



МФО

Итоги 9 месяцев 2023 года

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

2023



СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|-------------------------------------------------|----|
| <u>Резюме</u> | 3 |
| <u>Объем выдач</u> | 4 |
| <u>Структура выданных займов</u> | 5 |
| <u>Портфель</u> | 6 |
| <u>Выручка</u> | 7 |
| <u>Чистая прибыль</u> | 11 |
| <u>Прочие доходы и обязательства</u> | 12 |
| <u>Структура кредитов и займов</u> | 13 |
| <u>Собственный капитал</u> | 14 |
| <u>Отношение чистого долга к капиталу</u> | 14 |
| <u>Рентабельность</u> | 15 |
| <u>Структура активов</u> | 15 |
| <u>Регуляторные риски</u> | 16 |
| <u>Нормативы</u> | 17 |
| <u>Графики погашения</u> | 18 |
| <u>Первичный рынок</u> | 19 |
| <u>Кредитные рейтинги</u> | 20 |
| <u>Контакты</u> | 21 |

РЕЗЮМЕ

- Динамика выдач у публичных МФО по итогам 9 месяцев 2023 года положительная, все компании из обзора увеличили выдачи, но темпы роста внутри выборки кратно отличаются, от 2% до 102%. В изменениях структуры выдач нет однонаправленной динамики. Мы видим как рост доли PDL-займов у отдельных участников рынка, так и увеличение IL в выдачах. Хоть динамика перехода из PDL в IL превалирует, динамика объёма и структуры портфелей в высокой степени соотносится с изменениями в выдачах участников рынка.
- Основные финансовые показатели следуют за операционными результатами: рост выручки и прибыли у большинства компаний из выборки. По итогам 9 месяцев 2023 года все публичные компании остаются прибыльными. Хотя в отдельных случаях чистая прибыль ниже аналогичного показателя прошлого года, даже несмотря на рост выдач и выручки.
- Долговая нагрузка, за исключением отдельных случаев, значительно не поменялась. При этом есть явная динамика в структуре заёмных средств: наблюдается существенное снижение доли прямых займов в пользу банковского и облигационного финансирования. Из 14 компаний выборки доля прямых займов увеличилась только у одной.
- Вопрос ужесточения регулирования остаётся одним из главных. Новые ограничения должны, в первую очередь, повлиять на снижение темпов роста бизнеса микрофинансовых компаний за счёт снижения кредитования заёмщиков с наиболее высоким ПДН. Нарушения нормативов ЦБ среди компаний из выборки не наблюдается, в подавляющем большинстве случаев компании поддерживают запас к требованиям регулятора. Дополнительно в конце ноября проявил себя риск ИТ-инфраструктуры микрофинансовых компаний, мы увидели, как проблемы с ИТ могут практически парализовать работу микрофинансовой компании.
- В ближайшие 12 месяцев микрофинансовым компаниям предстоит погасить облигаций на 8,4 млрд рублей, это чуть больше 50% от всего рынка облигаций МФК на начало ноября. У нескольких эмитентов в ближайший год погасится весь объём бумаг, находящийся в обращении.
- На первичном рынке микрофинансовые компании с начала года привлекли финансирования на 4,47 млрд рублей. Ёмкость потенциальных дебютов среди МФК достаточно низкая, т.к. большинство крупных независимых МФК уже представлены на рынке. При этом мы видим заинтересованность со стороны некоторых МКК, для которых желание выйти на публичный рынок может стать поводом для смены статуса.

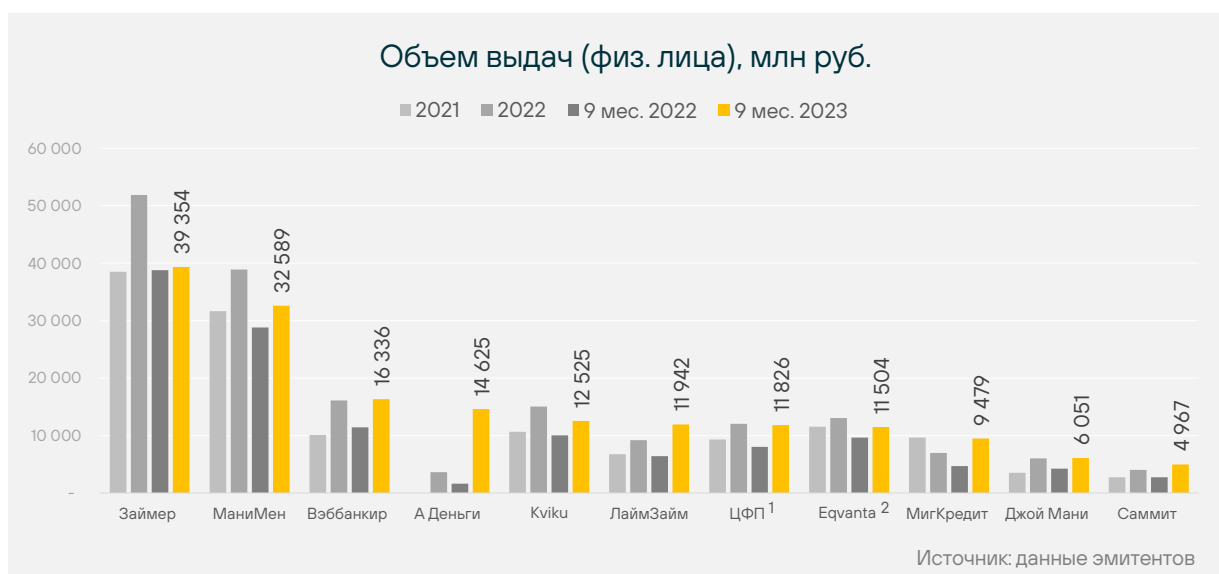
МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Объём выдач

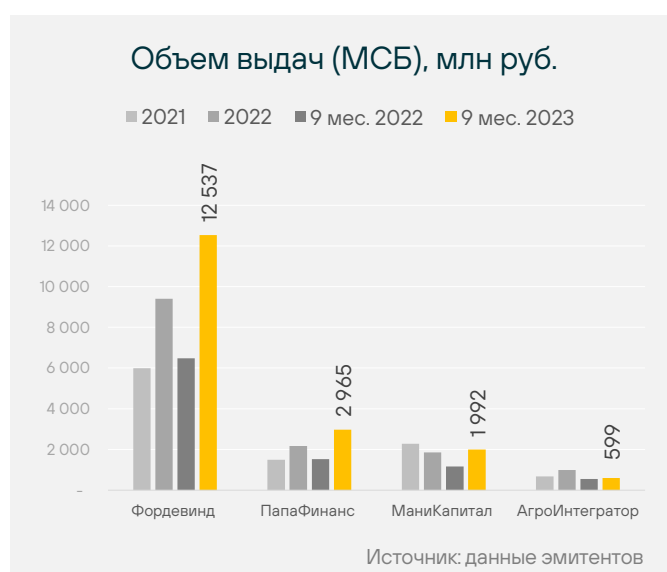
У всех компаний, кредитующих физических лиц, наблюдается рост объёма выдач за 9 месяцев 2023 года к аналогичному периоду 2022 года. Среди публичных компаний наибольший рост продемонстрировали МигКредит (+102%), ЛаймЗайм (+87%) и Саммит (+82%).

Более чем в 9 раз выросли выдачи у МКК А Деньги, до 14,6 млрд рублей, что вывело компанию на четвертую позицию по абсолютному размеру выдач.

По абсолютному размеру выдач по итогам 9 месяцев в лидерах остаются Займер (39,4 млрд руб.), МаниМен (32,6 млрд руб.) и Вэббанкир (16,3 млрд руб.).



В сегменте МФО, финансирующих МСБ³, у трех из четырех компаний наблюдается практически двукратный рост выдач: ПапаФинанс (+95%), Фордевинд (+94%), МаниКапитал (+73%).



¹ Операционные показатели приводятся по МФК ЦФП и дочерней компании МФК ЗаймОнлайн

² Операционные показатели приводятся по МФК Быстроденьги и дочерним МКК Кнопкаденьги, МКК Турбозайм

³ 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 КОМПАНИИ

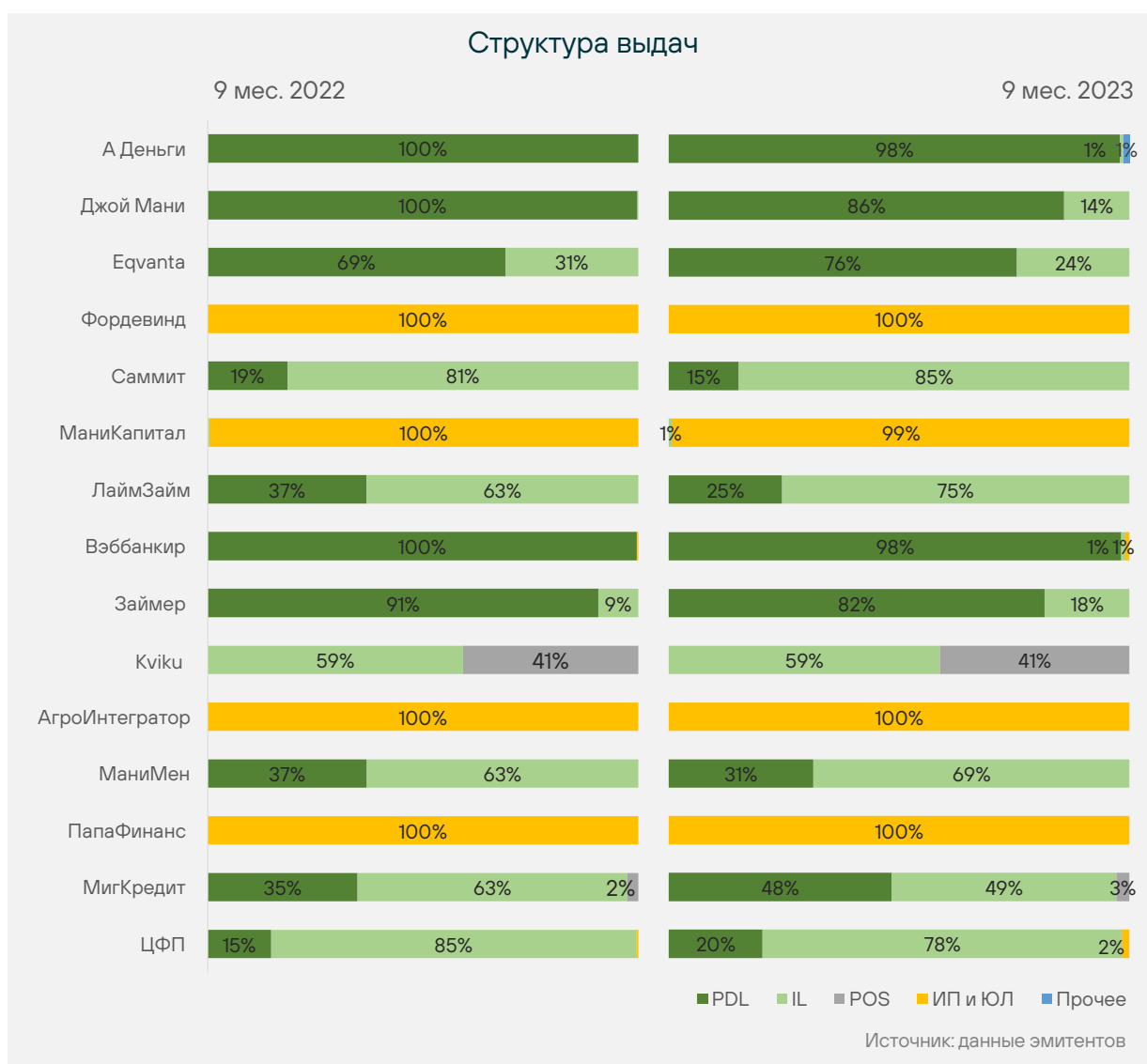
Структура выданных займов

По итогам 9 месяцев 2023 года специализация⁴ на PDL сохраняется у Займера, Вэббанка, Джой Мани и А Деньги. Доля выданных больше 80% в IL наблюдается только у Саммита. У остальных компаний, кредитующих физических лиц, сохраняется смешанная структура выданных.

ПапаФинанс, МаниКапитал, Агроинтегратор и Фордевинд сохраняют моноспециализацию на кредитовании юридических лиц и ИП.

Среди заметных изменений можно выделить увеличение доли PDL-займов у МигКредита (+14 п.п.), ГК Eqvanta (+6 п.п.) и ЦФП (+6 п.п.).

Снизил долю PDL-займов Джой Мани (-14 п.п.), ЛаймЗайм (-12 п.п.), Займер (-9 п.п.) и МаниМен (-6 п.п.).

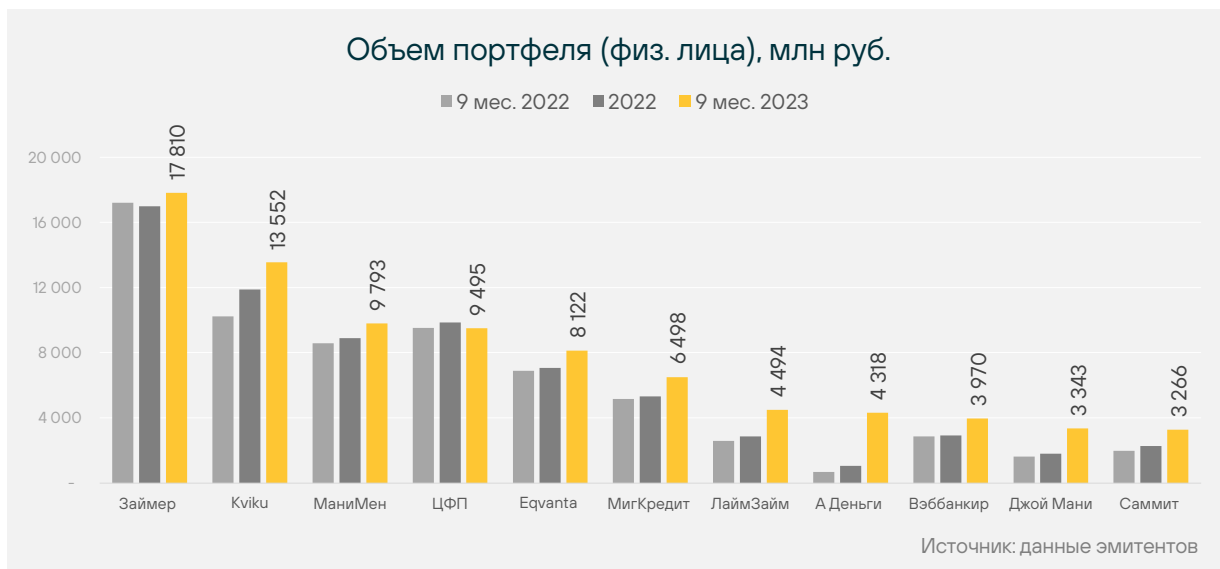


⁴ Доля выданных продукта больше 80%

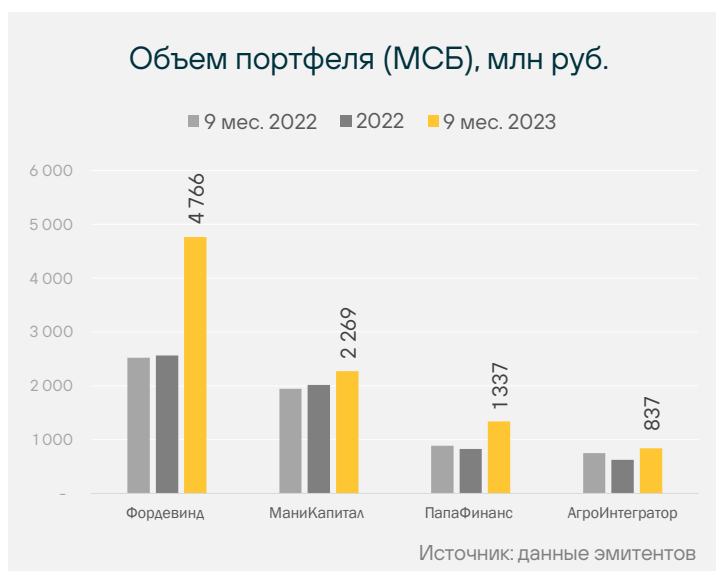
МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Портфель

Среди публичных компаний наибольший рост портфеля⁵, по итогам 9 месяцев 2023 года, наблюдается у Джой Мани (+106% к 9 месяцам 2022 года), ЛаймЗайма (+74%), Саммита (+66%). Как и с объёмом выдач, кратный рост за счёт низкой базы показывает МКК А Деньги (+543%).



Все компании, финансирующие МСБ, показали рост портфеля⁵ за последний год, наибольший рост портфеля у Фордевинда (+89%).

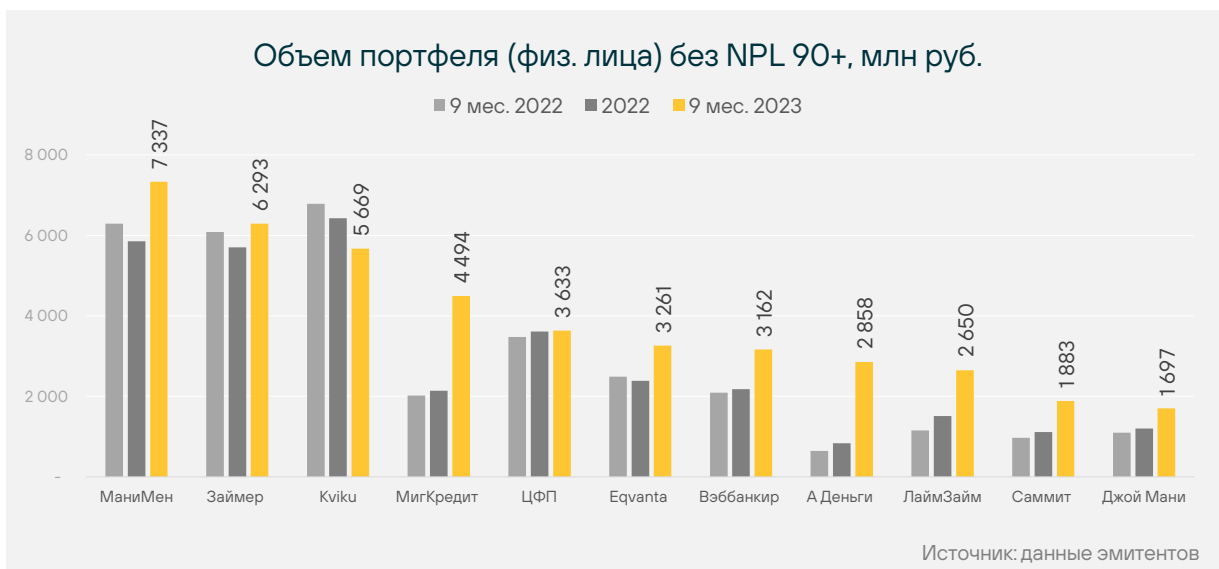


⁵ Объём портфеля указывается до вычета резервов

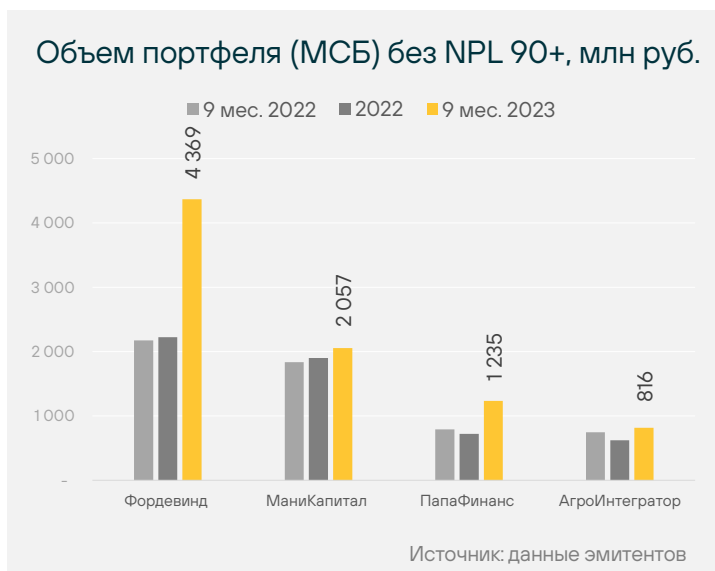
МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Портфель

По объёму портфеля без учёта NPL 90+ наибольший рост наблюдается у ЛаймЗайма (+130%), МигКредита (+122%) и Саммита (+94%). Снизился объём «рабочего» портфеля у Kviku (-16%).



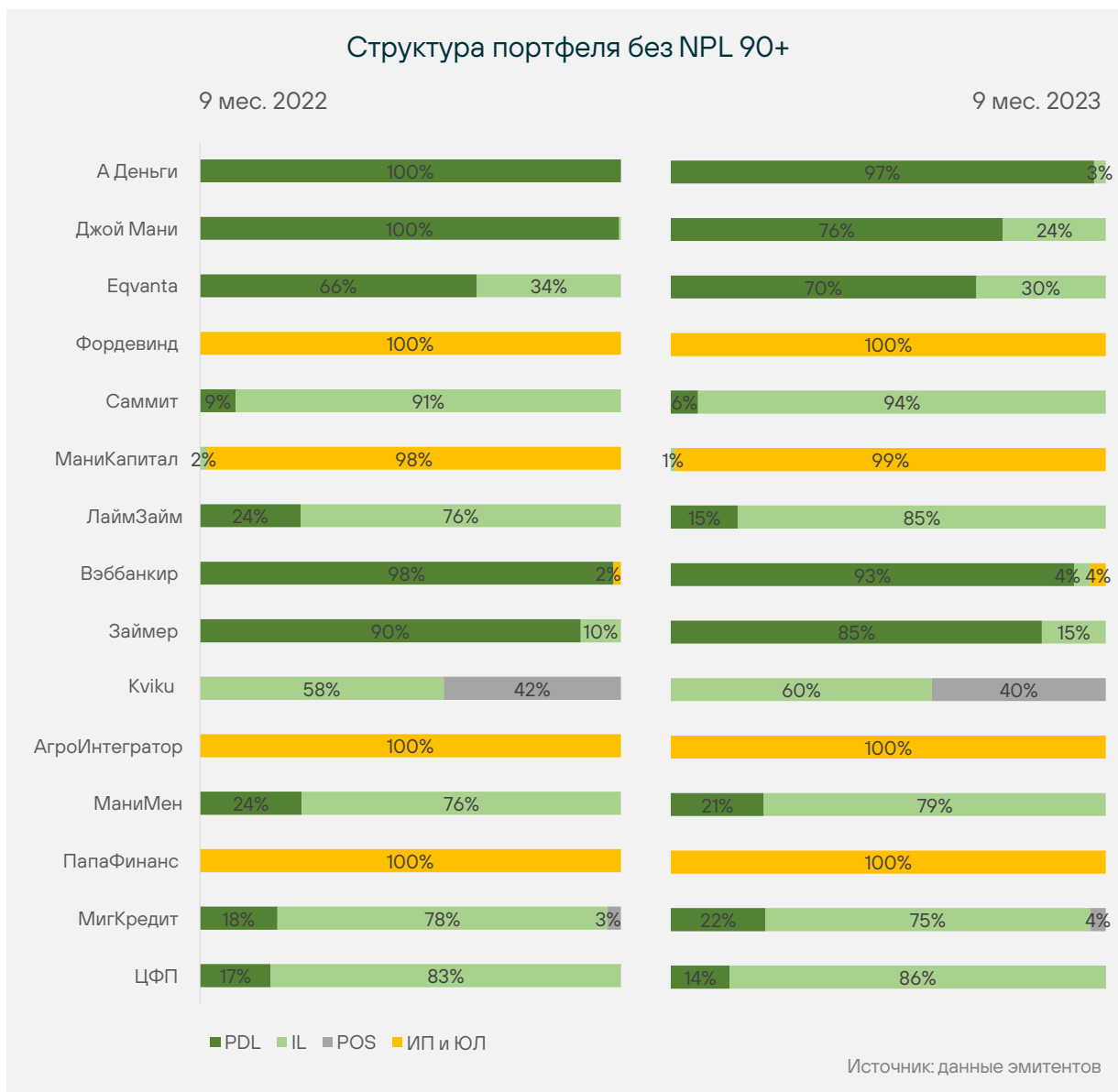
Среди компаний, финансирующих МСБ, наибольший рост портфеля без NPL 90+ наблюдается у Фордевинда (+101%).



МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Портфель

Изменение структуры портфеля без NPL 90+, в целом, соответствует изменению в структуре выдач. Наибольшее изменение наблюдается у Джой Мани – снижение PDL займов со 100% до 76%. Также доля PDL снизилась у ЛаймЗайма (-9 п.п.), Вэббанка (-6 п.п.) и Займера (-5 п.п.)



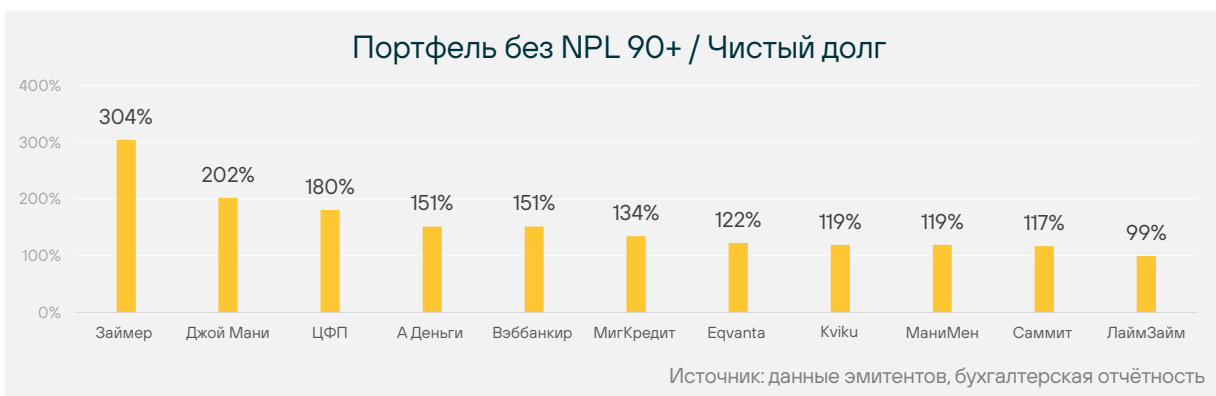
МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Портфель

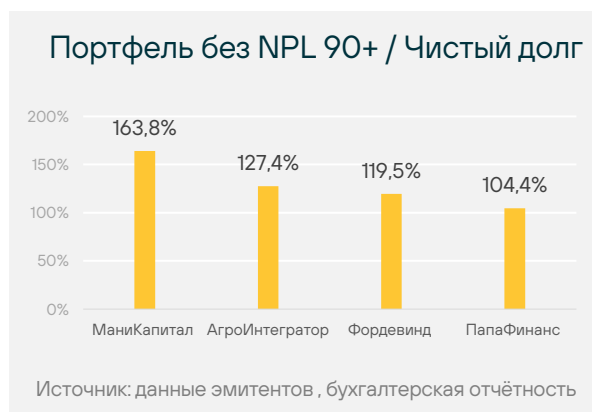
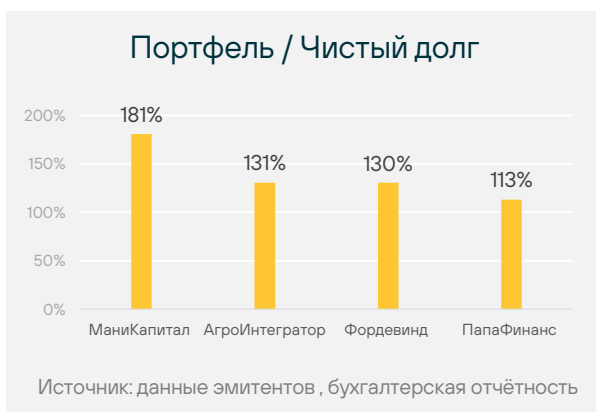
По итогам 9 месяцев 2023 года среди компаний, кредитующих физических лиц, наибольшее отношение портфеля к чистому долгу⁶ было у Займера, ЦФП и Джой Мани. У большинства компаний значение находится в диапазоне около 200–300%.



Если смотреть на отношение портфеля без учёта NPL 90+ к чистому долгу, для компаний, финансирующих физических лиц, коэффициент существенно снижается, у большинства компаний отношение находится между 100% и 150%.



Для компаний, финансирующих МСБ, значения Портфель/Чистый долг в среднем ниже, показатель находится между 110 – 180%. При этом снижение показателя при «очистке» портфеля от NPL 90+кратно меньше, чем у компаний, кредитующих физических лиц.



⁶ Чистый долг = Финансовые обязательства - Денежные средства

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Выручка

Большинство компаний из выборки продолжили наращивать выручку. Лидерами по росту по итогам 9 месяцев 2023 года стали А Деньги (+1 241%), ЛаймЗайм (+84%) и Саммит (+66%). Снижение выручки наблюдалось у трёх компаний: ЦФП (-25%), Займер (-5%) и МаниМена (-1%).

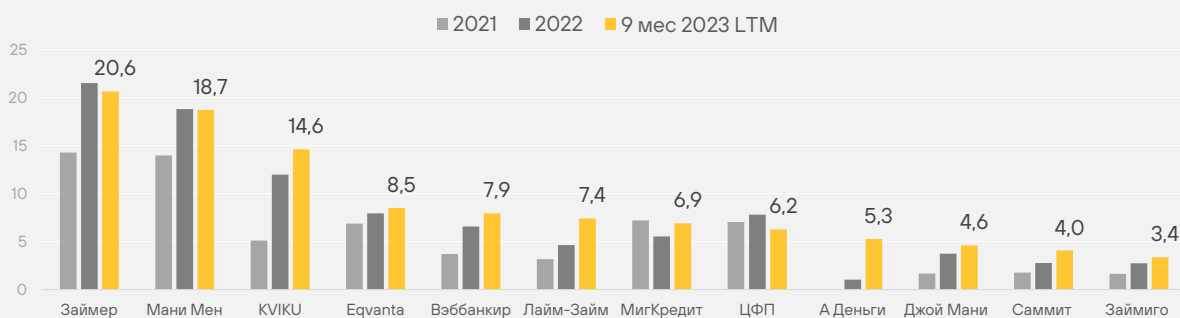
По абсолютному размеру выручки лидерами остаются Займер, МаниМен и KvikU.

Динамика выручки, тыс. руб.

| | 9 мес. 2022 | 9 мес. 2023 | Изменение |
|----------------|-------------|-------------|-----------|
| Займер | 16 152 513 | 15 286 987 | -5% |
| Мани Мен | 13 852 334 | 13 757 652 | -1% |
| KvikU | 8 296 698 | 10 916 230 | 32% |
| ГК Eqvanta | 6 180 796 | 6 390 416 | 3% |
| ЛаймЗайм | 3 307 845 | 6 092 102 | 84% |
| Вэббанкир | 4 722 369 | 6 069 607 | 29% |
| МигКредит | 4 074 727 | 5 434 422 | 33% |
| ЦФП | 6 144 473 | 4 592 676 | -25% |
| А Деньги | 339 803 | 4 556 310 | 1241% |
| Джой Мани | 2 658 072 | 3 541 606 | 33% |
| Саммит | 1 924 586 | 3 202 802 | 66% |
| Займиго | 1 950 556 | 2 579 218 | 32% |
| Фордевинд | 724 270 | 1 001 806 | 38% |
| Мани Капитал | 469 412 | 624 530 | 33% |
| ПапаФинанс | 217 964 | 314 486 | 44% |
| Агроинтегратор | 113 547 | 159 616 | 41% |

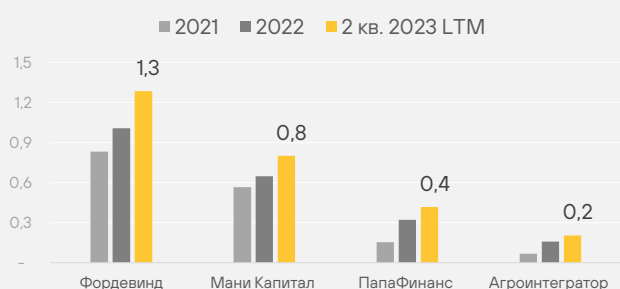
Источник: бухгалтерская отчётность

Выручка LTM (физ. лица), млрд руб.



Источник: бухгалтерская отчётность

Выручка LTM (МСБ), млрд руб.



Источник: бухгалтерская отчётность

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Чистая прибыль

Все публичные компании по итогам 9 месяцев 2023 года показали положительный финансовый результат. Среди компаний, кредитующих физических лиц, лидерами по темпам роста чистой прибыли стали ЦФП (+180%), Лайм-Займ (+219%), Займер (+167%).

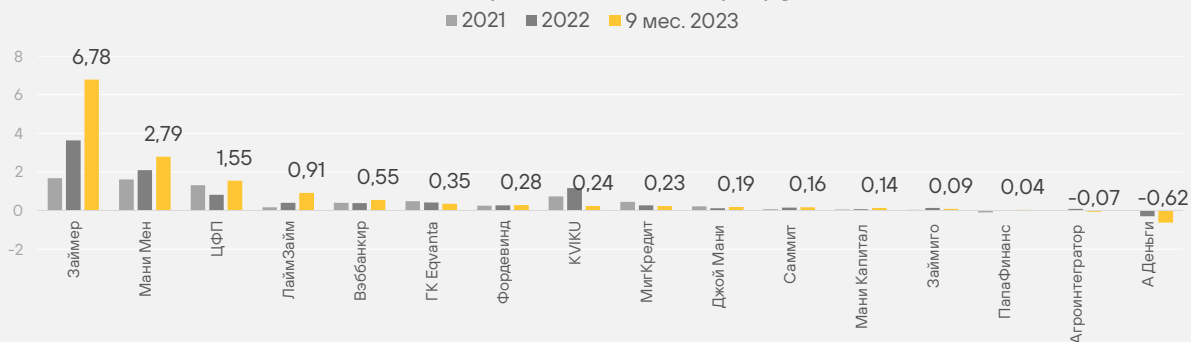
Среди компаний, кредитующих МСБ, наблюдалась сильная волатильность финансовых результатов, вызванная, в первую очередь, низкой или высокой базой расчёта. Мани Капитал увеличил прибыль почти в 5 раз (с 21 до 94 млн руб.). У Фордевинда и Агроинтегратора обратная ситуация, из-за высокой базы 2022 года Фордевинд увеличил прибыль всего на 6%, Антоинтегратор показал снижение чистой прибыли на 72%. ПапаФинанс закончил 9 месяцев 2023 года с чистой прибылью в 4,3 млн против убытка в 16 млн руб. годом ранее.

Динамика чистой прибыли, тыс. руб.

| | 9 мес. 2022 | 9 мес. 2023 | Изменение |
|----------------|-------------|-------------|-----------|
| Займер | 1 881 452 | 5 025 522 | 167% |
| Мани Мен | 1 126 489 | 1 821 733 | 62% |
| ЦФП | 409 378 | 1 144 817 | 180% |
| Kviku | 1 817 598 | 891 791 | -51% |
| ЛаймЗайм | 233 907 | 745 370 | 219% |
| Вэббанкир | 237 546 | 403 988 | 70% |
| ГК Eqvanta | 363 251 | 313 185 | -14% |
| Фордевинд | 188 509 | 200 657 | 6% |
| МигКредит | 215 884 | 167 129 | -23% |
| Джой Мани | 107 609 | 165 933 | 54% |
| Мани Капитал | 20 559 | 93 966 | 357% |
| Саммит | 83 124 | 92 590 | 11% |
| Займиго | 129 215 | 92 073 | -29% |
| Агроинтегратор | 219 982 | 61 393 | -72% |
| ПапаФинанс | (16 148) | 4 301 | - |
| А Деньги | (138 381) | (472 270) | - |

Источник: бухгалтерская отчётность

Чистая прибыль LTM, млрд руб.



Источник: бухгалтерская отчётность

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Прочие доходы

Прочие доходы, рассчитанные как отношение прочих доходов к сумме прочих доходов и чистых процентных доходов после резервов, с начала года существенно не менялся. При этом существует очень высокая дифференциация по доле прочих доходов среди компаний из выборки.

| Прочие доходы ⁷ | | | |
|----------------------------|------|-----------------|-----------------|
| | 2022 | 9 мес. 2023 LTM | Изменение, п.п. |
| Займиго | 62% | 73% | 11 |
| Kviku ⁷ | 47% | 58% | 11 |
| ГК Eqvanta | 37% | 46% | 9 |
| Мани Капитал | 31% | 28% | -3 |
| Джой Мани | 17% | 26% | 9 |
| МигКредит | 19% | 20% | 1 |
| ЛаймЗайм | 11% | 18% | 7 |
| ЦФП | 14% | 14% | 0 |
| Фордевинд | 14% | 13% | -1 |
| Мани Мен | 7% | 12% | 5 |
| Агроинтегратор | 4% | 11% | 7 |
| ПапаФинанс | 4% | 7% | 3 |
| Займер | 5% | 7% | 2 |
| Вэббанкир | 11% | 6% | -5 |
| Саммит | 2% | 1% | 0 |
| А Деньги | 2% | 1% | -1 |

Источник: бухгалтерская отчётность

Обязательства

Большая часть компаний увеличила размер финансовых обязательств с начала года. Среди публичных компаний наибольший рост финансовых обязательств показали Джой Мани (+124%), Фордевинд (+100%), ЛаймЗайм (+84%). Снизил размер финансовых обязательств ЦФП (-29%) и Kviku (-8%).

| Финансовые обязательства, тыс. руб. | | | |
|-------------------------------------|-----------|-------------|-----------|
| | 2022 | 9 мес. 2023 | Изменение |
| Мани Мен | 4 329 402 | 6 427 784 | 48,5% |
| KVIKU | 5 494 404 | 5 031 250 | -8,4% |
| Фордевинд | 2 006 412 | 4 015 072 | 100,1% |
| МигКредит | 1 886 976 | 3 391 975 | 79,8% |
| ГК Eqvanta | 2 033 503 | 3 073 150 | 51,1% |
| ЛаймЗайм | 1 590 698 | 2 923 098 | 83,8% |
| Займер | 2 259 426 | 2 493 203 | 10,3% |
| Вэббанкир | 1 351 283 | 2 362 748 | 74,9% |
| А Деньги | 333 772 | 2 115 633 | 533,9% |
| ЦФП | 2 919 301 | 2 082 250 | -28,7% |
| Саммит | 1 106 462 | 1 634 261 | 47,7% |
| Мани Капитал | 1 231 416 | 1 324 319 | 7,5% |
| ПапаФинанс | 665 366 | 1 203 332 | 80,9% |
| Джой Мани | 384 778 | 860 296 | 123,6% |
| Агроинтегратор | 575 112 | 641 740 | 11,6% |
| Займиго | 410 308 | 616 860 | 50,3% |

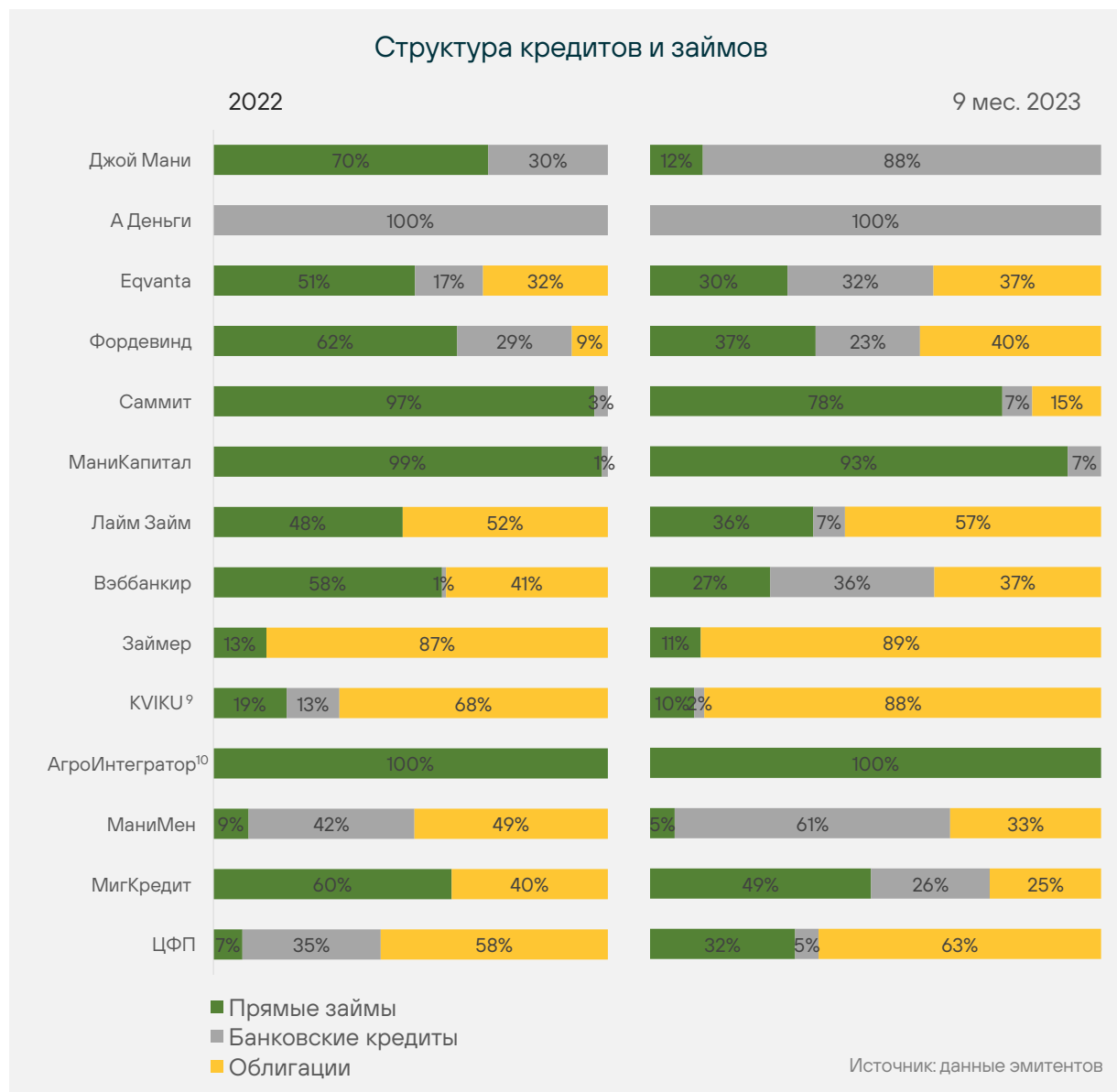
Источник: бухгалтерская отчётность

⁷ Прочие доходы = Прочие доходы / (чистые процентные доходы после резервов + прочие доходы)

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Обязательства

Структура кредитов и займов⁸ с начала года у многих компаний значительно изменилась.



Основной тренд – снижение доли прямых займов в пользу банковского и облигационного фондирования.

Более чем на 10 п.п. доля прямых займов снизилась у Джой Мани (-58 п.п.), Вэббанкира (-31 п. п.), Фордевинда (-25 п.п.), Eqvanta (-21 п.п.), Саммита (-19 п.п.), ЛаймЗайма (-12 п.п.) и МигКредита (-11 п.п.).

У Джой Мани, Вэббанкира, МигКредита снижение доли прямых займов произошло практически полностью за счёт банковского финансирования. У Фордевинда, Саммита и KviKu в большей степени выросла облигационная часть фондирования.

⁸ Не включают в себя задолженность по аренде, кредиторскую задолженность и прочие обязательства, не являющиеся кредитами или займами

⁹ Большая часть облигационного долга компании - небиржевые облигации

¹⁰ У Агроинтегратора все прямые займы представлены займом от собственника компании

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Собственный капитал

Практически все компании увеличили размер собственного капитала с начала года. Больше всех капитал увеличили ЛаймЗайм (+79%), KvikU (+40%) и Джой Мани (+33%).

Уменьшился размер капитала у Займиго (-18%) и МигКредита (-25%), к снижению привело распределение дивидендов на сумму большую, чем накопленная за 9 месяцев прибыль.

Собственный капитал, тыс. руб.

| | 2022 | 9 мес. 2023 | Изменение |
|----------------|-----------|-------------|-----------|
| Займер | 4 958 515 | 5 886 576 | 18,7% |
| Мани Мен | 3 966 056 | 5 088 728 | 28,3% |
| ЦФП | 2 668 965 | 3 256 782 | 22,0% |
| KVIKU | 2 118 323 | 2 970 114 | 40,2% |
| ГК Eqvanta | 1 928 778 | 2 241 963 | 16,2% |
| ЛаймЗайм | 943 407 | 1 688 777 | 79,0% |
| МигКредит | 1 878 723 | 1 402 430 | -25,4% |
| Вэббанкир | 924 186 | 1 128 174 | 22,1% |
| Мани Капитал | 827 110 | 914 317 | 10,5% |
| Фордевинд | 609 835 | 787 492 | 29,1% |
| Джой Мани | 576 733 | 769 166 | 33,4% |
| А Деньги | 462 747 | 740 477 | 60,0% |
| Саммит | 389 105 | 481 695 | 23,8% |
| Агроинтегратор | 247 117 | 308 304 | 24,8% |
| ПапаФинанс | 200 220 | 204 521 | 2,1% |
| Займиго | 202 667 | 165 603 | -18,3% |

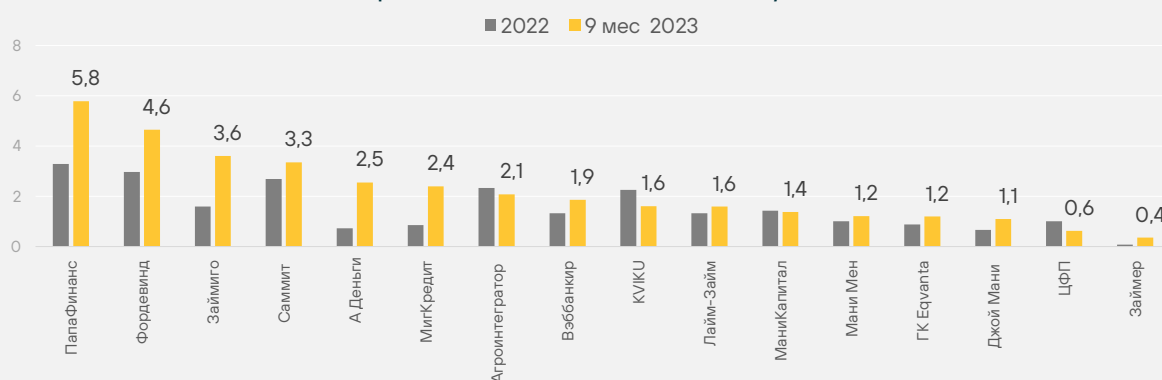
Источник: бухгалтерская отчетность

Чистый долг / Капитал

У большинства компаний долговая нагрузка практически не изменилась.

Наибольшее отношение Чистый долг/Капитал по итогам 9 месяцев у ПапаФинанс, Фордевинда, Займиго. Наименьшая долговая нагрузка у ЦФП, Джой Мани и Займера.

Чистые финансовые обязательства / Капитал



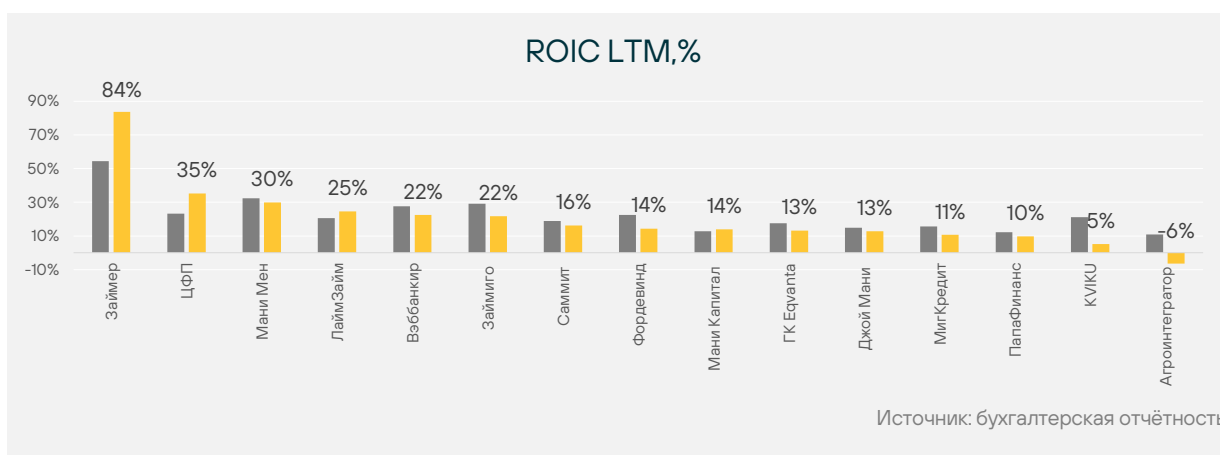
Источник: бухгалтерская отчетность

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Рентабельность

Рентабельность большинства МФК для физических лиц по итогам 9 месяцев 2023 года находится в диапазоне 15 – 30%.

Лидерами по рентабельности остаются Займер (84%), ЦФП (35%), МаниМен (30%), Лайм Займ (25%) и Вэббанкир (22%).



Структура активов

Структура активов у большинства компаний по итогам 9 месяцев 2023 года осталась неизменной: финансовые активы и денежные средства составляют более 90% в структуре баланса.

Сильнее всего доля финансовых активов и денег снизилась у Мани Мена, в первую очередь, за счёт роста инвестиций в дочерний банк «Газнефтьбанк» (в марте 2023 года был переименован в «Свой банк»). Объём инвестиций увеличился с 594 млн до 1,98 млрд руб.

Доля финансовых активов и денежных средств в балансе

| | 2022 | 9 мес. 2023 | Изменение п.п. |
|----------------|------|-------------|----------------|
| Фордевинд | 99% | 100% | 1 |
| KVIKU | 100% | 99% | -1 |
| Агроинтегратор | 99% | 99% | 0 |
| Мани Капитал | 97% | 97% | 0 |
| Джой Мани | 98% | 97% | -1 |
| Займиго | 98% | 96% | -2 |
| ПапаФинанс | 93% | 95% | 2 |
| Вэббанкир | 97% | 94% | -3 |
| ГК Eqvanta | 91% | 93% | 2 |
| Саммит | 93% | 92% | -1 |
| ЦФП | 91% | 90% | -1 |
| Займер | 93% | 88% | -5 |
| ЛаймЗайм | 91% | 88% | -3 |
| МигКредит | 82% | 81% | -1 |
| Мани Мен | 88% | 74% | -14 |

Источник: бухгалтерская отчётность

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Регуляторные риски

Одной из главных тем года для отрасли стало ужесточения регулирования.

С начала года для МФО ужесточаются МПЛ: в 1 и 2 кварталах на клиентов с ПДН > 80% должно было приходиться не более 35% выдач, в 3 квартале значение снизили до 30%, в 4 квартале до 15%.

С середины 2023 года максимальная ставка по микрозаймам снизилась с 1% до 0,8% в день, а максимальная общая переплата стала ограничиваться 130% вместо 150%.

Будущий год также готовит ужесточение регулирования для сектора: с января 2024 года участники рынка должны будут рассчитывать ПДН по займам меньше 10 тыс. рублей, ранее ПДН по таким займам не рассчитывался, следовательно, была возможность продолжать кредитовать заёмщиков с высоким ПДН, не оказывая давление на МПЛ. А с октября 2024 года ужесточатся нормы резервирования по займам, находящимся между PDL и IL.

Новые ограничения окажут сдерживающее влияние на рост бизнеса участников рынка. Помимо регуляторных изменений Банк России впервые за несколько лет использовал ограничительные меры по отношению к крупным микрофинансовым компаниям.

В конце марта Банк России ограничил МФК «Рево Технологии» в возможности начисления штрафов и пеней. Эксперт РА в августовском пресс-релизе указал на ограниченное влияние данной меры на бизнес компании: «действующее с 29.03.2023 предписание Банка России, ограничивающее начисление неустоек по микрозаймам физическим лицам, оказывает сдерживающее влияние на чистую прибыль компании». В начале октября Банк России принял решение об отмене ранее выданного предписания.

В начале мая из реестра микрофинансовых компаний была исключена крупная МФО, занимающая 16 место по объёму выдач в 2022 году. В сообщении о причинах исключения МКК Киберлэндинг Банк России указал 14 причин: от несоответствия технических требований к сайту МКК до некорректности в предоставляемых Банку России отчётах. В СМИ основной причиной назвали навязывание заемщикам дополнительных услуг. Но насколько это соответствует действительности сказать сложно. Сама компания выпустила несколько пресс-релизов, в том числе указав, что собирается исполнять все свои обязательства. В конце мая компания опубликовала информацию об изменении фирменного наименования компании с ООО МКК «Киберлэндинг» на ООО «Киберлэндинг». На текущем сайте компании указано: «Сервис не является МФО и не выдает займы, а носит исключительно информационный характер и создан для помощи в подборе микрозаймов.»

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Регуляторные риски

В августе Банк России вынес предписание с ограничением ООО МФК «ЭйрЛоанс» (Kviku) на операции компании по выдаче микрозаймов сегменту заемщиков с высокой долговой нагрузкой. В связи с этим рейтинговое агентство Эксперт РА сначала установило статус «под наблюдением» по кредитному рейтингу компании (ruBB), а после понизило рейтинг до уровня ruBB-, оставив рейтинг «под наблюдением» с развивающимся прогнозом.

Компания со своей стороны опубликовала комментарий, касающийся ограничений Банка России. Приведем здесь прямую цитату:

«Срок действия данного предписания предположительно до конца года. Превышение установленных лимитов было отчасти связано с технической неисправностью на стороне крупного магазина и сокращением объемов целевого кредитования в первой половине года. Исторически аудитория в сегменте целевого кредитования менее закредитована, чем в сегменте нецелевого и по результатам анализа в конце прошлого года мы имели большой запас прочности по данному показателю.

Относительно динамики выдачи, в сфере целевого кредитования отмечается рост, что позволяет компенсировать снижение дневного объема выдачи до уровня в 15%, а по итогам 2 полугодия 2023 даже показать рост выдачи (с учетом позитивной динамики в сегменте целевого кредитования и повышенного спроса на займы до 10 тыс. руб., по которым ПДН не считается). Параллельно мы ведем диалог с регулятором на предмет корректировки методики расчета показателя ПДН. При одобрении данной инициативы мы сможем более адекватно оценить ПДН потенциальных клиентов и минимизировать эффект предписания на бизнес компании.»

Нормативы

У всех компаний из выборки по итогам полугодия нормативы Банка России находились на допустимых значениях. Большинство компаний при этом имеет значительный запас по требованиям регулятора.

| Эмитент Период | НФМК1 (МФК мин. 6%, МКК мин.5) | | НФМК2 (МФК мин. 100%, МКК мин. 70%) | | НФМК3 (макс. 25%) | | НФМК4 (макс. 20%) | |
|------------------|-----------------------------------|------------|----------------------------------------|------------|----------------------|------------|----------------------|------------|
| | 2022 | 9 мес.2023 | 2022 | 9 мес.2023 | 2022 | 9 мес.2023 | 2022 | 9 мес.2023 |
| ЦФП | 13% | 20% | 152% | 190% | 14% | 10% | 1% | 10% |
| МигКредит | 23% | 14% | 210% | 121% | 22% | 19% | 15% | 19% |
| МаниМен | 18% | 12% | 182% | 154% | 10% | 10% | 19% | 14% |
| АгроИнтегратор | 25% | 36% | 5225% | 4435% | 0% | NA | 0% | NA |
| KViku | 19% | 14% | 422% | 506% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Займер | 33% | 33% | 666% | 462% | 5% | 4% | 5% | 4% |
| Вэббанкир | 13% | 9% | 273% | 182% | 0% | 2% | 0% | 2% |
| ЛаймЗайм | 16% | 14% | 450% | 326% | 5% | 9% | 5% | 9% |
| МаниКапитал | 32% | 30% | 174% | 509% | 3% | 2% | 4% | 0% |
| Саммит | 13% | 14% | 148% | 164% | 0% | 0% | 0% | 3% |
| Фордевинд | 23% | 16% | 835% | 402% | 0% | 5% | 6% | 9% |
| Быстроденьги | 10% | 14% | 228% | 403% | 17% | 19% | 18% | 19% |
| Кнопкаденьги | 8% | 5% | 199% | 107% | NA | NA | NA | NA |
| Турбозайм | 39% | 31% | 199% | 141% | NA | NA | NA | NA |
| А Деньги | 25% | 13% | 184% | 129% | NA | NA | NA | NA |
| Джой Мани | 16% | 12% | 211% | 185% | 0% | 0% | 0% | 0% |

Источник: данные эмитентов

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Графики погашения

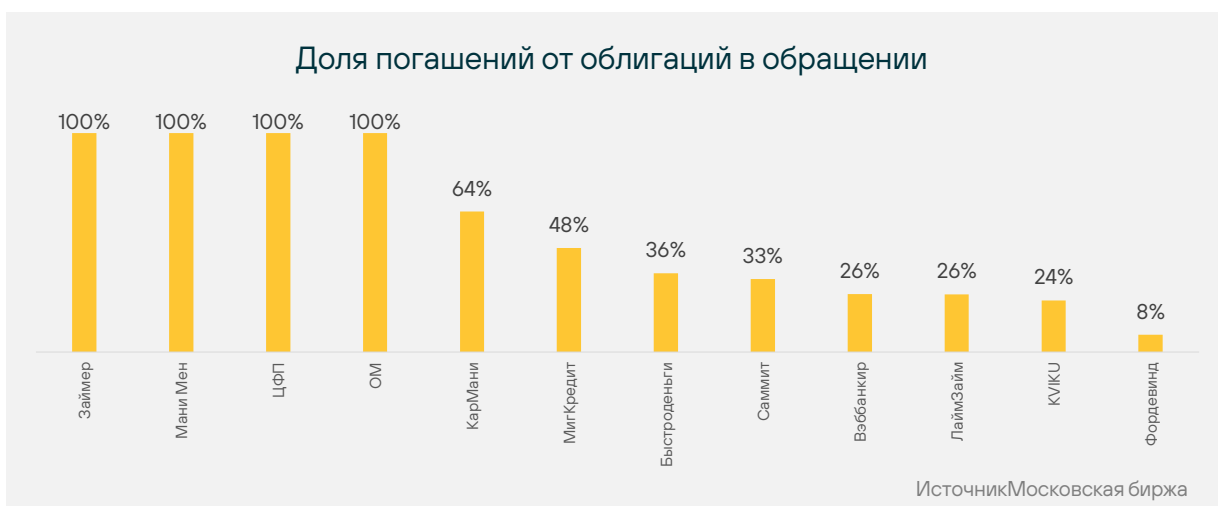
Всего МФО в ближайшие 12 месяцев должны погасить облигаций на общую сумму 8,4 млрд рублей.

В абсолютном значении больше всего погашений будет у МаниМена (2 млрд руб.), ЦФП (1,5 млрд руб.), Онлайн Микрофинанса (ОМ) (1,2 млрд руб.)¹¹.

Полное погашение находящихся в обращении облигационных займов в ближайших год предстоит: ЦФП (100%), Займеру (100%), МаниМену (100%) и Онлайн Микрофинансу (100%)

| млн рублей | Eqvanta | Займер | КарМани | Мани Мен | МигКредит | Вэббанкир | ЛаймЗайм | Фордевинд | ЦФП | Kviku | Онлайн Микрофинанс | Саммит |
|--------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|--------------------|-----------|
| ноя | | 69 | | | 32 | | | 10 | | | 700 | |
| дек | | 69 | | | 32 | | 110 | 10 | | | | |
| янв | | 69 | | | 32 | | | 10 | | | | |
| фев | | 369 | | | 32 | 25 | | 10 | 500 | 882 | | |
| мар | 400 | 69 | 67 | | 32 | 25 | | 10 | | | | 8 |
| апр | | 69 | | | 32 | 25 | 50 | 10 | | | | 8 |
| май | | 69 | | | 32 | 25 | 50 | 10 | | | 500 | 8 |
| июн | | 70 | | | 32 | 25 | 110 | 10 | | | | 8 |
| июл | | 28 | | | 8 | 25 | | 10 | 1000 | | | 8 |
| авг | | 28 | | 2 000 | 8 | 25 | | 10 | | 50 | | 8 |
| сен | | 28 | 227 | | 16 | 25 | | 10 | | | | 8 |
| окт | | | | | 24 | 25 | 50 | 10 | | | | 8 |
| Всего | 400 | 939 | 295 | 2 000 | 312 | 225 | 370 | 120 | 1500 | 933 | 1200 | 66 |

Источник: Московская биржа



¹¹ Онлайн Микрофинанс - SPV компания, по облигационным займам которой поручителем выступает МаниМен

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Первичный рынок

Всего с начала года до момента написания обзора¹² было размещено бумаг на общую сумму 4,47 млрд рублей и 15,1 млн. китайских юаней.

| ISIN | Бумага | Старт размещения | 30.12.2022 | 23.11.2023 | Размещено за период | Доходность первичного размещения | Организатор |
|--------------|------------|------------------|------------|------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|
| RU000A105575 | ВЭББНKP 03 | 31.08.2022 | 37 945 | 100 000 | 62 055 | 16,20% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A105849 | Фордевинд1 | 21.09.2022 | 167 801 | 250 000 | 82 199 | 21,82% | ITI Invest |
| RU000A105N25 | БДеньг-Ю01 | 21.12.2022 | 16 473 | 170 179 | 153 706 | 8,33% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A105UZ8 | Саммит 1P1 | 16.02.2023 | | 200 000 | 200 000 | 21,35% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106B51 | БДеньг-2P2 | 31.05.2023 | | 300 000 | 300 000 | 17,23% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106CJ8 | ЛаймЗайм03 | 08.06.2023 | | 800 000 | 800 000 | 17,81% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106DK4 | Фордевинд2 | 15.06.2023 | | 500 000 | 500 000 | 17,23% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106KT0 | МигКp 02 | 19.07.2023 | | 200 000 | 200 000 | 15,79% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106Q47 | Фордевинд3 | 10.08.2023 | | 500 000 | 500 000 | 17,23% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106SE5 | Фордевинд4 | 28.08.2023 | | 300 000 | 300 000 | 18,39% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106Y88 | ВЭББНKP 04 | 26.09.2023 | | 350 000 | 350 000 | 18,28% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A106UK8 | МигКp 03 | 03.10.2023 | | 200 000 | 200 000 | 18,10% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A1070G0 | БДеньг-2P3 | 11.10.2023 | | 326 339 | 326 339 | 18,17% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A1074F4 | МаниКап1P1 | 24.10.2023 | | 150 000 | 150 000 | 18,33% | ИК Иволга Капитал |
| RU000A107795 | ЛаймЗайм04 | 15.11.2023 | | 496 388 | 496 388 | 20,25% | ИК Иволга Капитал |

Источник: данные эмитентов

В 2023 году на рынок с дебютными выпусками вышли два эмитента МФК – Саммит и МаниКапитал, ещё один дебют ожидаем до конца года. Ёмкость дебютов среди МФК достаточно низкая, т.к. большинство крупных независимых МФК уже представлены на рынке. При этом мы видим заинтересованность со стороны некоторых МКК, для которых желание выйти на публичный рынок может стать поводом для перехода в МФК.

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Рейтинги

Рейтинговая динамика в отрасли, как и во всём сегменте ВДО, в 2023 году скорее положительная.

Был повышен рейтинг ЦФП до ruBB+ (со снижением через несколько месяцев), ДжойМани до ruB+ и Саммиту до ruBB- . Позитивный прогноз получили МигКредит и Вэббанкир. Из негативных рейтинговых событий произошло снижение рейтинга Kviky до ruBB- и установление по нему статуса «под наблюдением». В конце ноября был понижен рейтинг ЦФП, снижение произошло сразу на 2 «ступени» до уровня ruBB- с развивающимся прогнозом. Причина существенного снижения рейтинга - сбой в ИТ-инфраструктуре компании.

| Компания | Рейтинг | Рейтинговое действие | Прогноз | Дата | Ссылка на пресс-релиз |
|-------------------------|---------|----------------------|-----------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ЛаймЗайм | ruBB- | Повышение | Стабильный | 14.12.2022 | https://www.raexpert.ru/releases/2022/dec14b |
| Займиго | ruB | Присвоение | Стабильный | 21.12.2022 | https://raexpert.ru/releases/2022/dec21d |
| КарМани | ruBB | Повышение | Позитивный | 23.12.2022 | https://www.raexpert.ru/releases/2022/dec23i |
| Займер | ruBB | Подтверждение | Стабильный | 03.03.2023 | https://www.raexpert.ru/releases/2023/mar03c |
| Вэббанкир | ruBB- | Подтверждение | Позитивный | 03.04.2023 | https://www.raexpert.ru/releases/2023/apr03 |
| Джой Мани | ruB+ | Повышение | Стабильный | 29.06.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/jun29a |
| МигКредит | ruBB | Подтверждение | Позитивный | 05.07.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/jul05e |
| Eqvanta (Быстроденьги) | ruBB | Подтверждение | Стабильный | 17.07.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/jul17d |
| Мокка (Рево Технологии) | ruBBB- | Подтверждение | Стабильный | 10.08.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/aug10b |
| Мани Капитал | ruBB- | Присвоение | Стабильный | 12.09.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/sep12f |
| Kviky (ЭйрЛоанс) | ruBB- | Понижение | Под наблюдением | 18.09.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/sep18 |
| МаниМен | ruBBB- | Подтверждение | Стабильный | 05.10.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/oct05f |
| ОТП Финанс | ruA- | Подтверждение | Стабильный | 07.11.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/nov07e |
| Саммит | ruBB- | Повышение | Стабильный | 14.11.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/nov14c |
| ЦФП | ruBB- | Понижение | Развивающийся | 29.11.2023 | https://raexpert.ru/releases/2023/nov29c |

Источник: данные эмитентов

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