

Март 2023 года

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

операционные результаты
по итогам 2022 года

АВТОРЫ:

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»
savichenko@ivolgacap.com | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»
aleksandrov@ivolgacap.com | +7 926 919 91 00

Резюме

1. Несмотря на все сложности 2022 года рынок микрофинансирования продолжил расти: совокупный портфель вырос на 11%, совокупная выдача выросла на 22%. Среди публичных МФО в среднем тенденция такая же, но есть и компании снизившие выдачи по итогам года.
2. Изменения уровня долга, как у рынка в целом, так и у публичных компаний очень коррелирует с темпом роста выдач и объёма портфелей. Среди публичных компаний нет примеров, чтобы при росте долга снижались выдачи или размер портфеля.
3. В структуре заёмных средств существенных изменений не произошло. Основными источниками остаются: прямые займы, облигации, банковское кредитование.
4. Наиболее полная оценка публичных компаний будет происходить после публикации отчётностей по итогам 2022 года. Ориентировочно все отчётности будут раскрыты до апреля текущего года.

Данные Банка России о рынке МФО по итогам 2022 года

главное из доклада [«Тенденции микрофинансового рынка в 2022 году»](#)

За снижением выданных в I и II кварталах последовала реализация отложенного спроса — объем выданных в III квартале займов увеличился на 25% по сравнению со II кварталом. В IV квартале компании выдали уже на 3% меньше, чем в III квартале, в том числе это обусловлено эффектом высокой базы предыдущего периода. В целом год к году объем выданных займов вырос на 22%.

Портфель микрозаймов на конец года составил 365 млрд. рублей +11% к 2021 году. При этом доля NPL 90+ займов в совокупном портфеле выросла с 29.6% до 34.6% несмотря на существенный объем продаж по цессии (57.6 млрд в 2022 / 30.5 млрд в 2021 г.).

Объем привлекаемых МФО средств в 2022 году соответствовал динамике выдаваемых займов: снижение активности в первой половине года, рост объемов привлечения в III квартале. Объем привлечения в IV квартале 2022 года по сравнению с III кварталом сократился на 8% (портфель — на 13%), при этом значение выше показателей I — II кварталов. В основном снижение произошло за счет компаний, работающих в сегменте POS.

Кроме традиционных источников финансирования, в течение 2022 года семь МФК привлекли 1,3 млрд рублей путем выпуска и размещения облигаций, в целом обязательства по размещенным облигациям на конец 2022 года были у 11 компаний на общую сумму 12 млрд рублей.

Основную часть прибыли на рынке МФО формируют компании с портфелем свыше 1 млрд рублей: рынок МФО постепенно концентрируется, крупным компаниям проще соответствовать меняющейся экономической конъюнктуре и адаптировать свои бизнес-модели. Сформированная клиентская база и уровень технологического развития позволяют таким компаниям своевременно перестраивать скорринговые модели и продуктовую линейку под нужды заемщиков. Прибыль рынка за 2022 год выросла по сравнению с 2021 годом на 40%.

Базовые показатели микрофинансовых компаний – эмитентов высокодоходных облигаций

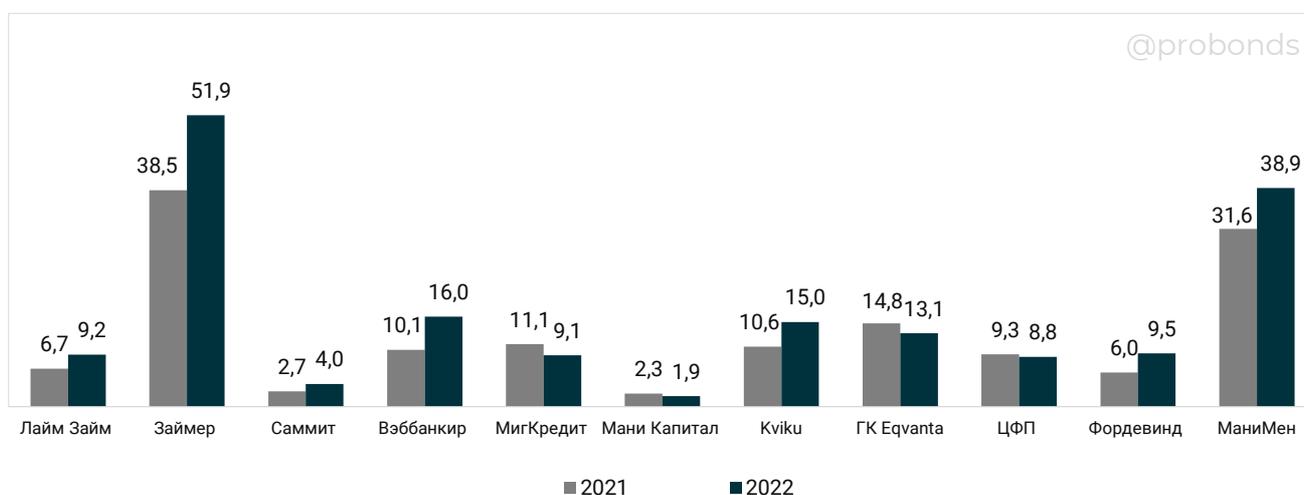
Выдачи

В 2022 году большинство публичных МФО показали рост выдач. Лидерами по абсолютному значению выдач остаются Займер (51.9 млрд рублей) и МаниМен (38.9 млрд рублей).

По темпам роста лидерами 2022 года стали Вэббанкир (+58%), Фордевинд (+57%) и Саммит (+48%).

Наибольшее снижение выдач показали Мани Капитал (-19%), МигКредит (-18%) и ГК Eqvanta (-12%).

Динамика выдач микрофинансовых компаний, млрд руб.



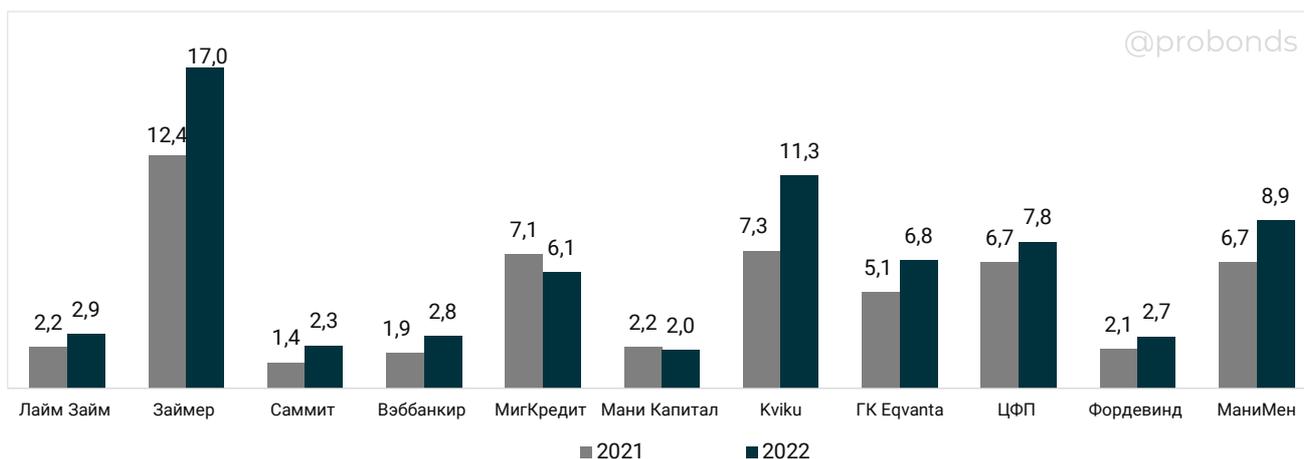
Портфели

Вместе с выдачами у большинства эмитентов выросли объёмы портфелей*, а также объём портфелей без учёта просроченных займов.

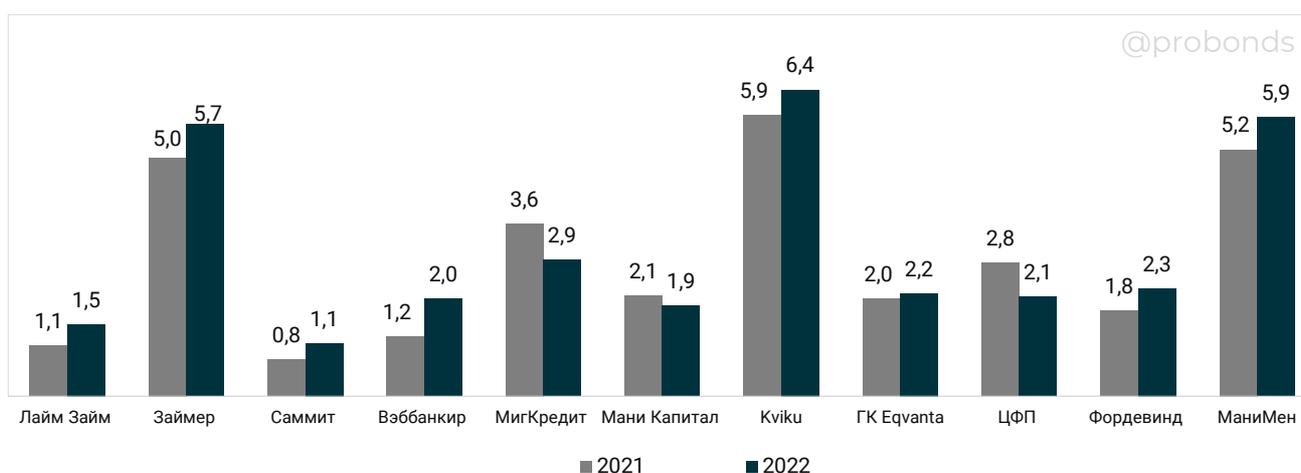
По абсолютному размеру портфеля первое место занимает Займер с 17 млрд (портфель без NPL 90+ 5.7 млрд) и Kviky с 11.3 млрд (без NPL 90+ 6.4 млрд).

Наибольшие темпы роста портфеля показали Саммит (+64% весь портфель / +46% без NPL), Kviky (+54% весь портфель / +9% без NPL) и Вэббанкир (+48% весь / +64% без NPL).

Динамика портфеля микрозаймов, млрд рублей



Динамика портфеля без NPL 90+, млрд рублей



* Указана сумма по основному долгу, без начисленных процентов и пеней

Кредиты и займы

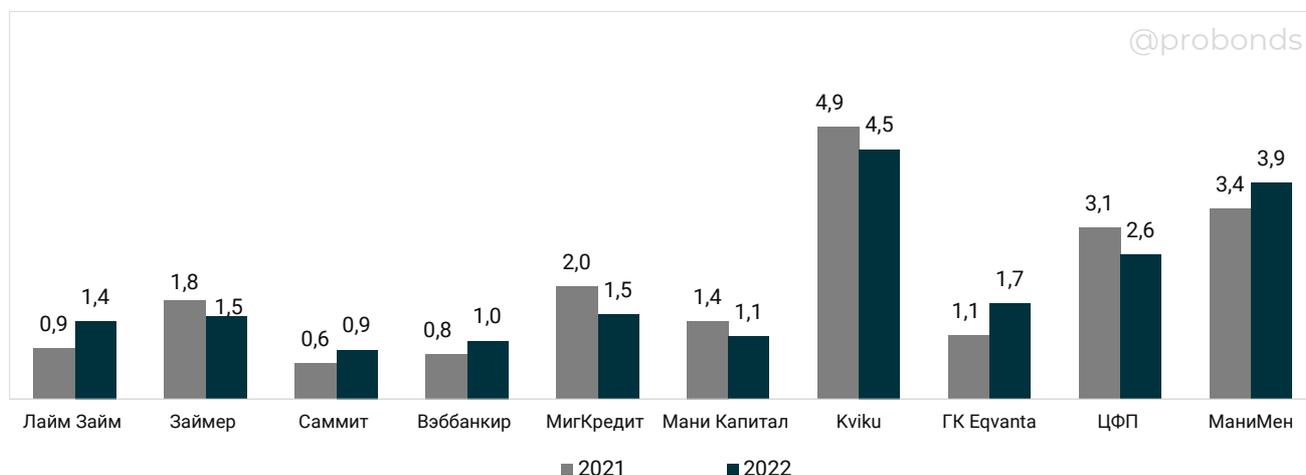
Изменение размера заёмных средств у микрофинансовых компаний в целом коррелирует с изменением размера портфелей. Так например Саммит, который увеличил размер портфеля на 64%, также увеличил размер заёмных средств на 38%. А МигКредит, размер портфеля которого снизился на 14%, уменьшил размер долговых обязательств на 25%.

Но есть и нестандартные ситуации: Займер при увеличении портфеля на 37% снизил размер долга на 16%. Похожая ситуация у ЦФП, снижение долга на 16% при 16% росте портфеля займов.

Обратная ситуация, в которой компания увеличила размер долга и при этом снизила размер портфеля, не наблюдается.

В среднем долговая нагрузка росла медленнее, чем портфель микрозаймов.

Динамика долга, млрд рублей



Кредиты и займы

Если говорить про структуру пассивов, основной тренд 2022 года – снижение доли прямых займов.

Наибольшее снижение доли прямых займов с 86% до 19% произошло у Kviky, но это исключительно техническая операция. В большинстве случаев снижение происходит примерно на 1 - 10 п.п. При этом прямые займы остаются одним из основных, наряду с облигациями - источниками заёмных средств для микрофинансовых компаний.

В остальном структура пассивов у МФК довольно разная, поэтому какую-то общую тенденцию выделить сложно.

Структура заёмных средств



Нормативы

У всех микрофинансовых компаний, участвующих в исследовании, по итогам 2022 года нормативы Банка России находились в рамках допустимых значений. При этом можно заметить снижение показателя норматива достаточности собственного капитала (НМФК1) практически у всех компаний выборки. Снижение показателя связано во многом с изменением методики расчёта данного норматива¹.

С нормативами ликвидности (НМФК2) с точки зрения динамики ситуация схожа с НМФК1, при этом традиционно запас по ликвидности существенно выше, чем по капиталу.

	НМФК1			НМФК2		
	2021	2022		2021	2022	
Лайм Займ	21,5%	16,0%	▼ -5,5%	444%	450%	▲ 6,2%
Займер	41,5%	32,8%	▼ -8,7%	680%	666%	▼ -13,4%
Саммит	15%	13%	▼ -1,9%	132%	148%	▲ 15,5%
Вэббанкир	12%	13%	▲ 0,6%	397%	406%	▲ 9%
МигКредит	31%	23%	▼ -8,3%	148%	210%	▲ 61,6%
Мани Капитал	25%	30%	▲ 5,4%	135%	126%	▼ -8,7%
Kviku	15%	19%	▲ 4,2%	600%	422%	▼ -178,1%
Быстроденьги	18%	10%	▼ -8,8%	195%	228%	▲ 32,6%
ЦФП	16,6%	13,3%	▼ -3,3%	207%	152%	▼ -54,6%
Фордевинд	22,3%	19,7%	▼ -2,6%	1040%	821%	▼ -218,8%
Турбозайм	56%	39%	▼ -17%	255%	199%	▼ -55,9%
МаниМен	22%	18%	▼ -4%	228%	182%	▼ -46%
МКК Турбозайм ²	56%	39%	▼ -17%	255%	199%	▼ -56%
МКК Всегда в плюсе ²	7%	47%	▲ 40%	100%	84%	▼ -16%
Норматив ЦБ	≥6%	≥6%		≥100%	≥100%	
Норматив ЦБ для МКК	≥5%	≥5%		≥70%	≥70%	

1. В соответствии с Указанием 6044-У, начиная с 01.10.2022 г., для расчета норматива НМФК1 применяется новая формула, к которой добавляются новые показатели и изменяются значения старых коэффициентов.

2. МКК Турбозайм и МКК Всегда в плюсе входят в ГК Eqvanta

Рынок глазами МФК

Мы задали микрофинансовым компаниям несколько вопросов про прошедший год и планы на будущее.

1. Как вы оцениваете 2022 с точки зрения вашего бизнеса, с какими трудностями пришлось столкнуться, как удалось их решить?

С оговорками на сложный год и высокую турбулентность все компании положительно высказываются относительно состояния своего бизнеса.

Среди проблем 2022 года компании выделяли резкий рост ставок по привлечению финансирования и технические изменения в работе БКИ, которые потребовали от компаний очень оперативного внедрения новых ИТ-решений. Также встречаются упоминания ограничений по взысканию просроченной задолженности.

Конечно, в условиях неопределенности компании столкнулись с вопросами возможного изменения кредитного качества заёмщиков. Большинство компаний указывают, что в период максимальной неопределенности закручивали скоринг и больше внимания уделяли работе с постоянными клиентами. При этом ужесточение скоринга уже со стороны банков привело в МФО много хороших «банковских» клиентов. На выигрыш от снижения банковского кредитования указывают и МФО, кредитующие МСП.

2. О каких улучшениях в вашей компании за 2022 год вы бы хотели рассказать вашим инвесторам?

На этот вопрос мы решили дать прямые цитаты компаний, допуская некоторые сокращения.

// Саммит: «Мы выросли по объему выдач на 47% к прошлому году, но при этом доля новых, а значит, более рискованных клиентов, у нас была ниже, чем в 2022 году и составила 27,5%. Мы становимся более открытыми. Сделали виджет для инвесторов, текущих и тех, кто только рассматривает нашу компанию в качестве партнера. Теперь можно увидеть онлайн выдачи и поступления в компанию. Такое впервые на рынке МФО. Мы впервые получили рейтинг ruB+, прогноз положительный.»

// Вэббанкир: «Произошли изменения в функциональности личного кабинета, улучшили риск-политику и источники данных для скоринга, модернизировали работу коллекшн и другие функции компании.»

// МигКредит: «В 2022 году мы полностью урегулировали вопрос со структурой акционерного капитала материнской компании Migcredit Holdings Limited. Инвесторы и представители менеджмента этой компании стали акционерами холдинга Denum – единственного участника МигКредит.»

// ГК Eqvanta: «В середине года была приобретена новая операционная компания МКК «Всегда в плюсе». В мае мы первыми в России после начала СВО вышли с рублевым облигационным выпуском на Московскую Биржу, а уже в декабре первыми среди ВДО эмитентов предложили рынку выпуск, номинированный в юанях.»

// Займер: «Темпы прироста просроченного портфеля снизились на 10-15% с начала года за счет того, что последние 10 месяцев мы крайне избирательно кредитовали граждан. Кроме того, по той же причине увеличилась эффективность собственной службы урегулирования задолженности. Также у нас существенно снизился объем долговых обязательств – у части инвесторов, оформивших договоры займа в 2021 году, вышел срок размещения средств, и они забрали деньги.»

// Kviky: «Во втором полугодии было найдено решение проблемы по валютному риску. Было получено согласование банка России на проведение сделок по замене валютного обязательства выпущенными облигациями, номинированными в рублях, со сроком погашения равным сроку действия договоров займа с иностранными кредиторами.»

// Мани Капитал: «В 2022 году наблюдается стабильный рост выручки по итогам года, рост выручки по сравнению с показателями предыдущего года составил 13%. Также, следует отметить, что в целях повышения эффективности, компания активно занимается диверсификацией размещенного портфеля, увеличивая долю online-продуктов над offline.»

// МаниМен: «В маркетинге мы настроили динамическую систему мониторинга качества трафика, что позволило существенно сэкономить на затратах. Во взыскании много новых скорринговых карт на разных этапах работы, аналитика речи, интеграция решений, направленных на оптимизацию работы дайлеров и сотрудников.»

// Лайм Займ: «Несмотря на напряженную геополитическую обстановку Компания продолжала масштабировать бизнес с сохранением высокого уровня сборов – порядка 110% к 90-му дню после месяца выдачи. Также мы смогли выстроить эффективную модель управления затратами, нарастив операционную доходность, и, как следствие, чистую прибыль. Мы ожидаем, что объем чистой прибыли за 2022 год, покажет более чем двукратный рост от показателя 2021 года. И ключевым достижением 2022 г., которое во многом является результатом и в тоже время подтверждением всего вышеописанного, является повышение в декабре 2022 году рейтинга компании от Эксперт РА сразу на 2 ступени до уровня ruBB-.»

// Фордевинд: «Рост объема выдач, автоматизация скоринга, снижение CoR по винтажам 22-го года в почти 3 раза по сравнению с периодом 21-го года за счет улучшения скоринга (внутренние разработки).»

3. С середины 2023 года максимальная ставка по микрозаймам снизится с 1% до 0.8% в день. Как компания готовится к изменениям, как меняется экономика отдельного займа, какие ожидания от изменений для вашей компании, для рынка в целом?

В вопросе снижения ставок актуальность полностью отпадает для компаний, которые занимаются кредитованием МСП. В нашем случае это Мани Капитал и Фордевинд.

У компаний, для которых данные изменения актуальны, мнения сильно совпадают. Все говорят о том, что к этим изменениям готовились долго, прорабатывая собственные бизнес-модели.

Общее мнение: Данные ограничения точно не критические для отрасли. Большинство компаний выразило мнение, что в основном изменения заденут маленькие компании.

4. В ноябре Банк России установил макропруденциальные лимиты для МФО. В 1 квартале 2023 года на клиентов с ПДН выше 80% должно приходиться не более 35% всех выдач МФО. Можете рассказать, как считается ПДН, какая доля выдач в вашей компании приходилась на клиентов с ПДН выше 80%, и что будет с МФО, если она превысит лимит Банка России? Какое влияние на бизнес компании вы ожидаете от этой новации?

ПДН (показатель долговой нагрузки) – это отношение ежемесячных платежей по кредитным обязательствам заёмщика к его ежемесячному доходу. «Планка» в 80% ПДН говорит о том, что клиент является достаточно сильно закредитованным и тратит 8 из 10 рублей своего дохода на погашение кредитных обязательств.

Саммитом были разработаны риск-модели и сделаны расчеты, которые показывают, что по данному изменению можно ожидать снижения конверсии по одобрению на ~2-3% в абсолютном выражении.

Быстроденьги с января 2023 года внесли изменения в скорринговые системы и скорректировали лимитные политики, что позволило снизить данную долю клиентов с ПДН выше 80% до ~30%, что полностью удовлетворяет требованиям регулятора.

У Займера на начало года доля закредитованных заемщиков была немногим более 40%, и компания работает над ее снижением, стараясь не потерять в объемах выдач.

У Kviku доля займов с ПДН превышающим 80% на текущий момент не превышает 20% от суммы выдач.

МаниМен с 2023 года держит долю максимально близко к нормативу - 33%-34% за счет усиления кредитования клиентов в сегменте с низким ПДН.

В Лайм Займе на текущий момент выстроена система оперативных мониторингов данного показателя/лимита по текущим выдачам, и ожидается, что по итогам 1 квартала 2023 года установленный регулятором лимит компанией будет соблюден.

5. Какие у вас ожидания на 2023 год относительно вашей компании и рынка в целом?

Общее мнение, что рынок будет продолжать развиваться и расти. Компании обращают внимание на продление тренда поляризации рынка: «маленькие компании будут выдавать все меньше, кто-то покинет рынок. Крупные, высокотехнологичные компании получают еще большую долю рынка.»

Саммит планирует вырасти по выдачам минимум в 1.5 раза. При этом компания не нацелена на захват доли рынка и ориентируется на «умный рост», с сохранением прибыльности компании.

Фордевинд ожидает перетока портфеля в более крупных клиентов. Продолжение роста портфеля, цель на конец года 4-5 млрд рублей.

Вэббанкир, как и в 2022 году, собирается расти быстрее рынка и увеличивать долю рынка.

Быстроденьги основными задачами в 2023 году видят переход группы на новую технологическую платформу, что позволит более эффективно использовать современные IT-решения и улучшать клиентский путь, использование собственной платформы legal collection, развитие систем принятия решений и запуск новых программ лояльности для клиентов.

Займер планирует укреплять позиции лидера рынка за счет активизации среднесрочных займов Installment, расширения продуктовой линейки новыми предложениями и запуска новых проектов.

Лайм Займ планирует дальнейшее масштабирование бизнеса, расширение клиентской базы, наращивание эффективности и качества бизнес-процессов с учетом как уже намеченных, так и новых точек роста.

МаниМен ожидает, что крупные и технологичные компании продолжат развиваться, но темпы роста рынка будут снижаться за счет ухода части более слабых игроков.

Мани Капитал планирует и дальше расширять свой бизнес, предоставляя займы преимущественно МСП-сегменту, и ожидает рост портфеля займов, а как следствие рост выручки и, соответственно, прибыли. Существенных изменений в бизнесе не планируется.

Контакты

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»

savichenko@ivolgacap.com | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»

aleksandrov@ivolgacap.com | +7 926 919 91 00

Надежда Толстикова | Начальник отдела по работе с эмитентами ИК «Иволга Капитал»

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 презумпциях 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 переменах 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». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из информационного документа без предварительного письменного согласия ООО ИК «Иволга Капитал» запрещено.