



# МФО

## Операционные результаты по итогам 2023 года

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»  
[savichenko@ivolgacap.com](mailto:savichenko@ivolgacap.com) | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»  
[aleksandrov@ivolgacap.com](mailto:aleksandrov@ivolgacap.com) | +7 926 919 91 00



## СОДЕРЖАНИЕ

<u>Резюме</u> .....	3
<u>Объём выданных займов</u> .....	4
<u>Объём выдач в разрезе крупнейших сегментов PDL и IL</u> .....	5
<u>Структура выданных займов</u> .....	6
<u>Объём портфелей</u> .....	7
<u>Объём портфелей без NPL 90+</u> .....	8
<u>Объём портфеля в разрезе крупнейших сегментов PDL и IL</u> .....	9
<u>Объём портфелей без NPL 30+</u> .....	10
<u>Структура портфелей</u> .....	11
<u>Структура портфелей с NPL 90+</u> .....	12
<u>Структура портфелей с NPL 30+</u> .....	13
<u>Структура портфелей кредитов и займов</u> .....	14
<u>Нормативы</u> .....	15
<u>Графики погашения</u> .....	16
<u>Первичный рынок</u> .....	17
<u>Кредитные рейтинги</u> .....	19
<u>Контакты</u> .....	20

## РЕЗЮМЕ

- По итогам 2023 года большинство микрофинансовых организаций из выборки показали рост объемов выдач, при этом темпы роста оказались неоднородными. На рынке появились новые компании, которые за счёт быстрого роста наращивают масштабы бизнеса, сопоставимые с традиционными участниками этого рынка.
- В структуре выдач существенных изменений за 2023 год не произошло. Основная тенденция – постепенное уменьшение доли PDL займов у большинства компаний, которые работают в данном сегменте. В то же время несколько компаний увеличили долю PDL, несмотря на ужесточение регулирования сегмента.
- Динамика объемов портфелей у компаний из выборки, в целом, соответствует динамике выдач. Общий объём портфеля микрозаймов сильно зависит от политики компании в отношении просроченной задолженности: продаёт ли компания просроченный портфель по цессии или просуживает просроченную задолженность собственными силами. Если разница между общим портфелем и портфелем без учёта NPL 90+ зависит от политики компании и существенно отличается у разных участников рынка, то разница между портфелем без NPL 90+ и без NPL 30+ исторически стабильна. Практически у всех компаний, работающих с физическими лицами, разница между портфелем без NPL 90+ и без NPL 30+ составляет около 20%. У компаний, финансирующих МСБ, разница существенно ниже, обычно несколько процентов.
- В структуре привлеченных кредитов и займов основная тенденция последних лет – снижение доли прямых займов в пользу облигаций и банковского финансирования. В 2023 году ни у одной компании из выборки доля прямых займов не увеличилась. Средняя, по нашей выборке, доля банковского финансирования за прошедший год увеличилась с 17% до 29%, средняя доля облигационного финансирования – с 19% до 27%.
- По итогам декабря 2023 все компании из выборки соблюдали нормативы Банка России. В большинстве случаев компании имеют достаточно высокий запас прочности, фактические значения нормативов существенно превышают минимальные требования регулятора.
- С начала года в отрасли произошло несколько крупных погашений облигационных займов. Тем не менее, в ближайшие 12 месяцев эмитентам ещё предстоит погасить облигаций на общую сумму 6,1 млрд рублей.
- В 2023 году микрофинансовые компании начали размещения 16 облигационных выпусков, общий объём привлеченных средств составил ~5 млрд рублей. В 2024 году наблюдается более высокая, в сравнении с 2023 годом, активность микрофинансовых компаний на облигационном рынке, за первые два месяца года начались размещения 4 облигационных выпусков, привлеченный объём составил ~850 млн рублей.
- Рейтинговая динамика отрасли положительная. За последний рейтинговый цикл мы наблюдали шесть повышений кредитных рейтингов, три позитивных прогноза при подтверждении рейтинга. Снижение кредитного рейтинга наблюдается у двух эмитентов.

## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Объём выданных займов

По итогам 2023 большинство микрофинансовых организаций из выборки показали рост объемов выдач. Но темпы роста оказались очень неоднородными.

Среди компаний, работающих с физическими лицами, наибольший рост продемонстрировала созданная в конце 2021 года МКК А ДЕНЬГИ. За 2023 год компания увеличила объём выдач более чем в 6 раз. Более чем в 2 раза увеличили объём выдач участники ГК Займиго/Кредиска<sup>1</sup> (+114%). Почти в 2 раза увеличили объём выдач МигКредит (+86%), Лайм-Займ (+84%) и Саммит (+77%).

По абсолютному объёму выдач лидерами остаются Займер, МаниМен и Академическая<sup>2</sup>.



Сегмент микрофинансовых организаций, финансирующих МСБ<sup>3</sup>, также демонстрирует рост выдач. При этом мы наблюдаем появление в сегменте и новых компаний, которые за счёт быстрого роста наращивают масштабы бизнеса сопоставимые с традиционными участниками этого рынка.

Так, с 2022 года МКК Бридж Капитал финансирует экспедиторов и перевозчиков, за 2023 год объём выдач компании вырос почти в 9 раз до 14 млрд рублей.

Также с 2022 года кредитованием МСБ занимается МФК Бро22, по итогам 2023 года объём выдач составил 910 млн рублей.

Среди компаний, давно представленных в сегменте, примерно в 2 раза за прошедший год объём выдач увеличили Фордевинд (+92%) и Папа Финанс (+102%), рост выдач Мани Капитал составил 60%.



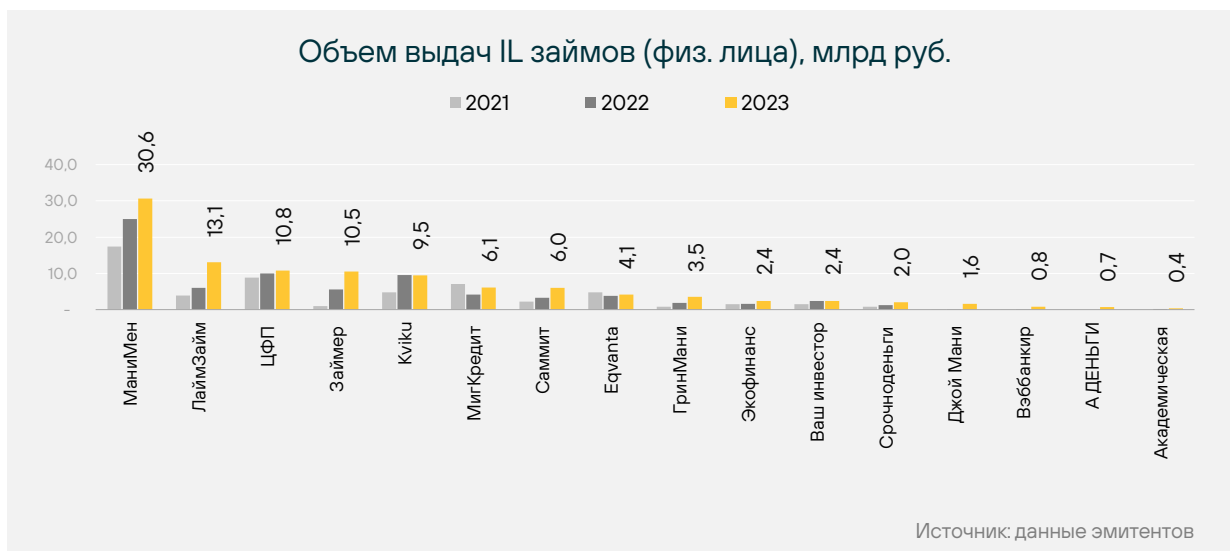
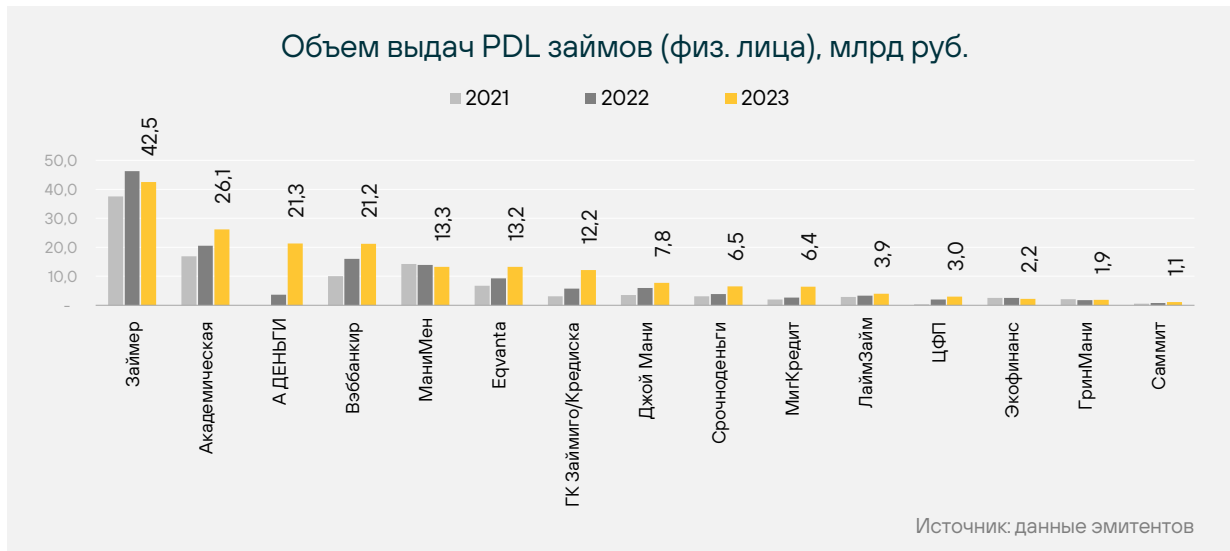
<sup>1</sup> ЦФП - консолидированные данные МФК ЦФП и МФК Займ Онлайн, Eqvanta - консолидированные данные МФК Быстроденьги, МКК Турбозайм, МКК Кнопкаденьги, ГК Займиго/Кредиска - консолидированные данные МФК ГК Займиго/Кредиска, МКК Кредиска, МКК Берибери, Хурма Кредит.

<sup>2</sup> ООО МКК «Академическая», работает под брендом ВебЗайм.

<sup>3</sup> Компании из выборки занимаются кредитованием юридических лиц и ИП, которые не всегда попадают во множество МСБ. МСБ, в данном случае, используется для упрощения формулировок..

## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Объём выдач в разрезе крупнейших сегментов PDL и IL



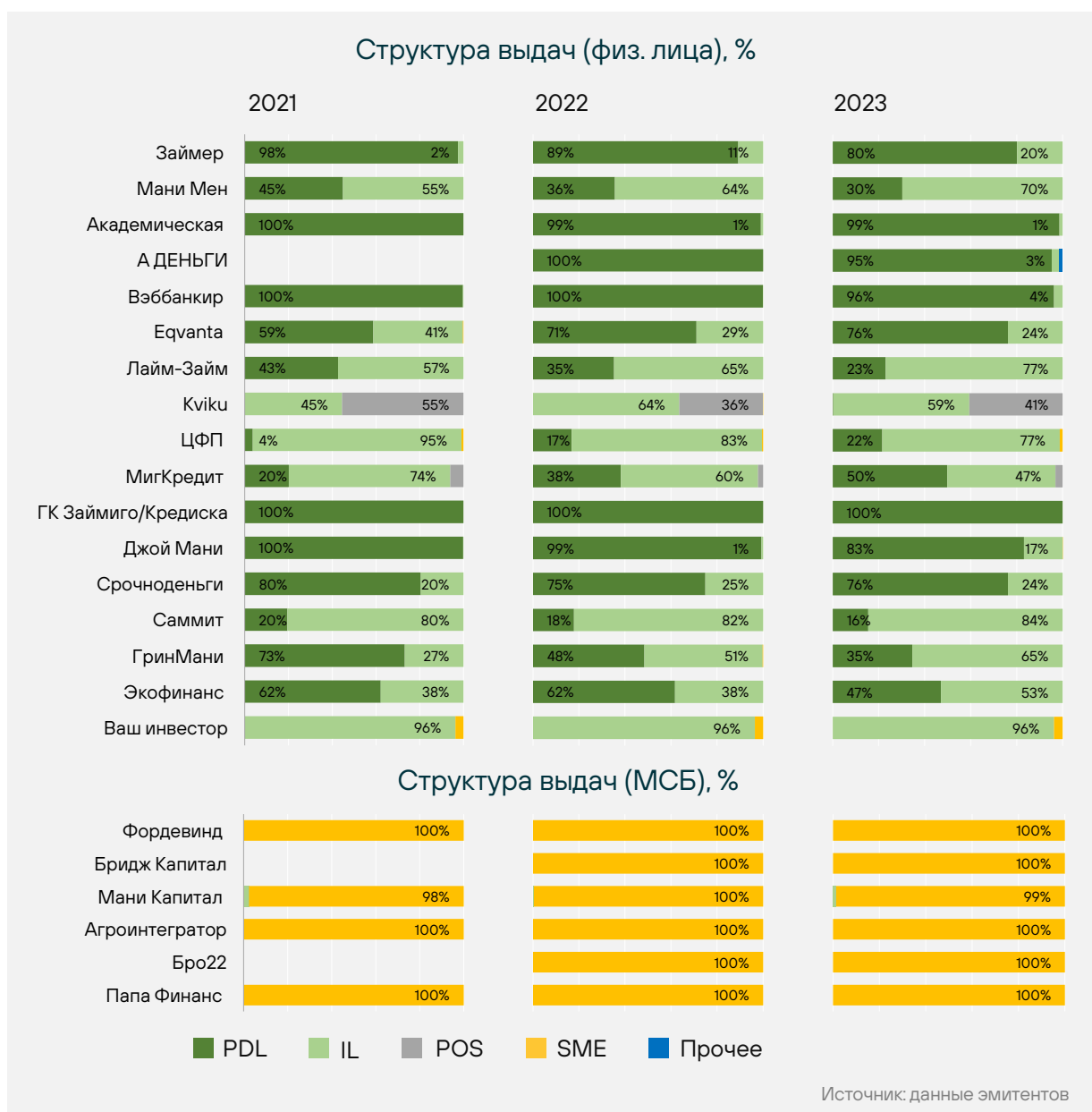
## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Структура выданных займов

По итогам года, среди компаний работающих с физическими лицами, моноспециализацию<sup>4</sup> на PDL займах сохраняют Академическая, А ДЕНЬГИ, Вэббанкир, ГК Займиго/Кредиска. Моноспециализация в IL сегменте наблюдается только у Ваш инвестор, компания предоставляет займы под залог автомобилей. Остальные компании присутствуют, и в PDL, и в IL сегментах. Традиционно активным участником POS сегмента остаётся Kviku.

В структуре выданных займов существенных изменений за 2023 год не произошло. Основная тенденция – постепенное уменьшение доли PDL займов у большинства компаний, которые работают в данном сегменте. Наибольшее снижение доли PDL наблюдается у Джой Мани (-16 п.п.), Экофинанс (-15 п.п.), Гринмани (-14 п.п.), Лайм Займа (-12 п.п.) и Займера (-9 п.п.).

Среди компаний, которые наоборот увеличили долю PDL займов в структуре выданных, можно выделить МигКредит (+11 п.п.), ЦФП (+5 п.п.) и Eqvanta (+5п.п.).



<sup>4</sup> Доля продукта больше в выдачах больше 90%

## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Объем портфелей

Динамика объемов портфелей у компаний из выборки в целом соответствует динамике выдач, с корректировкой на тип продукта, рост выдач PDL займов в меньшей степени влияет на рост объема портфеля из-за быстрой оборачиваемости.

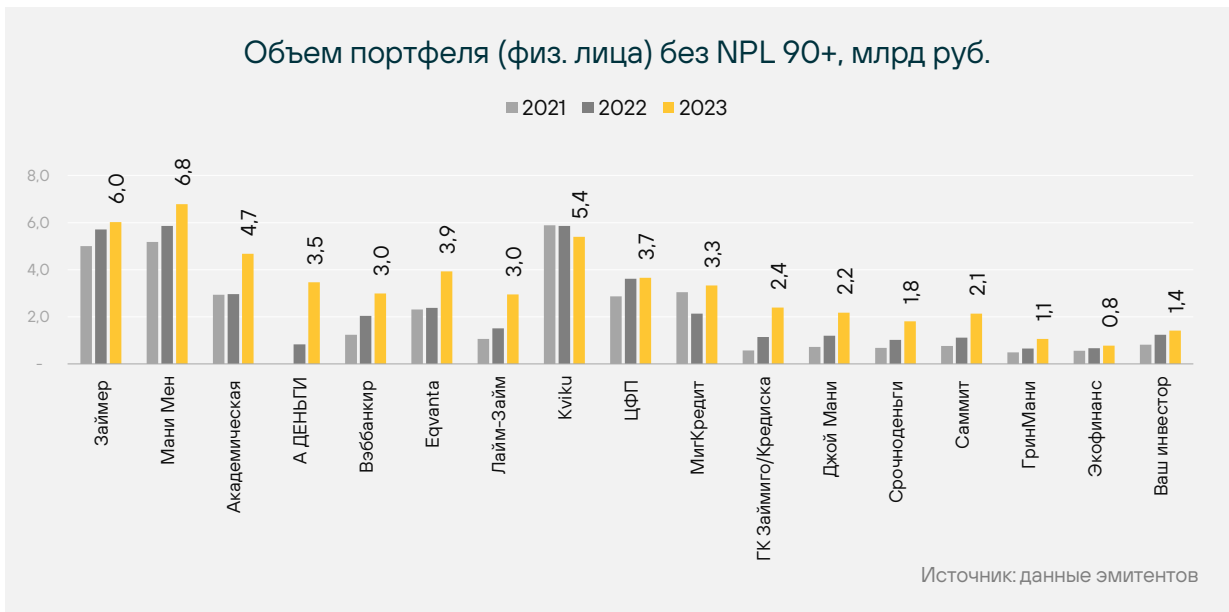


## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Объем портфелей без NPL 90+

Общий объем портфеля микрозаймов сильно зависит от политики компании в отношении просроченной задолженности: продаёт ли компания просроченный портфель по цессии или просуживает просроченную задолженность собственными силами.

Наибольшая разница между общим портфелем и портфелем без учёта NPL 90+ наблюдается у МКК Срочноденьги (67%), Займера (65%) и ЦФП (63%). Среди компаний, финансирующих физических лиц, наименьшая доля займов с NPL 90+ наблюдается у МКК Академическая и МФК Ваш инвестор, в обоих случаях ~7%. У остальных компаний, доля NPL 90+ находится на уровне около 40%.



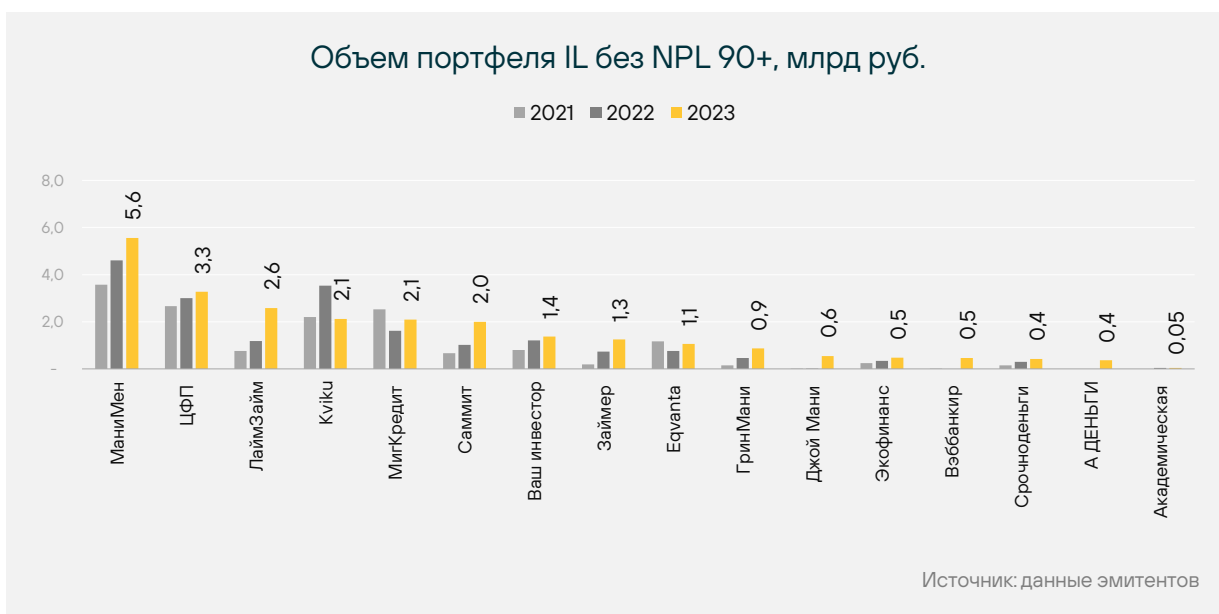
У компаний, финансирующих МСБ, доля NPL 90+ существенно ниже, в среднем около 10%.





## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

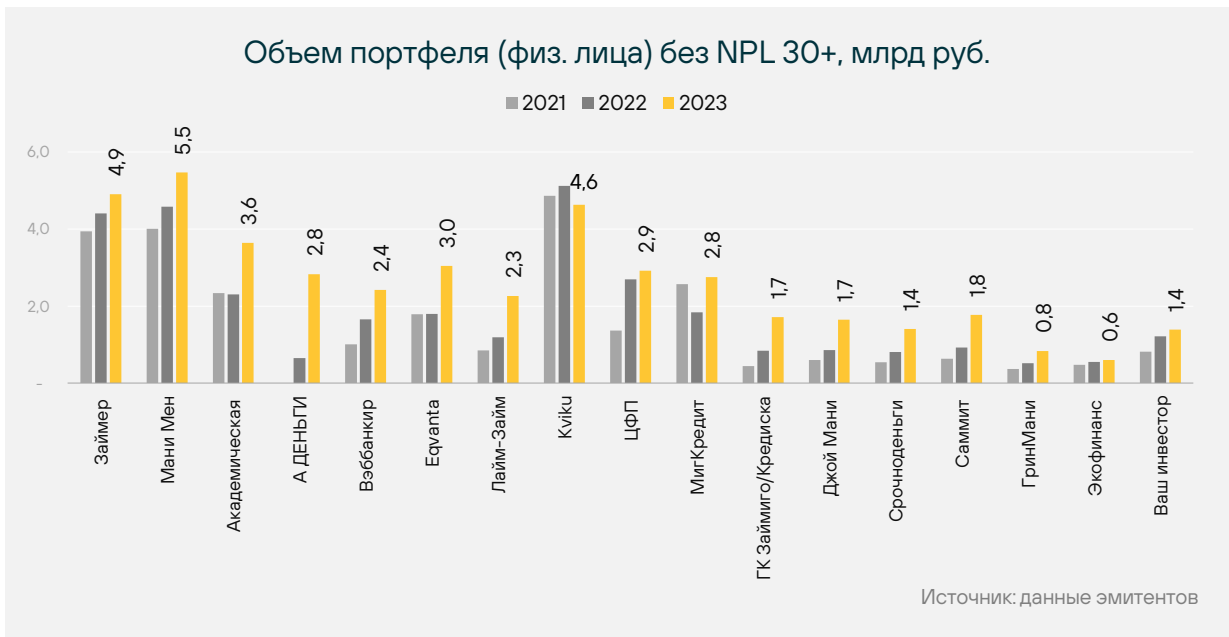
Объём портфеля без NPL 90+ в разрезе крупнейших сегментов PDL и IL



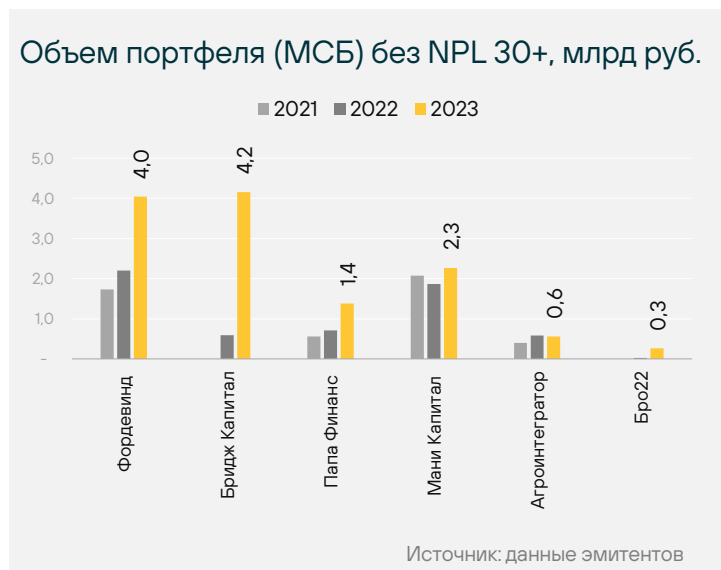
## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Объем портфелей без NPL 30+

Если разница между общим портфелем и портфелем без учёта NPL 90+ зависит от политики компании и существенно отличается у разных участников рынка, то разница между портфелем без NPL 90+ и без NPL 30+ исторически стабильна. Практически у всех компаний, работающих с физическими лицами, разница между портфелем без NPL 90+ и без NPL 30+ составляет около 20%. Исключение – Ваш инвестор, у которых разница между портфелями 1%<sup>4</sup>.



У компаний, финансирующих МСБ, разница между портфелями составляет несколько процентов.



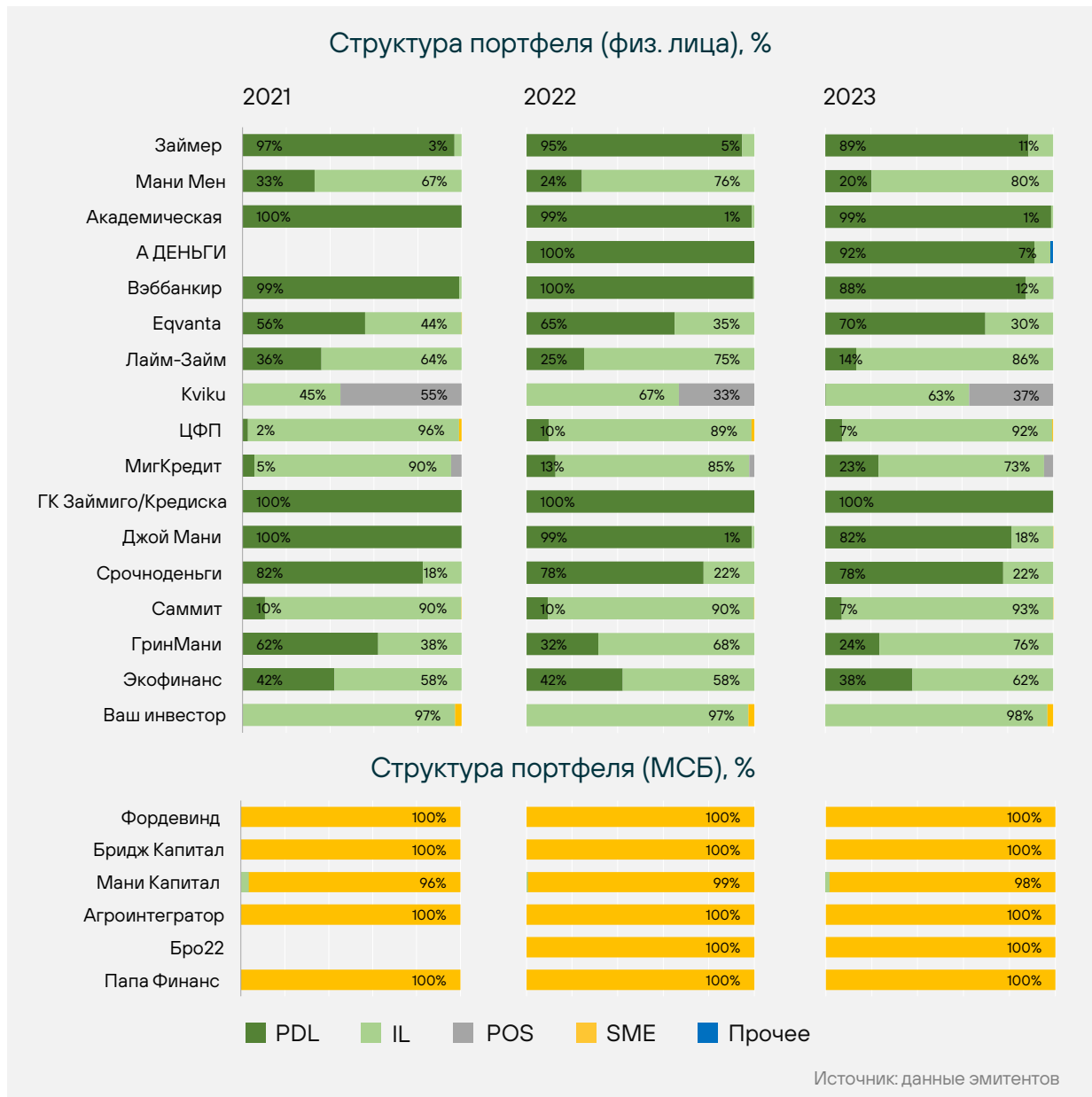
<sup>4</sup> Доля выдач продукта больше 80%

## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Структура портфелей

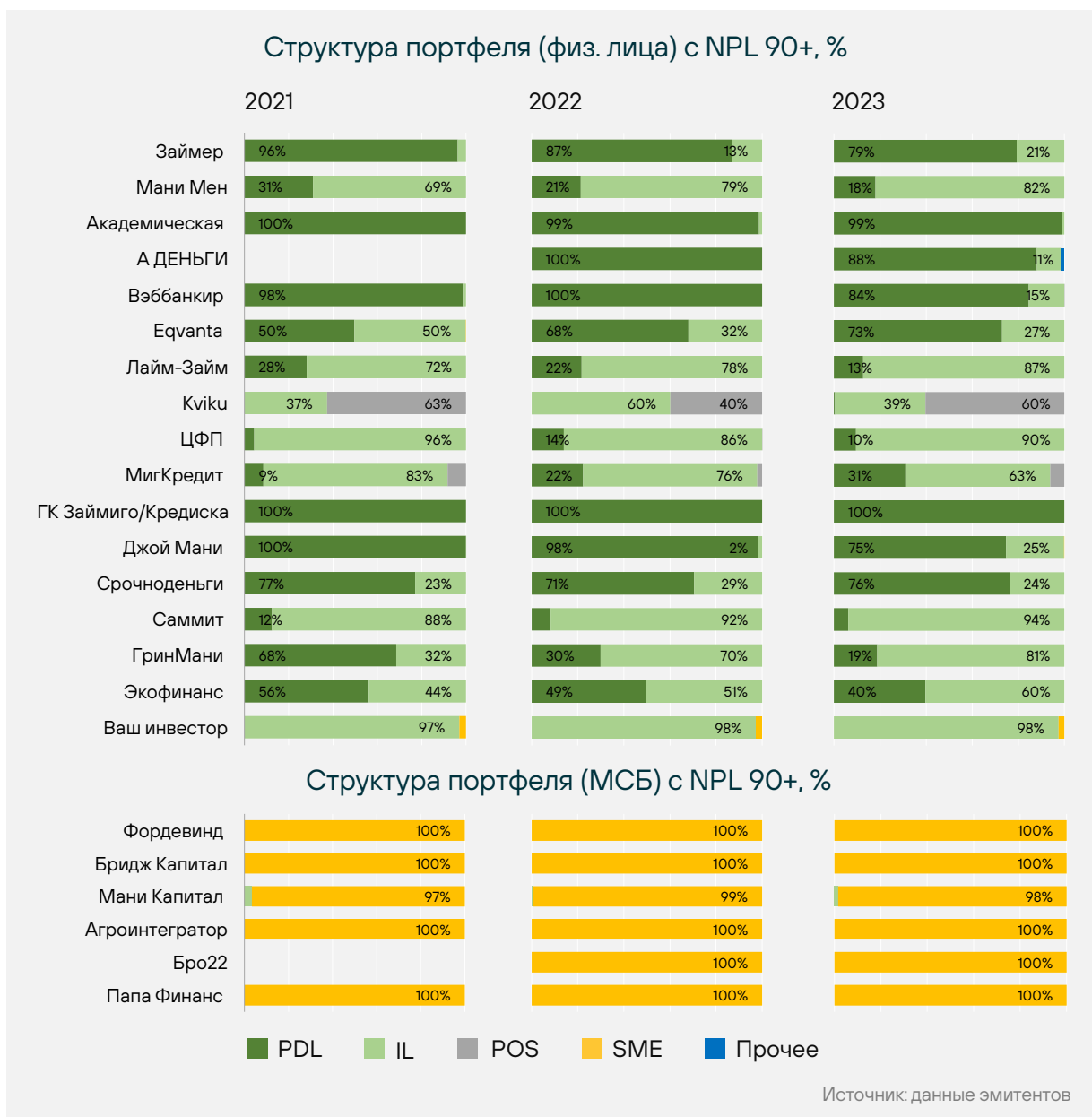
В целом, структура портфелей микрофинансовых компаний существенно не отличается от структуры выдач. При прочих равных, доля IL в портфелях выше, чем в выдачах, такое увеличение вызвано большей срочностью IL займов в сравнении с более короткими PDL займами.

С «очищением» портфелей от просроченной задолженности (NPL 90+ и NPL 30+), структура портфелей также практически не меняется.



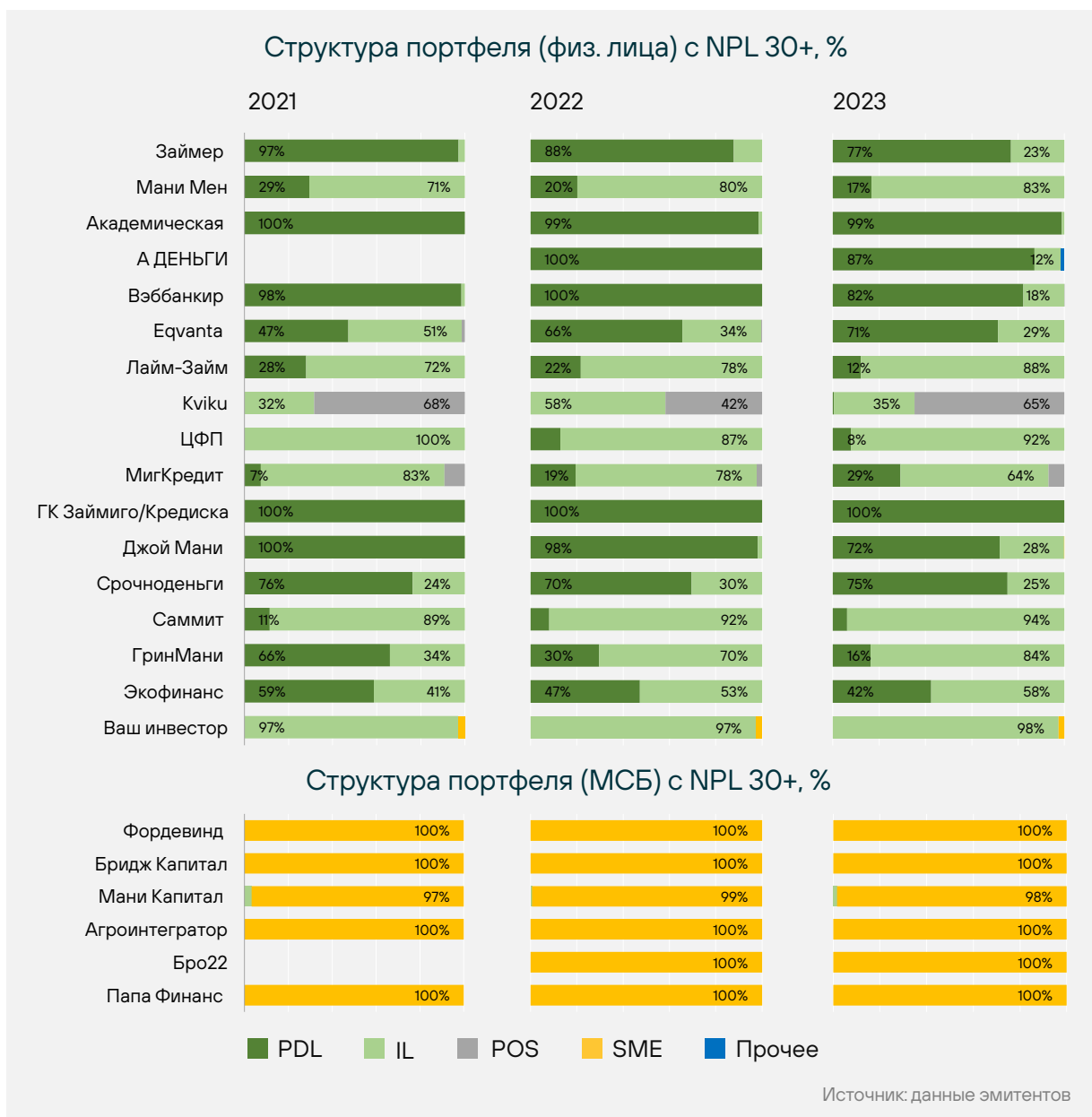
# МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

## Структура портфелей с NPL 90+



# МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

## Структура портфелей с NPL 30+



## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Структура привлеченных кредитов и займов

Основная тенденция последних лет – снижение доли прямых займов в пользу облигаций и банковского финансирования. В 2023 году ни у одной компании из выборки доля прямых займов не увеличилась. Средняя, по нашей выборке, доля банковского финансирования за прошедший год увеличилась с 17% до 29%, средняя доля облигационного финансирования с 19% до 27%.

В 2023 году дебютные выпуски облигаций разместили Джой Мани, Саммит и Мани Капитал. МФК Бро22 разместила свой дебютный выпуск ЦФА.

Многие участники рынка по итогам года, либо впервые добавили банковское финансирование в свой кредитный портфель, либо увеличили долю с номинальных значений: Вэббанкир, Лайм-Займ, МигКредит, Академическая, ГК Займиго/Кредиска, Срочноденьги, Гринмани, Экофинанс, Ваш инвестор, Мани Капитал, Агроинтегратор.

У большинства компаний, не имеющих выбранного банковского финансирования на конец года, тоже есть одобренные кредитные линии в банках.

Отзыв лицензии у КИВИ Банка, который был одним из банков-кредиторов отрасли, по нашему мнению, не окажет существенного негативного влияния на ликвидность компаний, которые в нём кредитовались.

Среди наибольших изменений можно выделить:

- Срочноденьги снизили долю прямых займов в пользу банковского кредитования с 100% до 34%;
- Джой Мани снизили долю прямых займов с 59% до 4%, путём размещения облигационного выпуска и увеличения объёмов банковского кредитования;
- Вэббанкир снизил долю прямых займов на 35 п.п., увеличив объём банковского и облигационного финансирования.



## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Нормативы

По итогам декабря 2023 года все компании из выборки соблюдали нормативы Банка России.

В большинстве случаев компании имеют достаточно высокий запас прочности, фактические значения нормативов существенно превышают минимальные требования регулятора.

#### Нормативы компаний (физ. лица),%

Эмитент / Период	НФМК1 (МФК мин. 6%, МКК мин.5)			НФМК2 (МФК мин. 100%, МКК мин. 70%)			НФМК3 (макс. 25%)			НФМК4 (макс. 20%)		
	Дек.21	Дек.22	Дек.23	Дек.21	Дек.22	Дек.23	Дек.21	Дек.22	Дек.23	Дек.21	Дек.22	Дек.23
Займер	42%	33%	37%	680%	666%	354%	9%	5%	4%	9%	5%	4%
Мани Мен	22%	18%	12%	228%	182%	167%	9%	10%	9%	9%	19%	12%
Академическая	12%	15%	15%	118%	141%	129%						
А ДЕНЬГИ		25%	8%		184%	126%						
Вэббанкир	12%	13%	15%	397%	273%	201%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Eqvanta	18%	8%	13%	195%	230%	270%	7%	20%	0%	7%	20%	0%
Лайм-Займ	21%	16%	13%	444%	450%	324%	4%	5%	0%	7%	5%	12%
Kviku	15%	19%	20%	600%	422%	303%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ЦФП	17%	13%	23%	207%	152%	132%	9%	14%	11%	9%	1%	11%
МигКредит	31%	23%	15%	148%	210%	157%	19%	22%	18%	19%	15%	18%
МФК Займиго	17%	13%	9%	195%	340%	420%	0%	0%	0%	0%	0%	3%
Джой Мани	21%	16%	14%	138%	211%	226%	0%	0%	0%	0%	0%	3%
Срочноденьги	18%	14%	20%	400%	608%	169%						
Саммит	15%	13%	18%	132%	148%	149%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ГринМани	6%	13%	11%	468%	134%	162%						
Экофинанс	19%	20%	15%	542%	430%	200%	0%	0%	10%	0%	0%	0%
Ваш инвестор	8%	19%	18%	3924%	1603%	2174%	3%	1%	1%	0%	0%	0%

#### Нормативы компаний (МСБ),%

Эмитент / Период	НФМК1 (МФК мин. 6%, МКК мин.5)			НФМК2 (МФК мин. 100%, МКК мин. 70%)			НФМК3 (макс. 25%)			НФМК4 (макс. 20%)		
	Дек.21	Дек.22	Дек.23	Дек.21	Дек.22	Дек.23	Дек.21	Дек.22	Дек.23	Дек.21	Дек.22	Дек.23
Фордевинд	22%	23%	19%	1040%	835%	1233%	15%	18%	15%	0%	6%	15%
Бридж Капитал		7%	8%		105%	106%		11%	8%		11%	8%
Мани Капитал	25%	32%	28%	135%	174%	130%	5%	3%	2%	0%	4%	2%
Агроинтегратор	25%	25%	36%	8877%	5225%	4435%						
Бро22		24%	23%		117%	478%						

Источник: Данные эмитентов

## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Графики погашения

С начала года на рынке уже произошло несколько знаковых погашений:

- 15 февраля ЦФП погасили дебютный облигационный выпуск на 500 млн рублей
- 21 февраля Эйрлоанс (Kviku) погасил выпуск 002P-03 объемом 882,1 млн рублей (выпуск был размещен в пользу иностранного кредитора Crowd Credit).

В ближайшие 12 месяцев эмитентам предстоит погасить облигаций на 6,1 млрд рублей. В абсолютном значении наибольшее погашение будет у МаниМена - 2 млрд рублей в августе, также погашение выпуска на 500 млн руб. в мае будет у Онлайн Микрофинанса (МаниМен выступает поручителем по данному выпуску). У ЦФП на июль запланировано погашение второго выпуска объемом 1 млрд руб. Амортизации нескольких выпусков общим объемом 540 млн рублей предстоят Лайм-Займу.

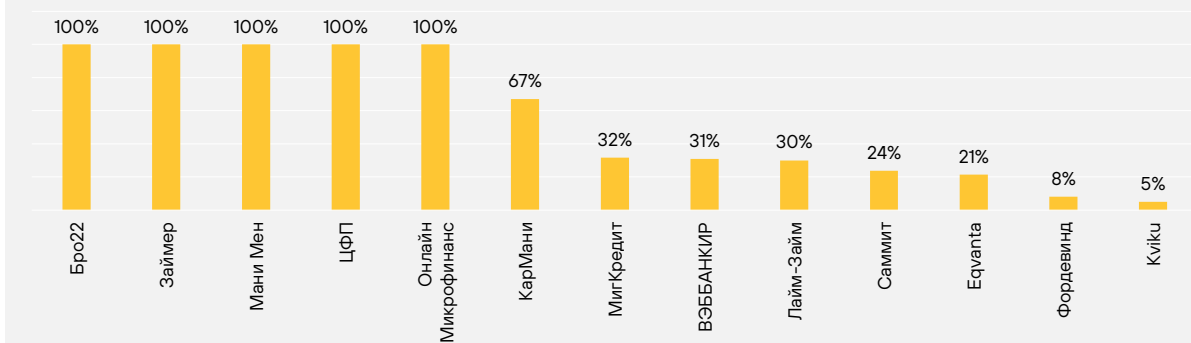
График погашений эмитентов на ближайшие 12 месяцев, млн рублей

Эмитент / Период	мар	апр	май	июн	июл	авг	сент	окт	ноя	дек	январь	фев	всего
Бро22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51	-	-	51
Быстроденьги	400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400
Займер	69	69	69	70	28	28	28	-	-	-	-	-	362
КарМани	107	-	-	-	-	-	227	-	-	-	-	-	335
Мани Мен	-	-	-	-	-	2 000	-	-	-	-	-	-	2 000
МигКредит	32	32	32	32	8	8	16	24	16	16	28	28	272
Вэббанкир	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	-	275
Лайм-Займ	-	50	50	110	-	-	-	50	130	150	-	-	540
Фордевинд	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	120
ЦФП	-	-	-	-	1 000	-	-	-	-	-	-	-	1 000
Kviku	-	-	-	-	-	50	-	-	50	-	-	50	151
Онлайн Микрофинанс	-	-	500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500
Саммит	8	8	8	8	8	8	8	8	8	15	15	15	119

Источник: Московская Биржа, платформы ЦФА

Полные погашения находящихся в обращении облигационных займов и ЦФА в ближайший год предстоят ЦФП, Займеру, МаниМену, Онлайн Микрофинансу, Бро22.

Доля погашений от облигаций в обращении, %



Источник: Московская Биржа, платформы ЦФА

<sup>11</sup> Онлайн Микрофинанс - SPV компания, по облигационным займам которой поручителем выступает МаниМен



## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Первичный рынок

В 2023 году микрофинансовые компании начали размещения 16 облигационных выпусков, общий объем привлеченных средств составил ~5 млрд рублей. В 2024 наблюдается более высокая, в сравнении с 2023 годом, активность микрофинансовых компаний на облигационном рынке, за первые два месяца начались размещения 4 облигационных выпусков, привлеченный объем составил ~850 млн рублей.

В 2023 году микрофинансовые компании впервые вышли на рынок ЦФА, в декабре цифровые активы разместили Бро22 (51 млн руб.) и КарМани (40 млн руб.).

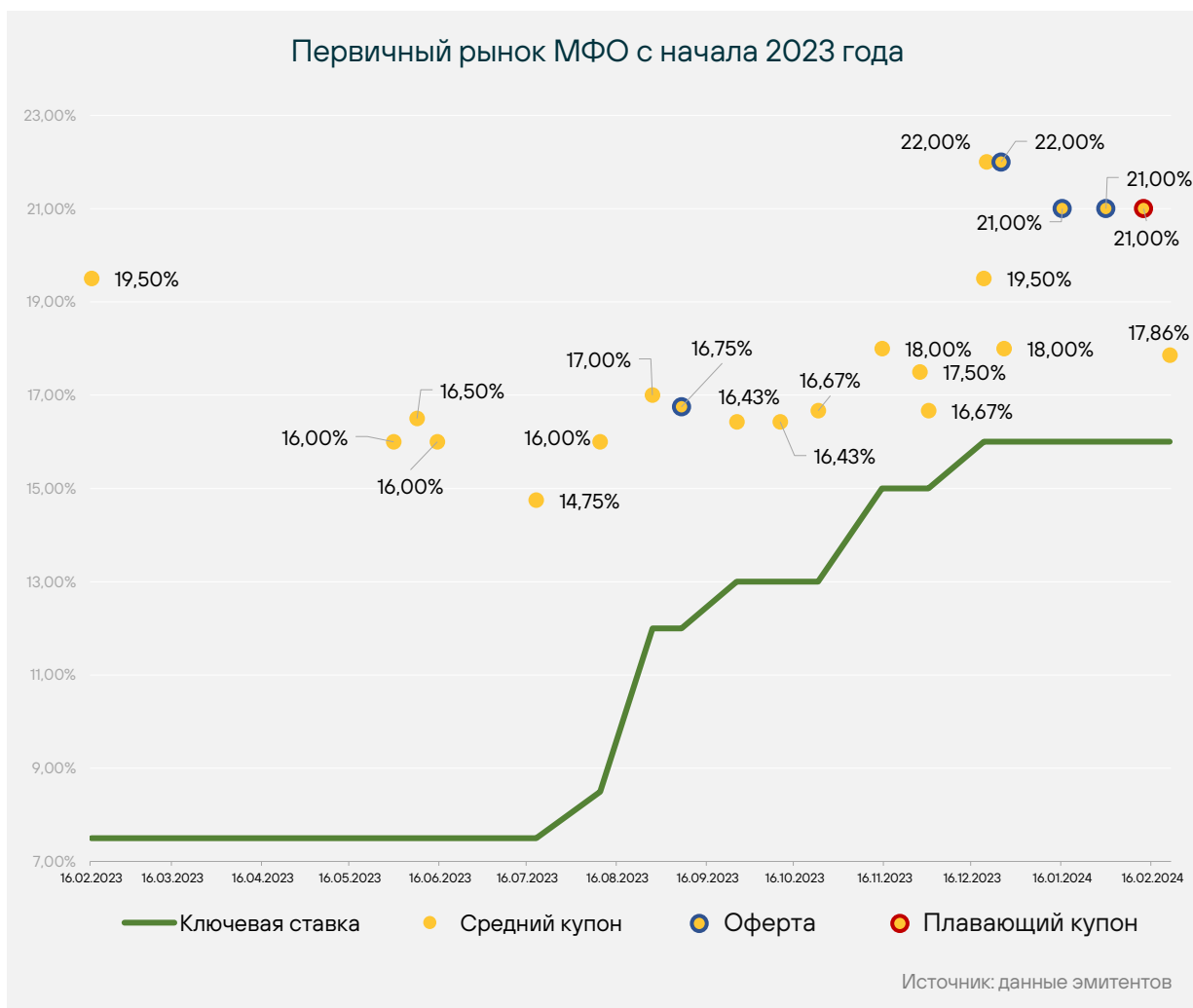
### Первичный рынок МФО с начала 2023 года

ISIN	Бумага	Старт размещения	Размещенный объем	Рейтинг	Средний купон	Срок обращения
RU000A105UZ8	Саммит 1P1	16.02.2023	200 000	ruBB-	19,50%	3,0
RU000A106B51	БДеньг-2P2	31.05.2023	300 000	ruBB	16,00%	3,5
RU000A106CJ8	ЛаймЗайм03	08.06.2023	800 000	ruBB	16,50%	3,0
RU000A106DK4	Фордевинд2	15.06.2023	500 000	ruBB	16,00%	3,0
RU000A106KTO	МигКр 02	19.07.2023	200 000	ruBB	14,75%	3,0
RU000A106Q47	Фордевинд3	10.08.2023	500 000	ruBB	16,00%	3,5
RU000A106SE5	Фордевинд4	28.08.2023	300 000	ruBB	17,00%	3,5
RU000A106UK8	МигКр 03	07.09.2023	200 000	ruBB	16,75%	3,0
RU000A106Y88	ВЭББНКР 04	26.09.2023	350 000	ruBB-	16,43%	3,5
RU000A1070G0	БДеньг-2P3	11.10.2023	333 356	ruBB	16,43%	3,5
RU000A1074F4	МаниКап1P1	24.10.2023	150 000	ruBB-	16,67%	3,0
RU000A107795	ЛаймЗайм04	15.11.2023	500 000	ruBB	18,00%	3,0
RU000A1079G1	МаниКап1P2	28.11.2023	150 000	ruBB-	17,50%	3,0
RU000A107AZ6	Саммит 1P2	01.12.2023	150 000	ruBB-	16,67%	3,0
RU000A107EW5	Джой 1P1	20.12.2023	250 000	ruB+	19,50%	3,0
	Бро22 (ЦФА)	21.12.2023	51 000	Нет	22,00%	1,0
RU000A107GU4	БДеньг-2P4	26.12.2023	166 644	ruBB	22,00%	3,5
	КарМани (ЦФА)	27.12.2023	40 000	ruBB	18,00%	0,2
RU000A107KR2	МигКр 04	16.01.2024	300 000	ruBB	21,00%	3,0
RU000A107PW1	БДеньг-2P5	31.01.2024	300 000	ruBB	21,00%	3,5
RU000A107S85	Саммит 1P3	13.02.2024	150 000	ruBB-	КС + 5%	3,0
RU000A107U65	ВЭББНКР 05	22.02.2024	96 360	ruBB	17,86%	3,5

Источник: Московская Биржа

# МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

## Первичный рынок



## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

### Кредитные рейтинги

За последний рейтинговый цикл было присвоено 2 новых кредитных рейтинга: Мани Капитал ruBB- и входящая в группу TCS Group Holding PLC Т-Финанс А-(RU).

Повышение кредитного рейтинга получили Займер (ruBB+), ДжойМани (ruB+), КарМани (ruBB), Саммит (ruBB-), Лайм-Займ (ruBB), Фордевинд (ruBB). «Позитивный» прогноз по кредитному рейтингу был присвоен Вэббаникру, МигКредиту, КарМани.

Снизили кредитный рейтинг ЦФП (ruBB-) и KvikU (ruBB-). В случае KvikU по рейтингу сохраняется «развивающийся» прогноз. Рейтинг ЦФП остаётся под наблюдением рейтингового агентства.

Компания	Рейтинг	Действие	Прогноз	Дата	Ссылка на пресс-релиз
Webbankir	ruBB-	Подтверждение	Позитивный	03.04.2023	<a href="https://www.raexpert.ru/releases/2023/apr03">https://www.raexpert.ru/releases/2023/apr03</a>
Джой Мани	ruB+	Повышение	Стабильный	29.06.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/jun29a">https://raexpert.ru/releases/2023/jun29a</a>
МигКредит	ruBB	Подтверждение	Позитивный	05.07.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/jul05e">https://raexpert.ru/releases/2023/jul05e</a>
ГК Eqvanta	ruBB	Подтверждение	Стабильный	17.07.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/jul17d">https://raexpert.ru/releases/2023/jul17d</a>
Мокка	ruBBB-	Подтверждение	Стабильный	10.08.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/aug10b">https://raexpert.ru/releases/2023/aug10b</a>
Мани Капитал	ruBB-	Присвоение	Стабильный	12.09.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/sep12f">https://raexpert.ru/releases/2023/sep12f</a>
Мани Мен	ruBBB-	Подтверждение	Стабильный	05.10.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/oct05f">https://raexpert.ru/releases/2023/oct05f</a>
КарМани	ruBB	Повышение	Позитивный	26.10.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/oct26">https://raexpert.ru/releases/2023/oct26</a>
Фордевинд	ruBB	Повышение	Стабильный	02.11.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/nov02a">https://raexpert.ru/releases/2023/nov02a</a>
ОТП Финанс	ruA-	Подтверждение	Стабильный	07.11.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/nov07e">https://raexpert.ru/releases/2023/nov07e</a>
Саммит	ruBB-	Повышение	Стабильный	14.11.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/nov14c">https://raexpert.ru/releases/2023/nov14c</a>
Лайм-Займ	ruBB	Повышение	Стабильный	06.12.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/dec06e">https://raexpert.ru/releases/2023/dec06e</a>
KVIKU	ruBB-	Понижение	Развивающийся	07.12.2023	<a href="https://raexpert.ru/releases/2023/dec07f">https://raexpert.ru/releases/2023/dec07f</a>
Т-Финанс	A-(RU)	Присвоение	Стабильный	02.02.2024	<a href="https://www.acra-ratings.ru/press-releases/4541/">https://www.acra-ratings.ru/press-releases/4541/</a>
ЦФП	ruBB-	Подтверждение	Стабильный	26.02.2024	<a href="https://raexpert.ru/releases/2024/feb26">https://raexpert.ru/releases/2024/feb26</a>
Займер	ruBB+	Повышение	Стабильный	27.02.2024	<a href="https://www.raexpert.ru/releases/2023/mar03c">https://www.raexpert.ru/releases/2023/mar03c</a>

Источник: Эксперт РА, АКРА

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»  
[savichenko@ivolgacap.com](mailto:savichenko@ivolgacap.com) | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»  
[aleksandrov@ivolgacap.com](mailto:aleksandrov@ivolgacap.com) | +7 926 919 91 00

Надежда Толстикова | Начальник отдела по работе с эмитентами ИК «Иволга Капитал»  
[tolstikova@ivolgacap.com](mailto:tolstikova@ivolgacap.com) | +7 902 945 37 69

## Ограничение ответственности

Настоящий информационный материал подготовлен исключительно в информационных целях. Несмотря на то, что ООО ИК «Иволга Капитал» применило все разумные меры, чтобы обеспечить точность и правильность содержащейся в данном информационном материале сведений, а также прилагало разумные усилия для получения информации из надежных, по мнению ООО ИК «Иволга Капитал», источников, ООО ИК «Иволга Капитал» не дает, прямо или косвенно, никаких заверений или гарантий, содержащихся в настоящем информационном материале. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Никакая часть настоящего документа или факт опубликования информационного материала не могут служить основанием для какого-либо договора, обязательства или решения об инвестировании. Данный материал подготовлен исключительно в целях ознакомления получателей с информацией, способной помочь им при самостоятельной оценке вопросов, сделок или компаний (эмитентов), упомянутых в настоящем материале. Организатором не предоставляется никаких гарантий, явных или подразумеваемых, что информация или мнение, представленные в настоящем документе, являются справедливыми, точными, адекватными, полными или правильными.

Данный информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, офертой, предложением о продаже или предложением делать оферту о подписке на какие-либо ценные бумаги или их приобретении. Ни эмитент, ни его аффилированные лица или представители эмитента и Организатора не несут никакой ответственности (за действия по неосторожности или по иным основаниям) за убытки, возникшие каким-либо образом в результате использования настоящего материала либо его содержания, либо причиненные иным образом в связи с публикацией данного материала. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Все перечисленные в данном материале заявления, не касающиеся факта, произошедшего в прошлом, могут считаться прогнозными заявлениями. В таких заявлениях, в связи с известными и не известными рисками, факторами неопределенности и иными факторами, находящимися вне контроля эмитента и/или Организатора, фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозируемых. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных предположениях относительно нынешней и будущей бизнес-стратегии эмитента и среды, в которой ожидается ведение эмитентом деятельности в будущем. По своей природе прогнозные заявления связаны с рисками и факторами неопределенности, зависящими от обстоятельств, которые могут возникнуть или не возникнуть в будущем. Прогнозные заявления делаются на дату составления настоящего материала и эмитент категорически отрицает наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений, сделанных в настоящем документе, для отражения связанных с возникновением таких обстоятельств изменений в ожиданиях или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

Информация, содержащаяся в данном информационном материале, предоставляется по состоянию на дату составления настоящего документа, отражает субъективное мнение исследователей (специалистов ООО ИК «Иволга Капитал») и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Организатор также не предоставляет гарантий, что информация о бизнесе, финансовом состоянии, перспективах, кредитоспособности, статусе или о иных положениях эмитента на дату после публикации информационного материала будет являться актуальной. Ни эмитент, ни Организатор, ни кто-либо из официальных представителей, сотрудников сторон или консультантов не несут обязательств в отношении дополнения, изменения, обновления или пересмотра любой информации, представленной в составе настоящего материала.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. ООО ИК «Иволга Капитал» не несет ответственности перед инвестором за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Для получения дополнительной информации об эмитенте ценных бумаг, упомянутом(ых) в настоящем информационном материале, необходимо обратиться в ООО ИК «Иволга Капитал».