объем операций «СПБ Биржи» приходится на сделки с ценными бумагами иностранных эмитентов, динамика торгов по которым показывает стремительный рост — 75% за девять месяцев 2021 года (на 30.09.2021 — 292 млрд долл. США), число котируемых инструментов превысило 1 600 (акции, депозитарные расписки). Негативное влияние на оценку бизнес-профиля оказывает высокая концентрация операционного дохода КЦ МФБ, почти 100% которого приходится на поступления от оказания услуг клирингового обслуживания.

АКРА ожидает, что планы Группы по дальнейшему росту доли рынка, в том числе за счет увеличения количества ценных бумаг иностранных эмитентов, предлагаемых инвесторам, а также запуска инструментов срочного рынка, продолжат поддерживать значимость КЦ МФБ для реализации стратегии Группы, а также станут фактором улучшения диверсификации. При этом Организация обладает достаточно высоким качеством корпоративного управления для реализации намеченной стратегии.

**Сильная достаточность капитала.** Агентство отмечает крайне высокий уровень норматива достаточности капитала центрального контрагента (Н1цк), среднее значение которого за последние 12 месяцев превышало 402% при минимально допустимом регуляторном

уровне 100%. Это позволяет с запасом обеспечивать покрытие рисков, связанных с деятельностью центрального контрагента, а также рисков потенциального обесценения собственных балансовых активов. Поддержку оценке фактора оказывает рассчитанный АКРА усредненный показатель прибыльности (70,7% за период с 2019 года) в сочетании с низким показателем отношения операционных расходов к операционным доходам (24% за последние три расчетных периода). Помимо этого, Организация планирует направить на докапитализацию средства, привлеченные в ходе IPO.

Агентство положительно оценивает результаты стресс-тестирования нормативной достаточности капитала, которое производится на ежемесячной основе в рамках выполнения процедуры стресс-тестирования рисков центрального контрагента.

**Удовлетворительный риск-профиль.** Контрагентский риск КЦ МФБ минимизируется за счет установленных регламентом критериев допуска к участникам клиринга, гибких риск-параметров и требований к внесению средств индивидуального и коллективного клирингового обеспечения. Организация использует каскадный механизм уровней защиты центрального контрагента при дефолте участников клиринга. Качество управления рисками оценивается АКРА как удовлетворительное и соответствующее выбранным направлениям развития и масштабам деятельности Организации.

Оценку риск-профиля КЦ МФБ ограничивают концентрация на объеме требований к одной группе контрагентов (на 30.06.2021 — 3,8 млрд руб., или 157% от капитала первого уровня), а также присущая данному виду деятельности подверженность операционному риску.

**Ликвидная позиция** оценивается как сильная, что обусловлено спецификой деятельности Организации. Значение норматива ликвидности центрального контрагента (Н4цк), отражающего способность покрытия потенциальных потерь за счет высоколиквидных ресурсов центрального контрагента в случае неисполнения обязательств двумя крупнейшими по величине нетто-обязательств участниками клиринга, на 01.10.2021 составило 19,6%, что существенно ниже установленного максимально допустимого уровня, равного 100%.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение статуса КЦ МФБ как клиринговой организации центрального контрагента;
- 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 позитивному рейтинговому действию может привести:**

- устойчивое укрепление рыночных позиций, расширение ключевых направлений бизнеса.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- существенное снижение достаточности капитала КЦ МФБ;
- 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): **а+**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

## 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 и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО) был присвоен впервые. 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-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО) по МСФО и отчетности НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО), составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (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 не оказывало НКО-ЦК «Клиринговый центр МФБ» (АО) дополнительных услуг. 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 фукЦ МФБии 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 предпринимаяют 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.