



МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

отраслевое сравнение

1-ое полугодие 2022 года

РЕЗЮМЕ

1. Самые пессимистичные прогнозы начала весны не оправдались. Несмотря на снижение выдач в марте – апреле, по итогам полугодия выдачи микрозаймов превысили аналогичный период предыдущего года, составив 170 млрд рублей (+23% к 1 полугодию 2021 года).
2. Основные прогнозы, сделанные по итогам 1 квартала, оправдались. Мы видим снижение рентабельности, но без каких-либо критических проблем у участников рынка. Нормативы всех компаний находятся в рамках допустимых значений. Все МФО получили прибыль по итогам полугодия. Ожидаемое снижение рентабельности вызвано ростом уровня резервирования и удорожания стоимости фондирования.
3. Доходности сегмента снижались на протяжении 2 квартала, но медленнее, чем широкий рынок ВДО. Спред между доходностью рынка и отраслью микрофинансирования превышает до февральские значения.
4. В отличие от 2020 и 2021 года в 2022 активность микрофинансовых компаний на первичном рынке кратно уменьшилась. Тем не менее мы ожидаем ещё несколько размещений до конца года, включая дебюты.
5. В первом полугодии мы впервые увидели крупные M&A сделки в отрасли. МФК МаниМен приобрел Газнефтьбанк, МФК ЦФП стала собственником МФК Займ Онлайн (Pay P.S.), а МФК Быстроденьги приобрела МКК «Всегда в плюсе».
6. Основным фактором риска, который может оказать существенное влияние на прибыльность отрасли, является ужесточение регулирования со стороны Банка России. Ограничение ПСК и займов клиентам с высоким ПДН будут оказывать влияние на объём и маржинальность новых займов.
7. Мы не ожидаем проблем с исполнением МФК своих обязательств в ближайшее время. Объёмы погашений облигаций МФО на следующие 12 месяцев не являются критическими, но требуют наблюдения за графиками погашений и доступа к рефинансированию у отдельных компаний.

ТЕНДЕНЦИИ МИКРОФИНАНСОВОГО РЫНКА В 1 ПОЛУГОДИИ 2022 ГОДА

По информации, опубликованной Банком России¹, с мая 2022 года рынок микрофинансирования перешел в фазу восстановления. По предварительным данным, совокупный портфель микрозаймов РФ на 01.07.2022 года составил примерно 345 млрд руб. (рост с начала 2022 года +5%), объем выдач за 1 полугодие составил приблизительно 346 млрд рублей (+23% к объему выдач за 1 полугодие 2021 года).

ПОРТФЕЛЬ И ОБЪЕМ ВЫДАННЫХ МИКРОЗАЙМОВ МФО, млрд рублей



Банк России, подводя итоги полугодия, обращает внимание на рост доли PDL-займов в структуре совокупного портфеля МФО и увеличение доли заёмщиков с высоким ПДН. Увеличение доли PDL стандартная практика для кризисных периодов, такие займы являются более маржинальными, при этом имеют меньшую срочность, что важно в условиях неопределённости. Увеличение доли заёмщиков с высоким ПДН привело к увеличению доли просроченной задолженности - доля NPL 90+ выросла на 3,2 п.п. (до 34,6%), выше, чем во время действия ограничений, связанных с пандемией COVID-19 (32%). При этом регулятор отмечает, что рост просроченной задолженности происходил несмотря на значительные объемы цессии (за два квартала 2022 года МФО продали почти столько же, сколько за I-III кварталы 2021 года).

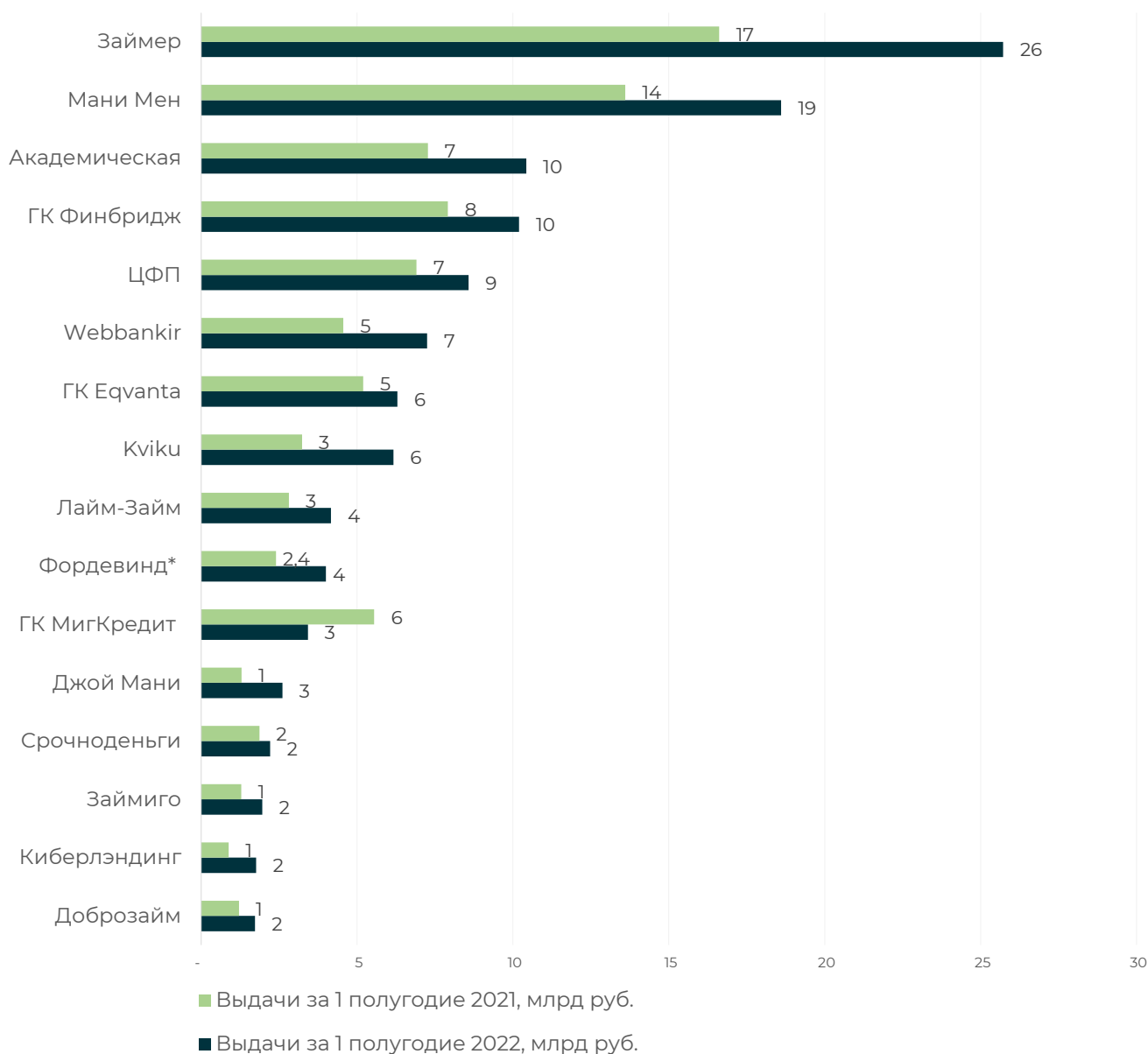
Учитывая увеличение долговой нагрузки заемщиков и ухудшение качества портфелей микрофинансовых организаций, Банк России продолжит реализовывать регуляторные меры, направленные на ограничение закредитованности граждан: снижение ПСК до 292% и максимальной суммы всех платежей до 130%, увеличение коэффициентов риска по некоторым займам и ограничение для займов с ПДН выше 80%.

¹ https://www.cbr.ru/analytics/microfinance/mfo/mmt_2022_2/

РЕЗУЛЬТАТЫ РЭНКИНГА МФО ЗА 1 ПОЛУГОДИЕ 2022 ГОДА ОТ ЭКСПЕРТ РА СОГЛАСУЮТСЯ С ДАННЫМИ БАНКА РОССИИ

Портфель анкетировуемых агентством МФО вырос почти на 20% за 1 полугодие 2022. Агентство указывает на рост доли краткосрочных займов в структуре выдачи, также наблюдается рост доли выдач заёмщикам с высоким ПДН (показатель долговой нагрузки). Примечательно, что при росте доли клиентов с высоким ПДН не наблюдается снижения собираемости выданных займов, средняя эффективность сборов по итогам 6 месяцев 2022 года чуть превысит значения 2021.

ТОП-15 МФО ПО ВЫДАЧАМ, млрд рублей РЭНКИНГ ЭКСПЕРТ РА



* Данные компании. В рейтинге Эксперт РА компания не участвовала. Большинство выдаваемых займов превышают 5 млн руб. и формально не являются микрозаймами.

В 2022 мы впервые увидели крупные M&A сделки на микрофинансовом рынке:

- В конце мая одна из крупнейших МФО МаниМен стала собственником Газнефтьбанка². Сделка стала первым прецедентом, когда МФО покупала банк. Компания собирается развивать экосистему высокотехнологичных финансовых продуктов и услуг для физлиц и предпринимателей, пояснили представители Мани Мена, и на базе банка будет строить универсальный digital онлайн-банк.
- МФК ЦФП (Вива Деньги) в августе 2022 года приобрела 100% долей в МФК Займ Онлайн (Pay P.S.). По размеру портфеля МФК Займ Онлайн занимал 9 место в рейтинге Эксперт РА по итогам 2021 года. Сумма сделки составила 400 млн рублей³.
- МФК Быстроденьги в начале лета на 70% вошла в капитал МКК «Всегда в плюсе». МКК специализируется на онлайн выдачах PDL займов.

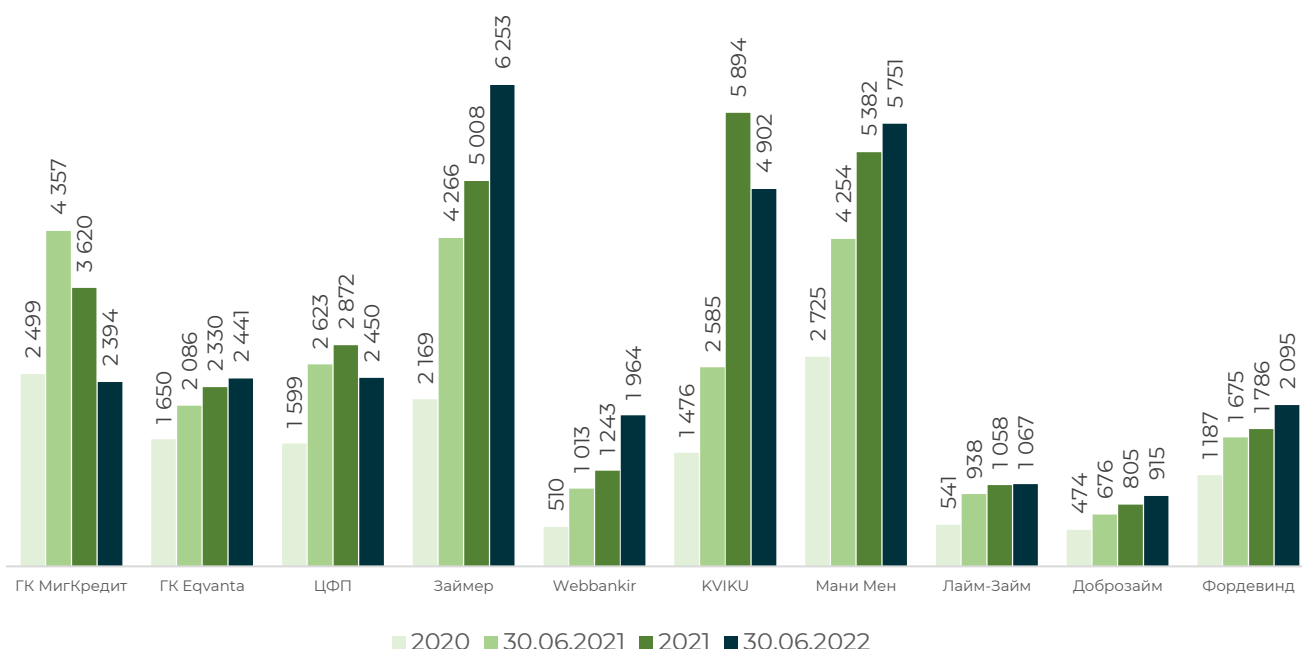
² <https://www.kommersant.ru/doc/5470259?query=%D0%9C%D0%A4%D0%9E>

³ <https://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=ZUOZzJuY5USbQYTRtcjfmw-B-B>

БАЗОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МИКРОФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ – ЭМИТЕНТОВ ВЫСОКОДОХОДНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Под размером рабочего портфеля имеется в виду совокупный объем микрозаймов по основному долгу, находящийся на балансе МФО на определенную дату (включая просроченную задолженность менее 90 дней). Лидерами по размеру рабочего портфеля микрозаймов на конец первого полугодия 2022 года являются Займер, МаниМен и Kviku. При этом самый большой прирост рабочего портфеля за период 01.07.2021 – 01.07.2022 гг. демонстрируют Webbankir (+94%) и Kviku (+90%). Отрицательная динамика рабочего портфеля за указанный период наблюдается у ГК МигКредит (-45%)

РАБОЧИЙ ПОРТФЕЛЬ МИКРОЗАЙМОВ (БЕЗ NPL 90+), млн рублей



⁴ В данной статье под ГК МигКредит имеется в виду МФК МигКредит и МКК Папа Финанс, под ГК Eqvanta имеется в виду МФК Быстродепыги и МКК Турбозайм

БАЗОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МИКРОФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ – ЭМИТЕНТОВ ВЫСОКОДОХОДНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

За первое полугодие 2022 года доля просроченной задолженности в портфеле микрозаймов увеличилась у всех участников исследования, кроме Webbankir - доля просрочки компании снизилась на 3%. Существеннее других доля просроченных займов на балансе выросла у Kviku (+19%) и у Мани Мен (+12%).

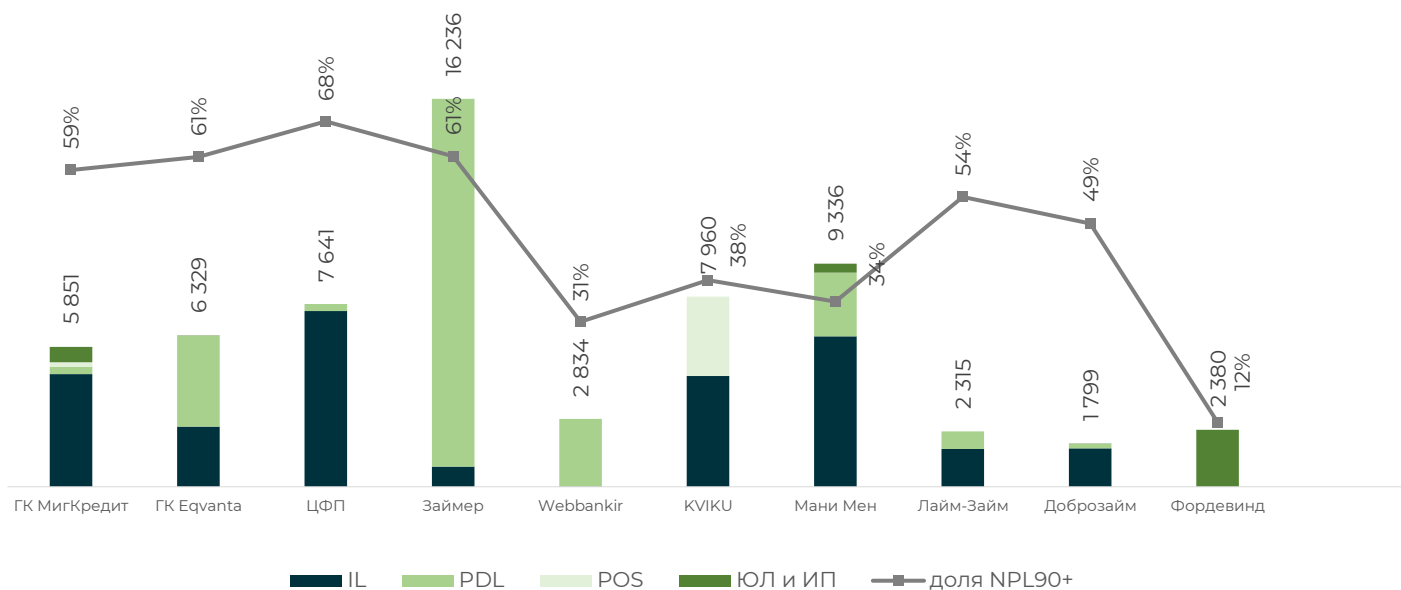
Доля просроченных займов на балансе определяется исключительно политикой компании в отношении продажи плохих долгов. В таблице Сумма уступленной задолженности за период представлен размер портфеля, который был продан по цессии.

Изменение структуры займов анкетированных МФО подтверждает наблюдения Банка России о росте доли PDL займов. В портфеле ЦФП доля IL-займов сократилась на 8% в пользу PDL-займов. В портфеле ГК Eqvanta также доля PDL-займов увеличилась на 6% за счет сокращения доли IL-займов. А у Kviku доля IL-займов увеличилась на 13% при сокращении доли POS-займов.

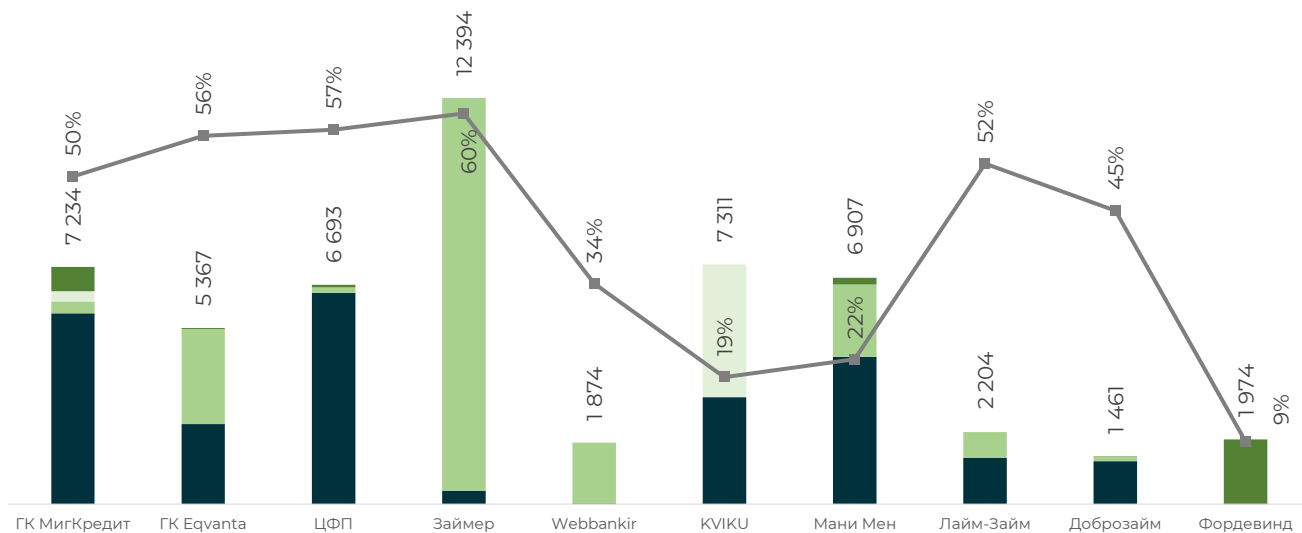
Отметим, что МФК ЦФП в августе 2022 года совершила сделку по покупке 100% долей в ООО МФК Займ Онлайн, в настоящем материале операционные и финансовые показатели приводятся отдельно только по ЦФП, без учета показателей МФК Займ Онлайн.

Новым именем в нашем исследовании стал МФК Фордевинд, который анонсировал старт размещения своих бондов на 22 сентября 2022 г. Компания специализируется на дистанционной выдаче займов субъектам МСБ свыше 5 млн руб. в рамках исполнения государственных контрактов, а также на тендерных займах, финансировании оборотных средств и выдаче микрозаймов МСБ. Такой спецификой бизнес-модели и объясняется низкая доля просроченной задолженности в портфеле компании.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ (ПО ОД С УЧЕТОМ ВСЕЙ ПРОСРОЧКИ)*
на 01.07.2022 г.



СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ (ПО ОД С УЧЕТОМ ВСЕЙ ПРОСРОЧКИ)
на 01.01.2022 г.



* Значение указано без учета начисленных резервов на просроченную задолженность. Например, у МФК Фордевинд с учетом начисленных резервов просроченная задолженность NPL90+ отрицательная (доля NPL90+ за вычетом резервов равна -0,4% на 01.01.2022 и -0,4% на 01.07.2022)

СУММА УСТУПЛЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ЗА ПЕРИОД (ОД + %), млн рублей

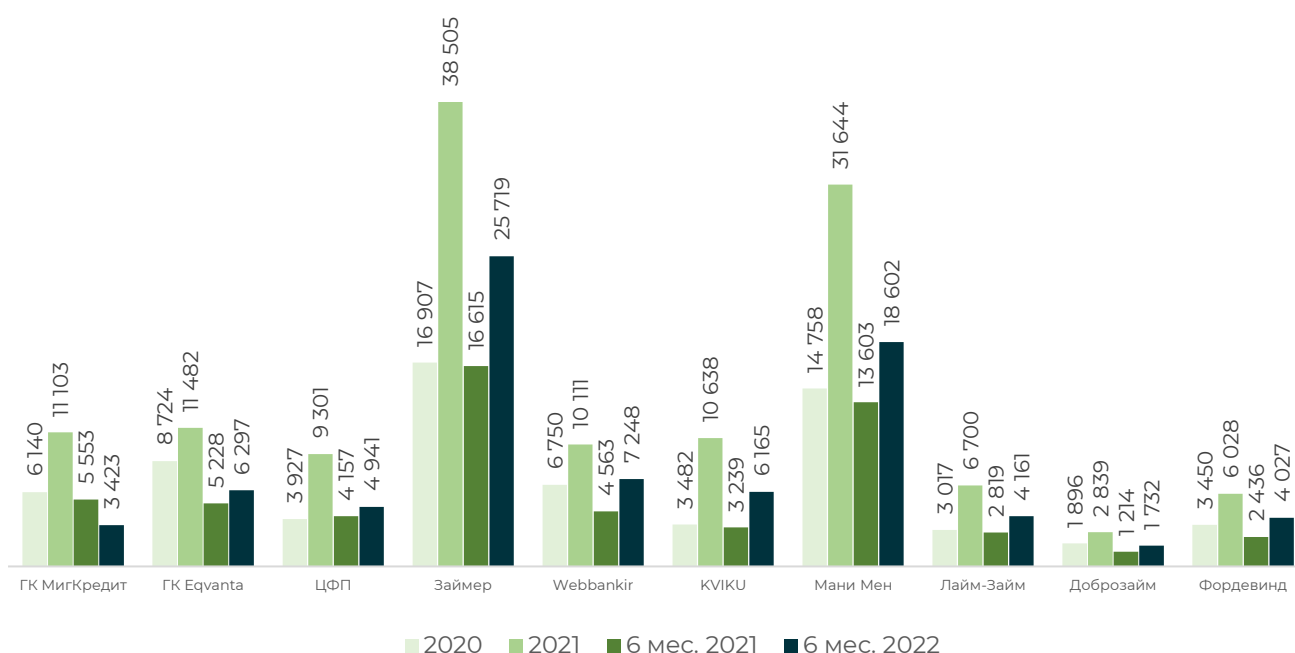
Наименование компании	2020	2021	6 мес. 2021	6 мес. 2022	Доля уступленной в 1 полугодии 2022 г. задолженности по ОД по отношению к портфелю компании на 30.06.2022
ГК МигКредит	1 624,40	5 144,00	н.д.	н.д.	
в том числе по основному долгу	962,40	3 055,19	н.д.	н.д.	
ГК Eqvanta	1 306,71	1 625,71	596,19	1 253,55	9,79%
в том числе по основному долгу	643,40	784,55	291,20	619,10	
ЦФП	н/д	908,85	н.д.	н.д.	
в том числе по основному долгу	н/д	315,53	н.д.	н.д.	
Займер	1 582,77	1 127,38	249,54	1 007,10	2,25%
в том числе по основному долгу	576,51	467,18	87,99	365,83	
Webbankir	1 986,54	2 054,10	890,40	1 270,90	25,19%
в том числе по основному долгу	793,60	928,80	403,40	713,80	
Kviku	2 033,89	2 945,74	1 633,30	1 945,44	12,15%
в том числе по основному долгу	782,01	1 302,67	696,23	967,01	
МаниМен	11 097,98	8 455,33	н.д.	н.д.	
в том числе по основному долгу	3 929,30	3 771,64	н.д.	н.д.	
Лайм-Займ	2 131,86	1 575,30	678,27	1 287,96	23,57%
в том числе по основному долгу	745,44	678,51	294,06	545,69	
Доброзайм	1 763,58	1 410,45	1 142,23	390,66	9,24%
в том числе по основному долгу	592,39	524,87	409,96	166,11	
Фордевинд	17,56	24,40	15,25	132,38	4,83%
в том числе по основному долгу	13,03	14,31	9,79	114,96	

Предоставленные данные о суммах уступленной задолженности компаний по основному долгу совокупно отражают рост продаж: суммарно продали задолженности по ОД в 1 полугодии 2022 г. на 59% больше, чем в 1 полугодии 2021 года.

БАЗОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МИКРОФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ – ЭМИТЕНТОВ ВЫСОКОДОХОДНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Объем выдач по итогам 6 месяцев 2022 года вырос относительно аналогичного периода прошлого года у всех компаний выборки, кроме ГК МигКредит (-38%). Лидером по объему выдач в первом полугодии 2022 года остается Займер. Лучшая же динамика показателя у Kviku (+90%). Хорошая динамика показателя также у Фордевинда, Webbankir и Займер: +65%, +59% и +54% соответственно. Часть компаний практически не нарастили объем выдач, что может быть связано с более консервативной стратегией в условиях высокой неопределенности весны-начала лета. Похожую ситуацию мы наблюдали в 2020 году, тогда в итоге в выигрыше оказались компании, которые несмотря на неопределенность нарастили объёмы бизнеса. Предположим, что по итогам 2022 года мы увидим похожую картину.

ОБЪЕМ ВЫДАЧ, млн рублей



СТРУКТУРА ВЫДАННЫХ МИКРОЗАЙМОВ

Компания	2021							6 мес. 2022					
	PDL		IL		POS	ЮЛ и ИП		PDL		IL		POS	ЮЛ и ИП
	online	offline	online	offline				online	offline	online	offline		
ГК МигКредит	17,4%		64%		5,2%	13,4%	100%	24,2%		52,8%		2,5%	20,5%
ГК Eqvanta	48,5%	9,6%	27,8%	13,7%	0%	0,4%	100%	56%	11%	21%	12%	0%	0%
ЦФП	3,3%	0,3%	76,9%	18,5%	0,%	1%	100%	12,6%	0,2%	75,7%	11,5%	0%	0%
Займер	97,5%	0%	2,5%	0%	0%	0%	100%	92,2%	0%	7,8%	0%	0%	0,0%
Webbankir	99,6%	0%	0,3%	0%	0%	0,1%	100%	99,9%	0%	0,1%	0%	0%	0%
Kviku	0%	0%	44,5%	0%	55,5%	0%	100%	0%	0%	64%	0%	36%	0%
Мани Мен	44,9%	0%	55,1%	0%	0%	0%	100%	38,8%	0%	61,2%	0%	0%	0%
Лайм-Займ	42,6%	0%	57,4%	0%	0%	0%	100%	38,9%	0%	61,1%	0%	0%	0%
Доброзайм	16,9%	2,7%	66,5%	13,9%	0%	0%	100%	18,1%	1,1%	73,8%	7%	0%	0%
Фордевинд	0%	0%	0%	0%	0%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	100%

Как видно из таблицы долю PDL-займов нарастили ГК МигКредит, ГК Eqvanta, ЦФП. Мани Мен напротив сократил долю выдач PDL-займов в пользу наращивания доли IL-займов. Kviku снизил долю POS-займов в выдачах в пользу IL-займов. У остальных компаний структура выдач существенно не изменилась.

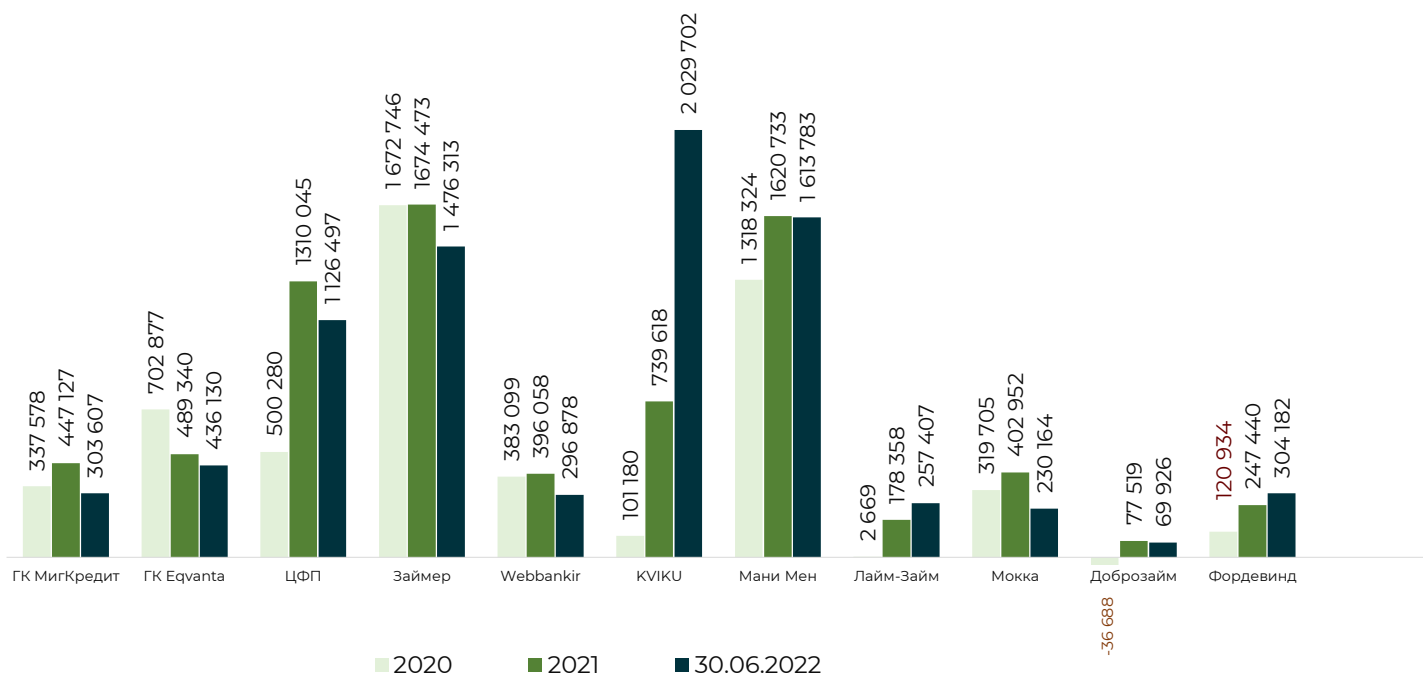
ОБЪЕМ ВЫДАЧ МИКРОЗАЙМОВ ПОМЕСЯЧНО, млн рублей

	январь.22	фев.22	мар.22	апр.22	май.22	июнь.22
МФК Быстроденьги	689	666	695	685	771	748
Займер	4 026	4 082	4 551	4 410	4 449	4 201
Webbankir	1 133	1 109	1 157	1 251	1 289	1 309
Kviku	1 424	916	533	883	1 072	1 337
Мани Мен	3 096	3 103	3 160	2 844	3 108	3 292
Лайм-Займ	795	748	849	617	644	508
Доброзайм	286	282	259	263	319	323
Фордевинд	626	574	436	797	594	1 000
ИТОГО	12 075	11 480	11 640	11 750	12 246	12 718

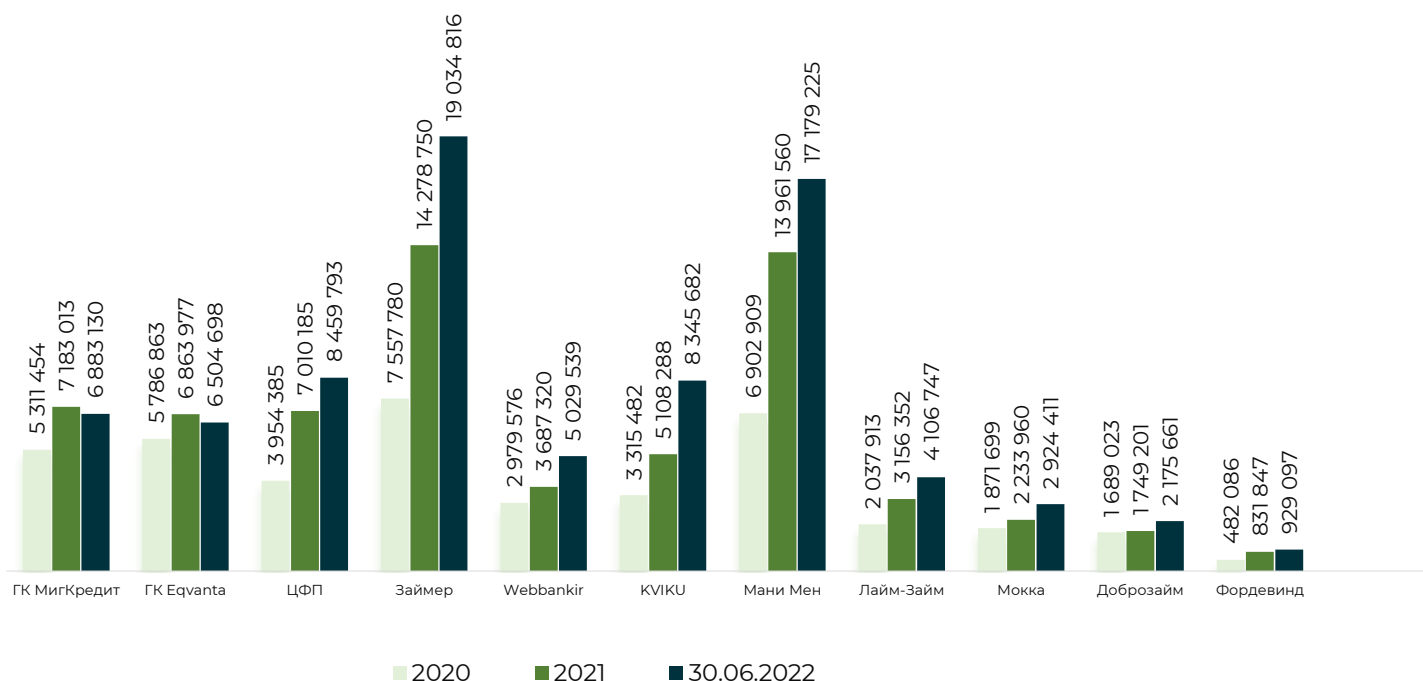
Данные об объемах выдач микрозаймов ежемесячно в 1 полугодии 2022 года показывают, что, как мы писали выше, события февраля 2022 года привели к более осторожной стратегии по выдаче займов у некоторых компаний. В частности у Kviku, Доброзайм и Фордевинд на март 2022 приходятся минимальные выдачи.

Если смотреть суммарно по компаниям, предоставившим информацию, то видно некоторое проседание показателя в феврале-марте 2022 года, и восстановление (даже можно сказать рост) показателя – в июне 2022 года.

ДИНАМИКА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ (LTM) МИКРОФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ, тыс. руб.



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ (LTM) МИКРОФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ, тыс. руб.



Компания	31.12.2021		30.06.2022	
	ROE	ROA	ROE	ROA
ГК МигКредит	30,05%	11,68%	18,07%	7,75%
ГК Eqvanta	35,60%	18,27%	28,36%	13,73%
ЦФП	90,51%	32,71%	65,31%	22,84%
Займер	59,41%	36,50%	46,64%	22,84%
Webbankir	94,16%	29,50%	54,85%	16,84%
Kviku	116,14%	16,81%	135,11%	38,22%
Мани Мен	66,25%	31,29%	56,36%	24,48%
Лайм-Займ	39,05%	12,98%	47,14%	15,82%
Мокка	43,89%	8,32%	21,27%	5,28%
Доброзайм	32,76%	7,39%	29,06%	6,65%
Фордевинд	67,04%	9,46%	61,50%	8,89%

Существенный рост выручки за последние 12 месяцев отмечается у Kviku (+63%), Webbankir (+36%), Займер (+33%), ГК Eqvanta (+13%). Снижение годовой выручки наблюдается у МигКредит (-4%).

Чистая прибыль LTM на 30.06.2022 г. выросла у Kviku (+174%) и у Лайм-Займ (+44%), важно отметить, что значительная часть роста прибыли Kviku - это переоценка валютных обязательств компании в следствии укрепления рубля. На 23% чистая прибыль выросла у Фордевинд, преимущественно за счет доходов по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток. У остальных компаний, участвующих в исследовании, наблюдается некоторое снижение чистой прибыли с аналогичным периодом 2021 года. Самое существенное снижение – у Мокка (-43%), что, судя по отчетности, связано с созданием оценочных резервов в объеме, превышающем даже чистые процентные доходы компании. Также на 32% снизилась чистая прибыль у МигКредит, что обусловлено небольшим снижением процентных доходов компании и сокращением прочих доходов на 45%. На 25% снизилась чистая прибыль у Webbankir, в основном за счет роста общих и административных расходов компании.

По показателям рентабельности Kviku существенно опережает конкурентов: по ROE +70% от ROE ЦФП (компания занимает второе место в выборке по рентабельности капитала), по ROA + 14% от Мани Мен (второе место по рентабельности активов). Такой отрыв от конкурентов обеспечен в том числе существенной долей валютной переоценки в чистой прибыли Kviku (порядка 45% в ЧП). Практически не изменились показатели рентабельности у Фордевинд, который занимается займами МСБ. У большинства же компаний отмечается снижение рентабельности бизнеса (исключения – Kviku и Лайм-Займ, у которых показатель вырос). Основными причинами снижения рентабельности в отрасли является увеличение резервирования (из-за высокого уровня неопределённости) и рост издержек бизнеса связанных с ростом стоимости фондирования и маркетинга. Микрофинансовые компании в большинстве случаев никак не могут переносить издержки на клиентов, поэтому рост издержек всегда напрямую отражается на прибыли компаний, что снижает рентабельность.

Компания	Капитал, тыс рублей			Дивиденды*		
	2020	2021	30.06.2022	2020	2021	30.06.2022
ГК МигКредит	1 324 576	1 651 703	1 787 413	(350 000)	(120 000)	0
ГК Eqvanta	1 239 964	1 509 104	1 661 817	(44 425)	(113 300)	0
ЦФП	925 130	1 969 830	2 136 613	0	(225 543)	(29 886)
Займер	2 275 753	3 361 517	3 420 808	(690 200)	(555 297)	(199 882)
Webbankir	182 339	658 924	625 116	(432 052)	0	(111 298)
Kviku	282 009	991 627	2 499 575	(16 862)	(25 913)	(30 047)
Мани Мен	2 283 027	2 609 642	3 273 042	(133 000)	(1 100 000)	0
Лайм-Займ	367 613	545 971	673 299	0	0	0
Мокка	779 577	1 056 438	1 145 878	0	(106 859)	(8 500)
Доброзайм	159 105	236 624	275 575	0	0	0
Фордевинд	245 392	492 832	494 636	0	0	(145 946)

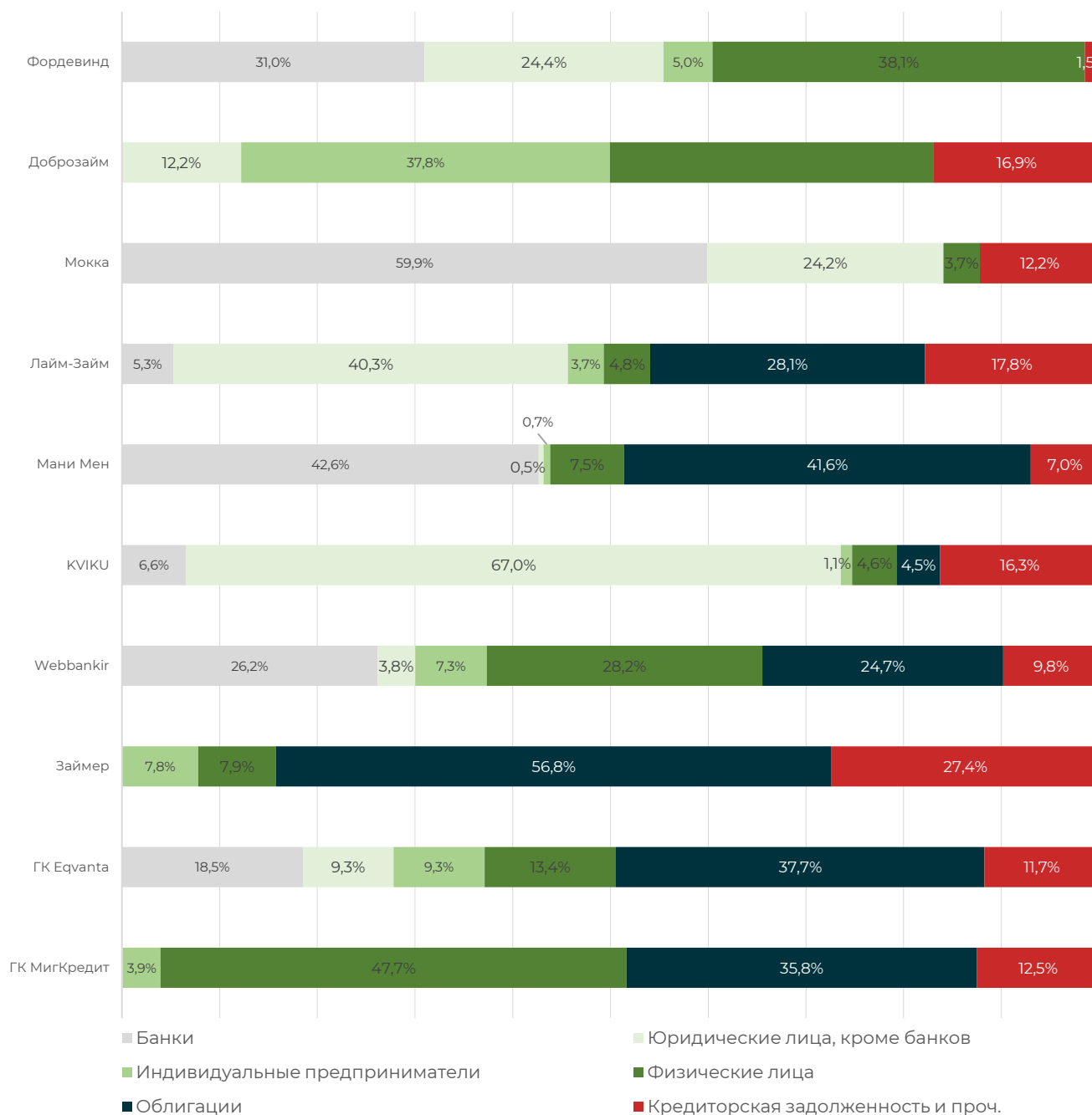
Капитал у всех компаний в целом имеет положительную динамику несмотря на распределение прибыли некоторыми компаниями в 2022 году. Самый высокий собственный капитал у Займер и Мани Мен, самый низкий – у Доброзайм и Фордевинд.

* Размер дивидендов указан за вычетом налогов.

Так как у Мокка по итогам 6 месяцев 2022 года чистые процентные доходы (после формирования резервов) принимают отрицательное значение, выходит, что ее прибыль формируется за счет прочих доходов компании. Большая доля прочих доходов также у ГК Eqvanta, Kviku и Фордевинд (у последнего в основном прочие доходы формируются за счет неустоек). Прибыль формируется только за счет процентного дохода у Займер и Доброзайм. Рост прочих доходов у Webbankir вызван тем, что компания начала получать комиссии за погашения выданных займов от платёжного агента. Также необходимо указать, что большая часть прочих доходов Фордевинда - это начисленные пени, которые обычно учитываются в выручке МФК.

Компания	Доля прочих доходов в сумме прочих и чистых процентных доходов		
	2020	2021	30.06.2022
ГК МигКредит	17,42%	26,76%	19,20%
ГК Eqvanta	33,31%	27,69%	35,49%
ЦФП	9,04%	14,08%	17,75%
Займер	12,96%	2,96%	3,93%
Webbankir	2,71%	2,47%	11,30%
Kviku	25,91%	23,42%	26,35%
Мани Мен	11,61%	6,36%	9,67%
Лайм-Займ	19,05%	8,84%	9,78%
Мокка	35,87%	48,99%	109,45%
Доброзайм	1,65%	1,62%	0,50%
Фордевинд	7,58%	13,08%	24,96%

СТРУКТУРА ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ МИКРОФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ / 30.06.2022 г.



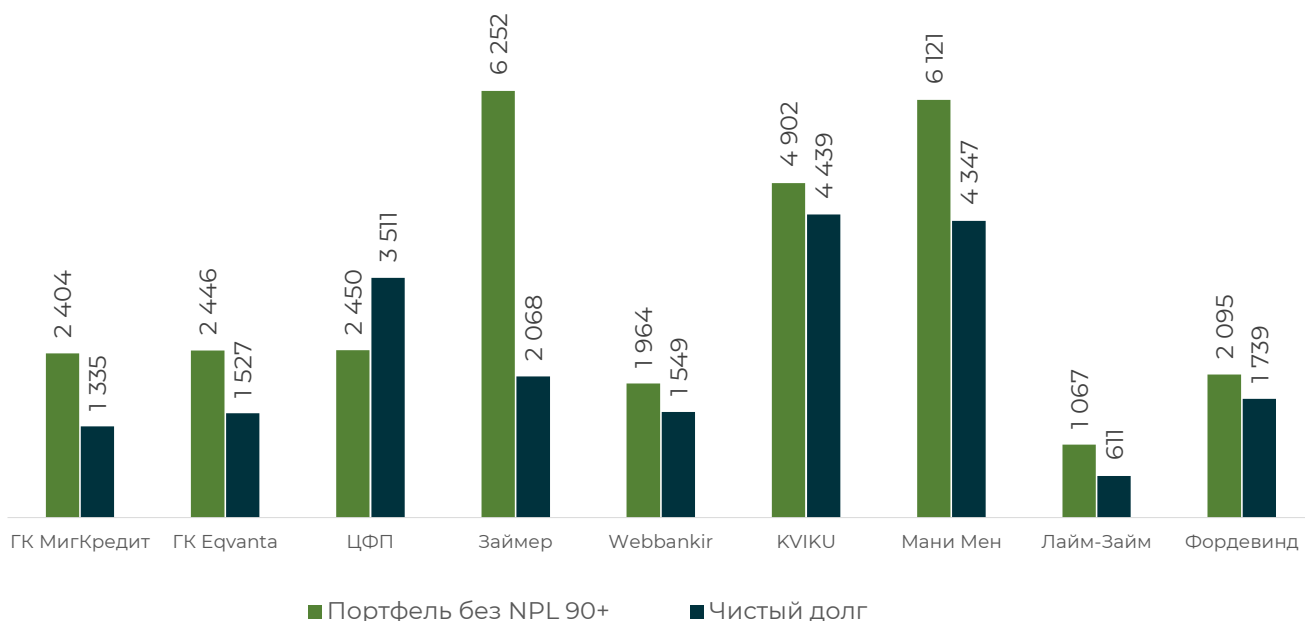
ЦФП не раскрывает приложений к промежуточной отчетности за 6 месяцев 2022 года, поэтому нет данных о структуре их обязательств. Наибольшая доля облигаций в привлеченных средствах у Займер, наименьшая – у Kviky (не считая Мокка, Доброзайм и Фордевинд, которые пока не размещали облигаций). Банковские кредиты активно используют Мокка, Фордевинд и Webbankir. ГК МигКредит преимущественно используют для финансирования своей деятельности займы от физических лиц. Займы юридических лиц имеют большую долю в обязательствах Kviky и Лайм-Займ (в основном это валютный долг, привлеченный через P2P-платформу Mintos).

Как видно из графика ниже, долг всех компаний покрывается их рабочим портфелем (без NPL 90+), за исключением ЦФП. Рабочий портфель Займер втрое больше его долга.

Значительная разница в размере долга и рабочего портфеля у ЦФП может быть связана с покупкой ЦФП компании Займ Онлайн. Данные на графике не учитывают портфель новой МФК, которая вошла в структуру ЦФП.

Говоря о долге микрофинансовых компаний, нужно описать ситуацию, которая сложилась с иностранными P2P площадками, финансировавшими российские МФО. Из участвующих в исследовании иностранные займы были у Kviku, Лайм Займ и Мокка. Основным иностранным кредитором для российских МФК была латвийская лендинговая площадка Mintos. Общая сумма займов в сторону российских МФК оценивается в несколько миллиардов рублей. Начиная с весны 2022 года регуляторные ограничения не позволяют российским МФК исполнять свои обязательства перед иностранными кредиторами, фактически МФК не выплачивают ни проценты по займам, ни сумму основного долга. На данный момент известно, что только Мокка удалось провести один транш на 10 млн рублей в августе⁵. Как разрешится ситуация с иностранными займами на данный момент достоверно неизвестно. Мы видим предпосылки, что ситуация разрешится положительно для российских МФО и не ожидаем, что наличие иностранной задолженности может привести к оттоку ликвидности в ближайшее время.

СООТНОШЕНИЕ РАБОЧЕГО ПОРТФЕЛЯ МИКРОЗАЙМОВ (ПО ОД, БЕЗ NPL90+) И СУММЫ ЧИСТОГО ДОЛГА НА 30.06.2022 Г.



⁵ <https://www.mintos.com/blog/russia-ukraine-war-impact-update-swift-ban-rub-plunge-pausing-listing-new-loans-from-belarus-and-more/>

КАПИТАЛ / ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, %



Также обязательства МФК Займер полностью покрываются его собственным капиталом, чего нельзя сказать о других компаниях. Менее других капиталом обеспечены обязательства МФК Фордевинд, Мокка, Доброзайм.

НОРМАТИВЫ БАНКА РОССИИ

Все компании выборки, предоставившие информацию, соблюдают требования Банка России по обязательным нормативам.

Компания	31.12.2021				30.06.2022			
	НМФК 1	НМФК 2	НМФК 3	НМФК 4	НМФК 1	НМФК 2	НМФК 3	НМФК 4
ГК МигКредит	34,52%	200,81%	16,15%	16,15%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Быстроденьги	18,39%	195,02%	7,32%	6,55%	14,96%	188,83%	8,65%	9,96%
ЦФП	16,60%	207,03%	8,71%	8,71%	13,28%	190,76%	15,77%	19,94%
Займер	41,52%	679,59%	9,38%	9,48%	36,17%	367,76%	11,02%	11,02%
Webbankir	12,25%	396,95%	0,05%	0,00%	15,56%	471,83%	0,02%	0,00%
Kviku	15,17%	599,04%	0,04%	0,04%	27,98%	402,79%	0,03%	0,02%
Мани Мен	21,83%	227,84%	9,36%	9,40%	21,53%	153,56%	8,86%	19,31%
Лайм-Займ	21,48%	443,98%	3,86%	6,57%	34,28%	150,39%	5,72%	5,74%
Доброзайм	14,76%	132,35%	0,40%	0,05%	14,98%	160,64%	35%	0,5%
Фордевинд	22,3%	1 039,83%	14,8%	0,0%	17,4%	592,5%	17,9%	5,1%
Норматив	≥6%	≥100%	≤25%	≤20%	≥6%	≥100%	≤25%	≤20%

НМФК 1 -норматив достаточности собственных средств

НМФК 2 - норматив ликвидности

НМФК 3 - максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков

НМФК 4 - максимальный размер риска на связанное с микрофинансовой компанией лицо (группу связанных с микрофинансовой компанией лиц)

ВЫПЛАТЫ ПО ОБЛИГАЦИЯМ В ПЕРИОД СЕНТЯБРЬ 2022 – СЕНТЯБРЬ 2023

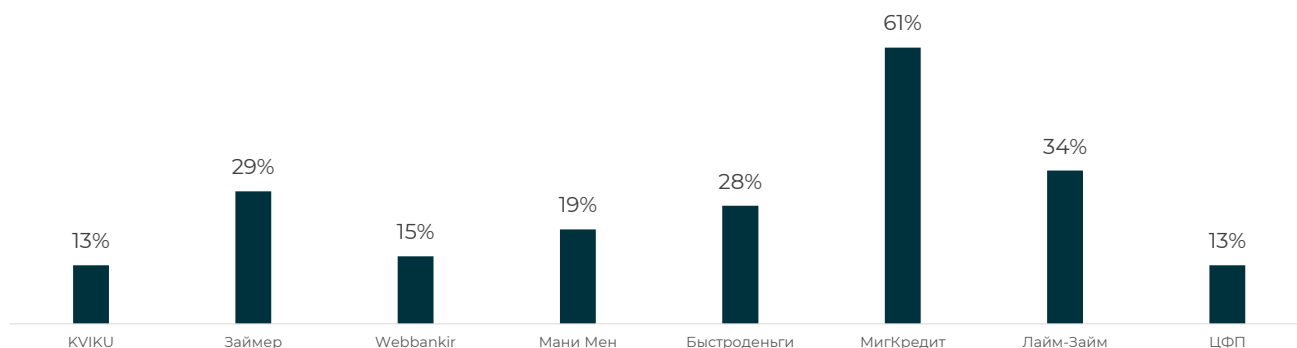
В ближайшие 12 месяцев микрофинансовые компании должны будут выплатить купонами и погашениями 2,8 млрд рублей.

Данные по МФК КарМани не приводятся, т.к. бизнес-модель компании имеет значительные отличия от других МФК, и сравнения их отчётностей могут привести к неправильной трактовке некоторых показателей.

Большую часть обращающегося выпуска погасит МигКредит. Меньше всего нужно будет заплатить Kviku и ЦФП. Платежи по 3 выпуску Быстроденег рассчитаны из дальнейшей ставки ЦБ 7,5%.

	KVIKU	Займер	Webbankir	Мани Мен	Быстроденьги	МигКредит	Лайм-Займ	ЦФП
Сентябрь 2022	2 197 417	13 604 000	4 952 000	34 909 400	8 246 037	39 408 000	10 146 600	16 230 000
Октябрь 2022	2 197 417	13 604 000	4 952 000	34 909 400	47 050 668	39 088 000		16 230 000
Ноябрь 2022	2 197 417	13 604 000	4 952 000	34 909 400	76 488 326	38 768 000		16 230 000
Декабрь 2022	2 197 417	13 604 000	4 952 000	34 909 400	5 568 326	38 440 000	37 146 600	16 230 000
Январь 2023	2 197 417	13 604 000	4 952 000	34 909 400	5 568 326	38 120 000		16 230 000
Февраль 2023	2 197 417	13 604 000	4 952 000	34 909 400	5 568 326	37 800 000		16 230 000
Март 2023	2 197 417	13 604 000	4 952 000	273 999 036	5 568 326	37 480 000	9 020 700	16 230 000
Апрель 2023	2 197 417	41 354 000	4 952 000	32 464 000	5 568 326	37 152 000		16 230 000
Май 2023	2 197 417	41 064 000	4 952 000	32 464 000	5 568 326	36 832 000		16 230 000
Июнь 2023	2 197 417	40 774 000	4 952 000	32 464 000	5 568 326	36 512 000	36 020 700	16 230 000
Июль 2023	2 197 417	82 134 000	4 623 000	32 464 000	5 568 326	36 192 000		16 230 000
Август 2023	2 197 417	81 409 000	4 623 000	32 464 000	5 568 326	35 544 000		16 230 000
ВСЕГО	26 369 002	381 963 000	58 766 000	642 351 400	181 899 962	451 336 000	92 334 600	194 760 000

ДОЛЯ ВЫПЛАТ ЗА СЛЕДУЮЩИЕ 12 МЕСЯЦЕВ К ОБЪЕМУ ОБЛИГАЦИЙ В ОБРАЩЕНИИ



ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ МФК В 2022 ГОДУ

На текущий момент 2022 год является крайне скудным по первичным размещениям МФО: завершились размещения выпуска Быстроденег и второго выпуска Webbankir. В процессе размещения находится 3-ий выпуск Webbankir. Организатором всех трёх выпусков является ИК Иволга Капитал.

ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ

Эмитент	ISIN	Объём	Ставка	Начало размещения	Погашение
Быстроденег	RU000A104SJ9	132 млн	1-4 купоны - 24% годовых, 5-36 купоны - КС + 5,00%	05.05.2022	19.04.2025
Webbankir	RU000A104VW6	100 млн	1-12 купоны - 22%, 13-18 купоны - 18%, 19-24 купоны - 16%, 25-30 купоны - 14%, 31-42 купоны - 12%	16.06.2022	27.11.2025
Webbankir	RU000A105575	100 млн	1-6 купоны - 19%, 7-12 купоны - 18%, 13-18 купоны - 16%, 19-24 купоны - 14%, 25-42 купоны - 12%	31.08.2022	11.02.2026
Фордевинд		250 млн	19,90%	22.09.2022	22.09.2025

22 сентября планируется размещение дебютного выпуска МФК Фордевинд, организатором выпуска выступает ITI Capital. Всего до конца года мы ожидаем увидеть от 3 до 6 новых выпусков микрофинансовых компаний, в том числе и дебюты.

РЕЙТИНГОВОЕ ПОКРЫТИЕ

С начала 2022 не было снижений кредитных рейтингов микрофинансовых компаний.

Подтвердили рейтинг: Займер, Webbankir, ГК МигКредит, Быстроденьги и Мокка.

Был повышен рейтинг ЦФП (VivaДеньги) с ruBB- до ruBB. Повышение рейтинга было обусловлено ростом масштабов бизнеса без потери в качестве портфеля, а также ростом капитала при поддержании высоких показателей прибыльности.

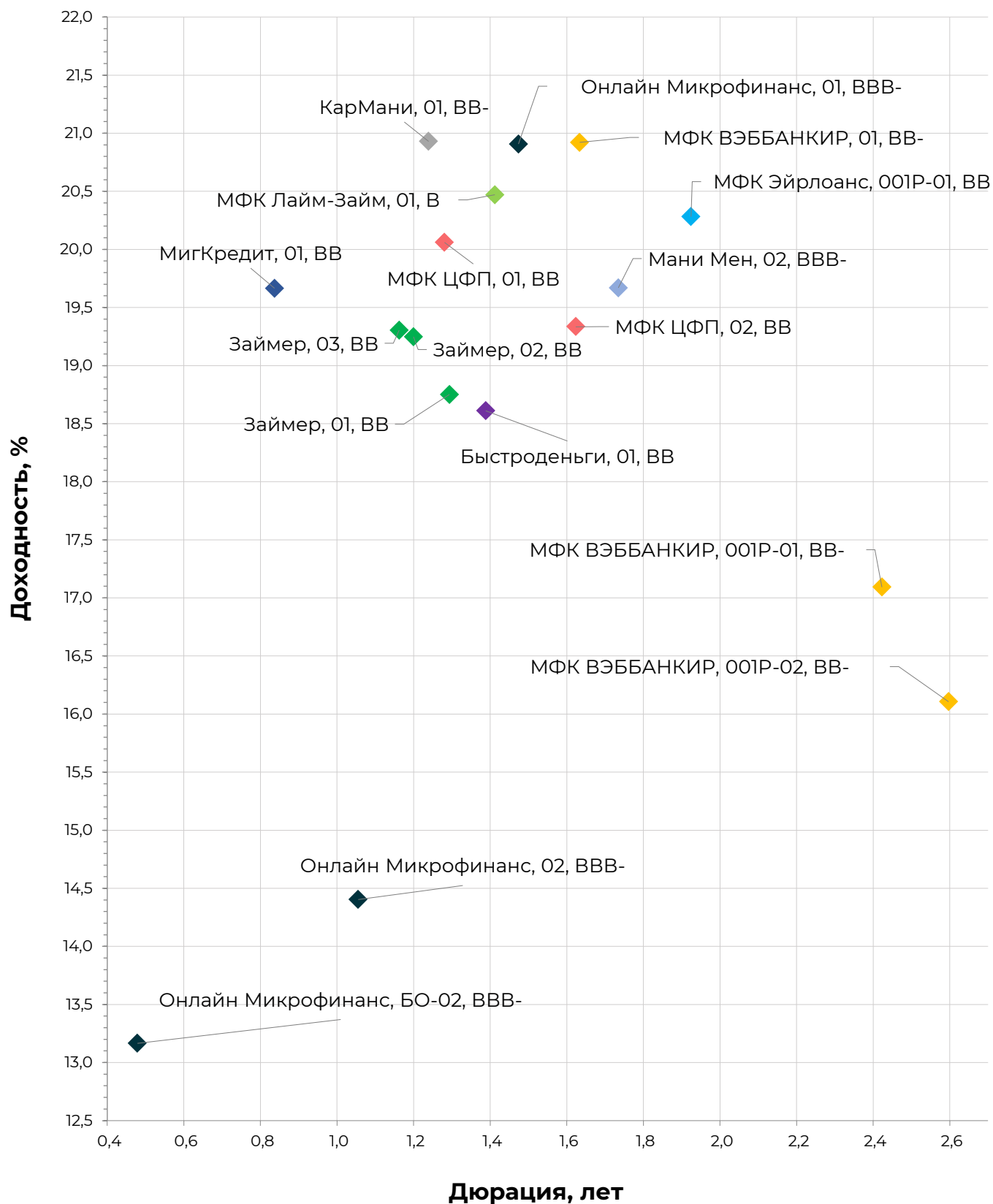
Летом расширилось рейтинговое покрытие микрофинансовых компаний. В июле Эксперт РА присвоил кредитный рейтинг ООО МФК Джой Мани на уровне ruB.

ООО МФК Джой Мани функционирует с 2014 года под брендом JoyMoney, специализируется на выдаче займов PDL в дистанционном (online) формате. Компания входит в состав международного финтех-холдинга, основной бизнес которого сосредоточен в России. В стадию активного масштабирования компания вступила в 2020 году, когда была обновлена управленческая команда и модернизировано техническое обеспечение.

ДАННЫЕ ПО ТЕКУЩИМ УРОВНЯМ РЕЙТИНГОВ

Компания	Рейтинг	Рейтинговое агентство	Дата рейтинга	Ссылка на пресс-релиз
ГК МигКредит	ruBB	Эксперт РА	12.07.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/jul12f
МФК Быстроденьги	ruBB	Эксперт РА	26.07.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/jul26
ЦФП	ruBB	Эксперт РА	01.08.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/aug01d
Займер	ruBB	Эксперт РА	09.03.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/mar09
Webbankir	ruBB-	Эксперт РА	07.04.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/apr07c
KVIKU	ruBB	Эксперт РА	15.11.2021	https://raexpert.ru/releases/2021/nov15
Мани Мен	ruBBB-	Эксперт РА	18.10.2021	https://www.raexpert.ru/releases/2021/oct18
Лайм-Займ	ruB	Эксперт РА	15.12.2021	https://raexpert.ru/releases/2021/dec15a
Мокка	ruBBB-	Эксперт РА	10.08.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/aug10c
Фордевинд	ruBB-	Эксперт РА	09.11.2021	https://raexpert.ru/releases/2021/nov09b
Джой Мани	ruB	Эксперт РА	06.07.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/jul06a

КАРТА РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ МФО

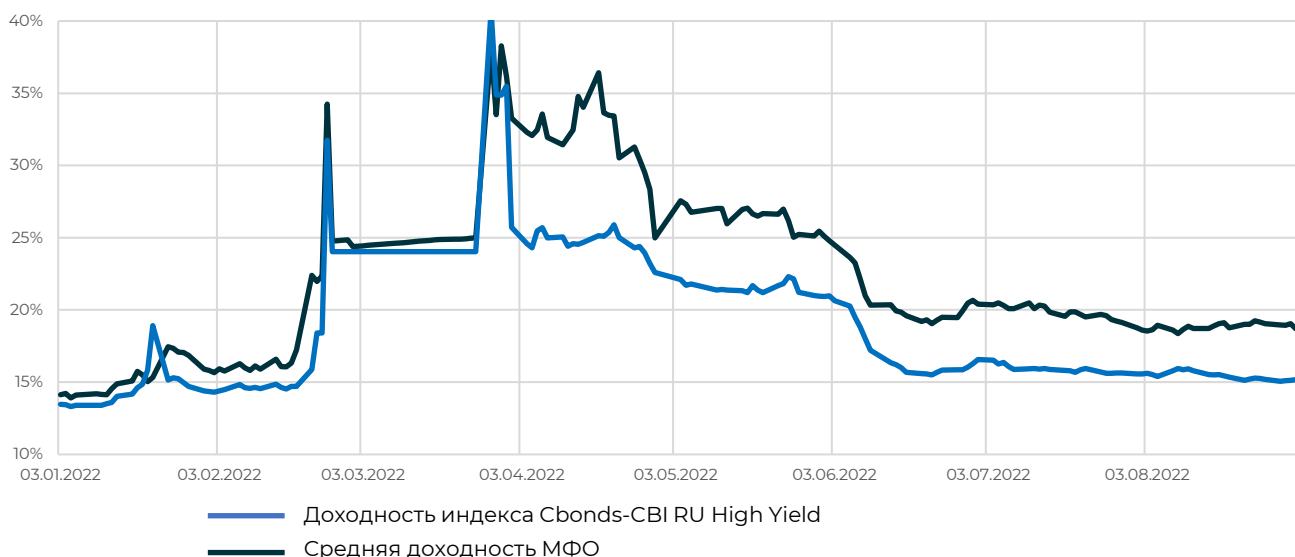


КАРТА ДОХОДНОСТЕЙ

В конце февраля после начала СВО и, как следствие, наложения на Россию беспрецедентных санкций на рынке произошла глобальная переоценка рисков. Средняя доходность облигаций микрофинансовой отрасли выросла с 15,4% до 33,1%. С 26 февраля по 27 марта российский рынок корпоративных облигаций не функционировал. В первый день возобновления торгов доходности облигаций МФО сформировались на уровне 36%, после чего планомерно снижались.

Полугодие отрасль закончила со средней доходностью около 20,5%, к началу осени доходности незначительно снизились до 18 – 19%.

При этом спред МФО ко всему высокодоходному сегменту остаётся высоким, что создаёт возможности для дальнейшего снижения доходностей.



ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИИ МИКРОФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ С НАЧАЛА 2022 ГОДА



ИК ИВОЛГА КАПИТАЛ выражает благодарность за сотрудничество компаниям, предоставившим данные* для подготовки данного материала, а именно:

МФК Быстроденьги (ГК Eqvanta)
МФК ВЭББАНКИР
МФК Займер
МФК ЭйрЛоанс (Kviku)
МФК Лайм-Займ
МФК Саммит (Доброзайм)
МФК Фордевинд
МФК Мани Мен
МФК ЦФП (Viva Деньги)

* Также в статье использовались материалы из открытых источников (рейтинги микрофинансовых компаний Эксперт РА, официальные сайты микрофинансовых компаний, <https://www.e-disclosure.ru/>)

МАТЕРИАЛ ПОДГОТОВИЛИ:

МАРК САВИЧЕНКО
Главный аналитик ИК Иволга Капитал
+7 (981) 469 35 09
savichenko@ivolgacap.com

НАДЕЖДА ТОЛСТИКОВА
Начальник отдела по работе с эмитентами
ИК Иволга Капитал
+7 (902) 945 37 69
tolstikova@ivolgacap.com

ДМИТРИЙ АЛЕКСАНДРОВ
Управляющий директор ИК Иволга Капитал
+7 (926) 919 91 00
aleksandrov@ivolgacap.com