

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ: ОТРАСЛЕВОЕ СРАВНЕНИЕ

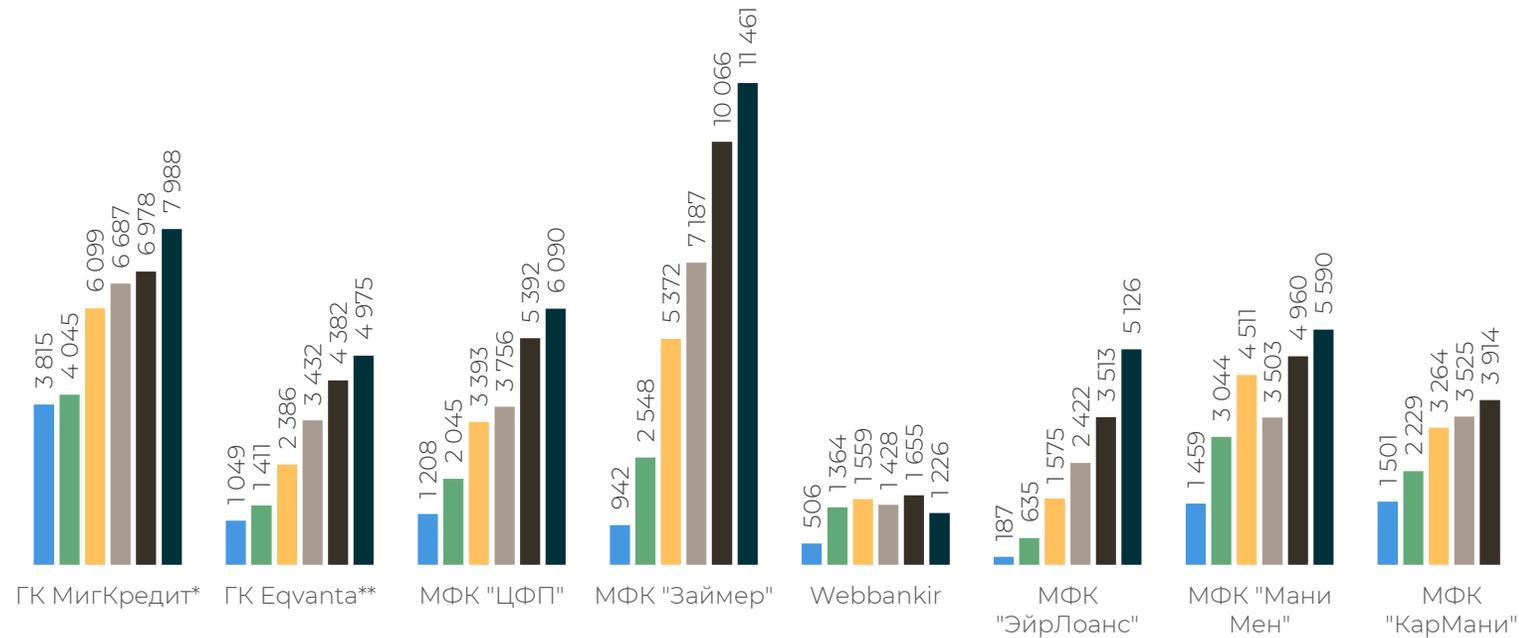
События микрофинансовой отрасли в 3 квартале 2021 года

- За 9 месяцев 2021 года количество жалоб на микрофинансовые организации (МФО) в Банк России увеличилось на 37,3% (до 25 тыс.). В структуре жалоб на МФО растет доля навязывания дополнительных платных услуг – 16,1% против 6,2% за аналогичный период прошлого года.
- В январе–сентябре 2021 года расходы микрофинансовых организаций на рекламу и маркетинг выросли в два-три раза по сравнению с прошлогодними показателями. По данным «Коммерсантъ», за три квартала пять крупнейших компаний сегмента совокупно потратили на эти цели более 4 млрд рублей, тогда как годом ранее показатель не дотягивал до 1,5 млрд рублей. Участники микрофинансового рынка объясняют рост расходов на рекламу борьбой за качественных клиентов, ростом стоимости привлечения, а также ростом конкуренции среди лидеров сегмента МФО.
- В отрасли продолжается усиление регулирования: с марта 2021 года в Госдуме находится законопроект, который наделит ЦБ правом напрямую запрещать банкам и микрофинансовым организациям выдавать некоторые виды кредитов или займов сверх установленных лимитов. По задумке регулятора, прямые количественные ограничения, или макропруденциальные лимиты, будут использоваться для сдерживания кредитования наиболее уязвимых групп заемщиков с высокой долговой нагрузкой. Максимально допустимую долю выдачи ссуд «с ограничениями», а также их виды будет определять совет директоров Банка России. 21 октября законопроект был одобрен Госдумой в первом чтении. Кроме того, ЦБ допускает снижение максимальной ставки по микрозаймам, которая сейчас установлена на уровне 1% в день.
- Многие МФК дебютировали на рынке облигаций именно в 2021 году. Если за 2020 год было размещено облигаций на общую сумму номинальных стоимостей, равную 1,2 млрд рублей (эмитентом выступил «Онлайн Микрофинанс», связанная компания МФК «Мани Мен»), то уже по итогам 9 месяцев 2021 года размещено облигаций микрофинансовых компаний на сумму 6 млрд рублей по номиналу. Дебютантами на рынке облигаций в 2021 году стали МФК «ЦФП», МФК «Займер», Webbankir, в ноябре 2021 года началось размещение МФК «ЭйрЛоанс». Также есть зарегистрированные в 2021 году Банком России выпуски облигаций таких микрофинансовых компаний, как МФК «Рево Технологии», МФК «Фордевинд» и МФК «Лайм-Займ», размещение их облигаций возможно уже в ближайшем будущем.

Базовые показатели микрофинансовых компаний – эмитентов высокодоходных облигаций

Динамика портфелей микрофинансовых компаний, млн рублей

■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 30.06.2021 ■ 30.09.2021



Под размером портфеля имеется в виду совокупный объем микрозаймов по основному долгу, находящийся на балансе МФО на определенную дату (включая резервы и микрозаймы с просроченными платежами).

На 01.10.2021 г. нет данных по портфелю МФК «КарМани». Лидерство по размеру портфеля микрозаймов сохраняет МФК «Займер», с начала года портфель компании вырос на 59,5%. Более чем вдвое с начала 2020 года вырос портфель МФК «ЭйрЛоанс». Портфель МФК Webbankir напротив сократился на 14%, что объясняется уступкой прав требования по проблемным займам на сумму основного долга более 500 млн рублей с начала года.

* Под ГК МигКредит имеется ввиду МФК «МигКредит» и МКК «Папа Финанс»

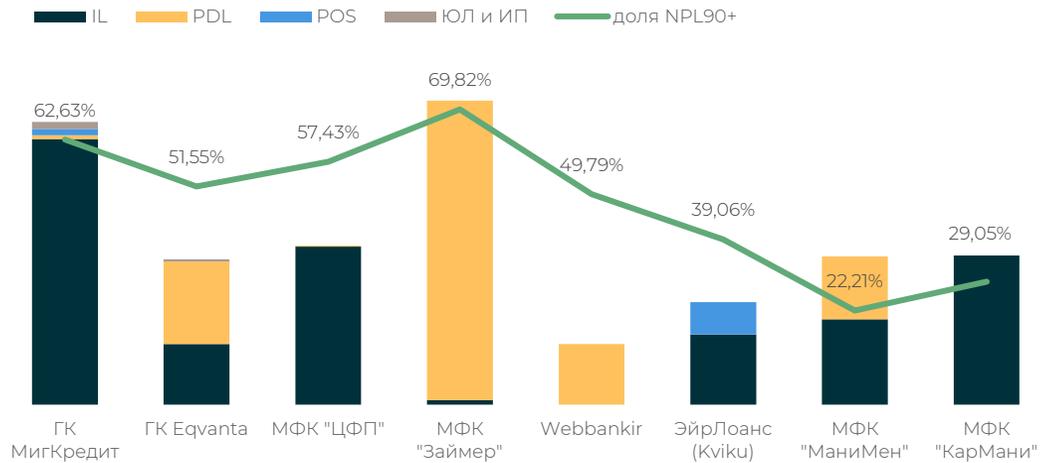
** Под ГК Eqvanta имеется ввиду МФК «Быстроденьги» и МКК «Турбозайм»

Динамика портфелей микрозаймов, г/г

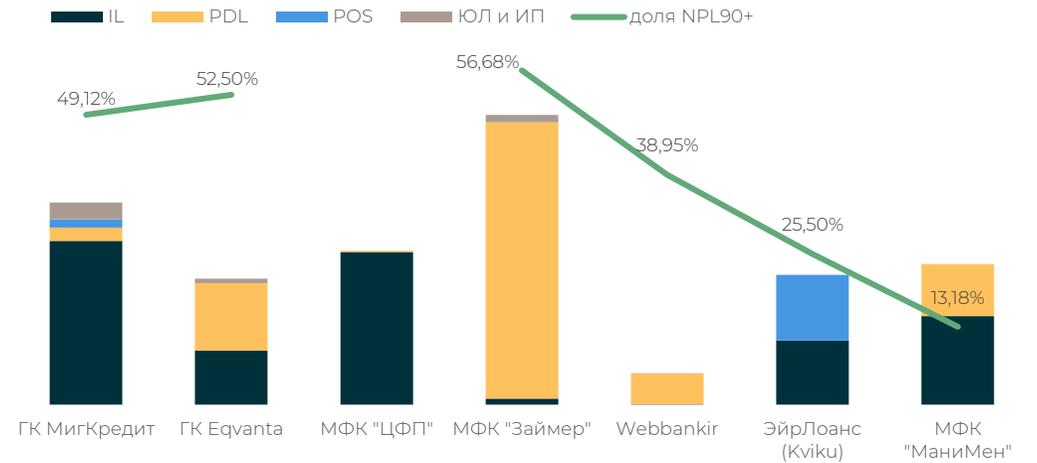
	2018	2019	2020	30.06.2021
ГК МигКредит	+6,0%	+50,8%	+9,6%	+20,6%
ГК Eqvanta	+34,5%	+69,1%	+43,8%	+56,0%
МФК «ЦФП»	+69,3%	+65,9%	+10,7%	+49,2%
МФК «Займер»	+170,4%	+110,8%	+33,8%	+59,4%
МФК Webbankir	+169,6%	+14,3%	-8,4%	+5,8%
МФК «ЭйрЛоанс»	+239,4%	+148,0%	+53,8%	+102,0%
МФК «Мани Мен»	+108,6%	+48,2%	-22,3%	+14,5%
МФК «КарМани»	+48,5%	+46,4%	+8,0%	+16,2%
РФ (отрасль в целом)	+35,2%	+29,6%	+17,5%	+34,7%

Если сравнивать динамику портфеля лидеров отрасли – эмитентов облигаций с динамикой показателя в целом по отрасли, то стабильно опережает рынок по росту данного показателя только МФК «ЭйрЛоанс» и МФК «Займер»

Структура портфеля микрофинансовых компаний на 01.10.2021 г.



Структура портфеля микрофинансовых компаний на 01.10.2021 г.



Структура портфелей микрофинансовых компаний выборки остается достаточно стабильной. Компании МФК «Займер» и МФК Webbankir имеют портфели почти на 100% состоящие из PDL-займов. В Госдуму внесен законопроект, предлагающий ограничить предельные ставки по микрозаймам 0,8% в день – на 20% ниже текущей. Такое нововведение отразится преимущественно на участниках именно PDL-сегмента. По данным «Коммерсантъ» основные участники рынка считают, что новые ограничения не приведут к существенным потерям, но мера едва ли сделает условия займов более выгодными для клиентов МФО, скорее снизится их доступность. Снижение ставки означает значительное ужесточение требований к потенциальным заемщикам и снижение доли одобрений, особенно в сегменте краткосрочных займов. Получить займы станет сложнее, и часть нынешних заемщиков останется без доступа к финансированию. Они будут вынуждены обращаться к серым кредиторам, которые не соблюдают требования законодательства и загоняют людей в финансовую кабалу.

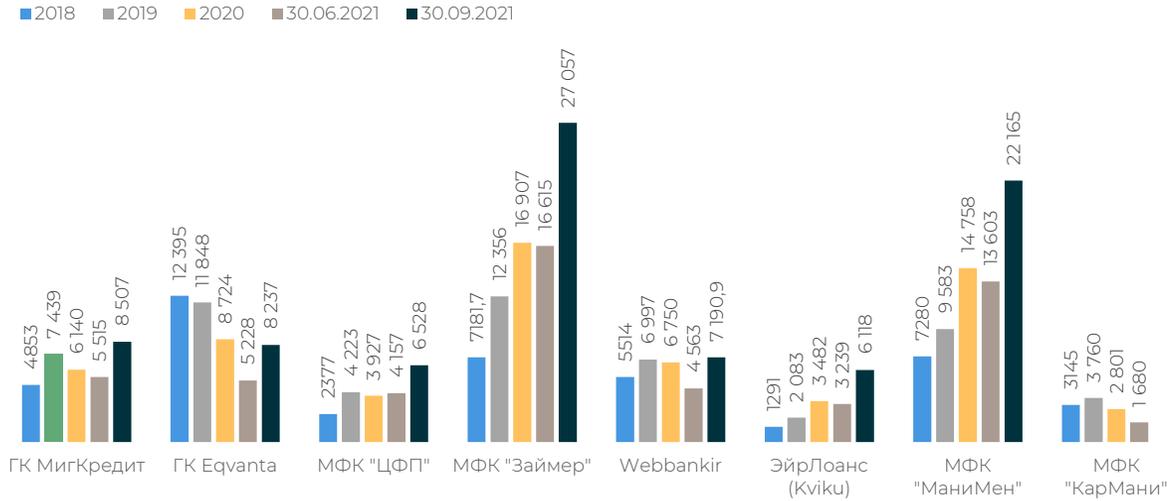
По доли просрочки на 90+ дней данные на 01.10.2021 не предоставлены компаниями МФК «Кармани» и МФК «ЦФП», но можно заметить, что за 3 квартал данный показатель существенно снизился у МФК «Займер» (-15%), у МФК «ЭйрЛоанс» и у ГК МигКредит (-13,5%), у МФК Webbankir (-11%). Улучшение показателя является следствием ужесточения скоринга компаний, а также может быть связано

с уступкой прав требования по части проблемной задолженности. Как видно из таблицы, «Мани Мен» активно использует услуги сторонних коллекторов, в результате чего у компании самый низкий показатель NPL90+. «Займер» напротив очень мало задолженности передает сторонним коллекторам, поэтому у него самый большой портфель микрозаймов и самая высокая доля NPL 90+.

Сумма уступленной задолженности за период (ОД+%), тыс. рублей

	2017	2018	2019	2020	9 мес. 2021	ИТОГО за все периоды
МФК «МигКредит»	2 284 700,0	601 100,0	1 745 810,8	1 624 400,0	3 091 733,6	9 347 744,5
ГК Eqvanta	5 056 141,0	4 984 092,0	4 262 093,0	1 245 609,0	1 160 223,9	16 708 158,9
МФК «Займер»			60 766,0	1 582 774,0	343 979,6	1 987 519,6
МФК Webbankir	0,0	882 408,9	3 027 809,5	1 986 542,5	1 286 679,5	7 183 440,4
МФК ЭйрЛоанс (Kviku)		209 591,0	364 708,0	1 689 459,0	1 370 494,0	3 634 252,0
МФК «Мани Мен»	2 425 081,3	0,0	947 988,1	11 097 982,9	6 994 104,6	21 465 156,9

Динамика объема выдач, млн рублей



По объему выдач микрозаймов с большим отрывом лидирует МФК «Займер», также существенно данный показатель вырос у МФК «ЭйрЛоанс» (за 9 месяцев 2021 года компания выдала микрозаймов на 75% больше, чем за весь 2020 год). Хорошая динамика показателя у «Мани Мена» и «ЦФП».

Динамика объема выдач, г/г

	2018	2019	2020	6 мес. 2021
ГК МигКредит	-22,55%	+53,29%	-17,46%	+89,06%
ГК Eqvanta	+2,60%	-4,41%	-26,37%	+19,42%
МФК «ЦФП»	+99,01%	+77,66%	-7,01%	+156,13%
МФК «Займер»	+112,96%	+72,05%	+36,83%	+134,71%
Webbankir	+175,23%	+26,90%	-3,53%	+46,39%
МФК «ЭйрЛоанс»	+258,61%	+61,35%	+67,16%	+125,87%
МФК «Мани Мен»	+41,52%	+31,63%	+54,00%	+149,09%
МФК «КарМани»	+22,85%	+19,55%	-25,51%	+25,75%
РФ (отрасль в целом)	+28,79%	+25,70%	+0,64%	+57,48%

Объем выдач МФК «Займер», «ЭйрЛоанс» и «Мани Мен» растет динамичнее отрасли в целом. По ГК Eqvanta и МФК «КарМани» темпы роста объема выдач напротив стабильно хуже рынка, что может быть связано с альтернативной структурой выдач этих компаний: «КарМани» работает в сегменте залогового кредитования, а ГК Eqvanta имеет диверсифицированный портфель микрофинансовых продуктов.

В структуре выдач можно отметить изменения у ГК МигКредит: увеличилась доля PDL-займов с 4,4% до 16,5%, IL-займы стали преимущественно выдаваться онлайн. У ГК Eqvanta и МФК «ЦФП» IL-займы также переходят в онлайн формат. МФК «ЭйрЛоанс» усиливает свои позиции в сегменте POS-займов.

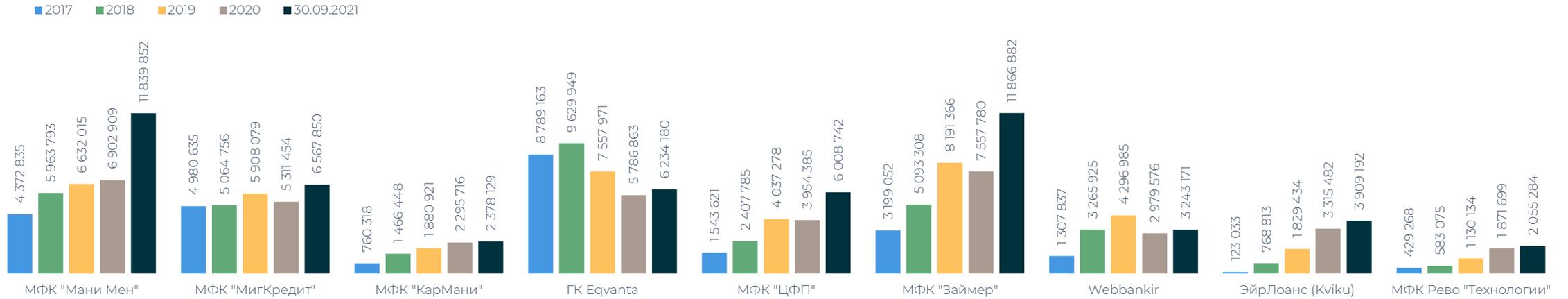
Структура выданных микрозаймов

	2020						9 мес 2021					
	PDL		IL		POS	ЮЛ и ИП	PDL		IL		POS	ЮЛ и ИП
	online	offline	online	offline			online	offline				
ГК МигКредит	4,38%	0,00%	24,15%	62,10%	4,33%	5,03%	16,41%	0,04%	62,91%	3,31%	5,44%	11,88%
ГК Eqvanta	52,16%	12,24%	6,53%	27,84%	0,00%	1,23%	48,63%	9,99%	26,84%	14,16%	0,00%	0,38%
МФК «ЦФП»	0,63%	0,90%	22,65%	75,82%	0,00%	0,00%	1,90%	0,29%	76,26%	21,55%	0,00%	0,00%
МФК «Займер»	99,17%	0,00%	0,83%	0,00%	0,00%	0,00%	96,70%	0,00%	2,41%	0,00%	0,00%	0,89%
МФК Webbankir	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,01%
ЭйрЛоанс (Kviku)	0,00%	0,00%	69,62%	0,00%	30,38%	0,00%	0,00%	0,00%	46,50%	0,00%	53,50%	0,00%
МФК «МаниМен»	56,43%	0,00%	43,57%	0,00%	0,00%	0,00%	46,17%	0,00%	53,83%	0,00%	0,00%	0,00%
МФК «КарМани»	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.

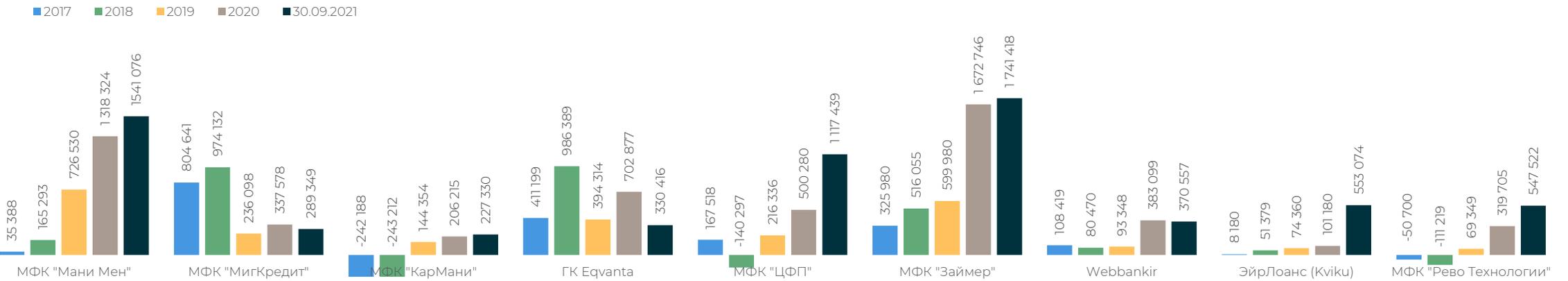
Ниже также представлена динамика средней суммы займа некоторых компаний из выборки. По PDL-займам средняя сумма займа за рассматриваемый период выросла у «Займер» с 4 т.р. до 6,8 т.р. У «Мани Мен» сумма по PDL-займу в среднем выше, чем у его конкурентов, и также имеет положительную динамику. По IL-займам средний чек выше всех у «МигКредит», у «Мани Мен» можно отметить, что средний чек в 2020 году уменьшился вдвое, именно после того, как компания более активно начала работать в данном сегменте. POS-займы МФК «ЭйрЛоанс» по средней сумме займа показывают стабильную тенденцию к росту за рассматриваемый период.

	средняя сумма PDL-займа, руб.					средняя сумма IL-займа, руб.					средняя сумма POS-займа, руб.				
	2017	2018	2019	2020	9 мес. 2021	2017	2018	2019	2020	9 мес. 2021	2017	2018	2019	2020	9 мес. 2021
МФК «МигКредит»	6 795,9	8 876,9	9 087,8	8 735,5	8 283,0	36 579,6	47 022,3	52 177,1	52 703,6	47 707,1	26 730	23 552	23 894	23 351	24 512
ГК Eqvanta	6 989,9	7 601,6	8 028,4	7 886,8	6 937,8	30 933,2	22 780,7	25 914,0	23 819,0	23 535,0	-	-	-	-	-
МФК «Займер»	3 997,9	4 681,1	5 549,8	5 950,6	6 844,8	0,0	32 395,4	34 284,0	13 354,2	9 050,0	-	-	-	-	-
Webbankir	7 987,6	7 286,4	8 432,1	8 059,9	8 043,2	0,0	0,0	0,0	0,0	35 381,4	-	-	-	-	-
МФК «МаниМен»	11 228,1	12 500,4	13 600,9	13 893,6	14 452,8	56 774,6	59 658,4	57 897,2	27 289,3	21 192,7	-	-	-	-	-
ЭйрЛоанс (Kviku)	-	-	-	-	-	11 516,0	9 795,0	9 297,0	10 010,0	15 608,0	10 314	10 910	12 780	16 450	19 719

Динамика выручки (LTM) микрофинансовых компаний, тыс. рублей



Динамика чистой прибыли (LTM) микрофинансовых компаний, тыс. руб.



По ГК Eqvanta информация приведена на основании агрегированных данных ОФР и балансов МКК «Турбозайм» и МФК «Быстроденьги», очищенных от внутригрупповых оборотов. По остальным компаниям использовались данные индивидуальных финансовых отчетностей по ОСБУ.

	31.12.2019		31.12.2020		30.09.2021	
	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA
МФК «Мани Мен»	97,99%	33,63%	77,83%	44,18%	66,40%	34,87%
МФК «МигКредит»	18,27%	8,11%	25,37%	10,02%	20,89%	7,72%
МФК «КарМани»	29,00%	5,05%	22,76%	5,49%	15,58%	5,09%
ГК Eqvanta	48,23%	16,79%	64,27%	28,89%	20,32%	12,00%
МФК «ЦФП»	68,31%	13,52%	74,12%	23,10%	94,26%	34,72%
МФК «Займер»	54,18%	37,64%	91,11%	62,32%	68,27%	41,79%
МФК Webbankir	47,25%	9,55%	203,46%	40,36%	94,12%	28,80%
МФК ЭйрЛоанс (Kviku)	44,90%	6,89%	41,74%	6,01%	112,46%	18,44%
МФК «Рево Технологии»	16,32%	2,67%	51,59%	11,28%	65,94%	17,20%

Существенный рост выручки за последние 12 месяцев отмечается у МФК «Мани Мен», «Займер» и «ЦФП». Практически не изменилась выручка у ГК Eqvanta, «КарМани» и «Рево Технологии».

Чистая прибыль LTM больше всего выросла у МФК «ЭйрЛоанс» - на 30.09.2021 г. показатель в 5 раз превысил значение на 31.12.2020 г. Более чем вдвое чистая прибыль выросла у МФК «ЦФП». Максимальная чистая прибыль – у МФК «Займер». У ГК Eqvanta чистая прибыль напротив существенно сократилась – на 53 % к показателю на 31.12.2020 г.

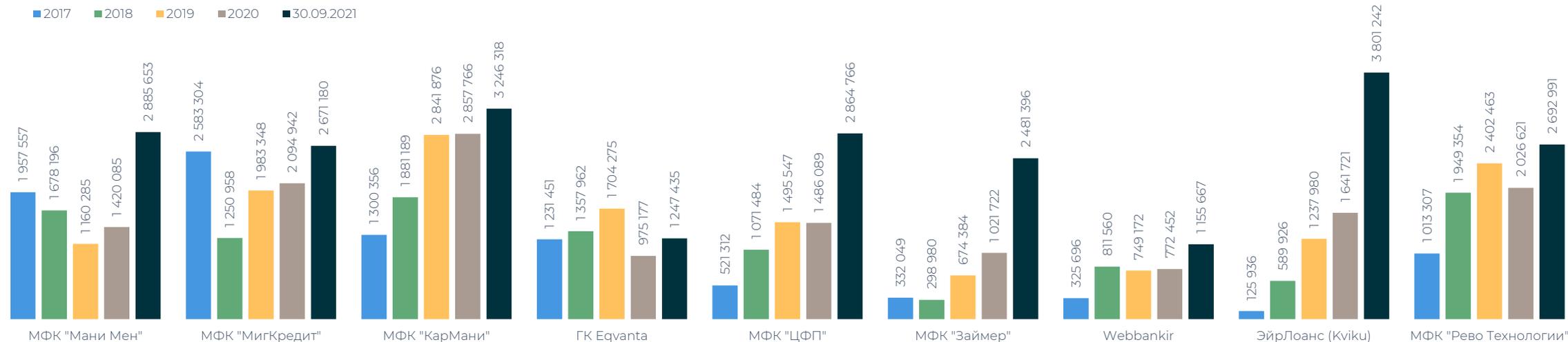
	Доля прочих доходов в сумме прочих и чистых процентных доходов			
	2018	2019	2020	9 мес. 2021
МФК «Мани Мен»	10,58%	8,74%	11,61%	6,48%
МФК «МигКредит»	4,99%	16,80%	17,42%	27,90%
МФК «КарМани»	2,06%	9,20%	11,54%	14,06%
ГК Eqvanta	1,94%	21,56%	33,31%	28,54%
МФК «ЦФП»	8,63%	10,31%	9,04%	18,01%
МФК «Займер»	12,40%	45,21%	12,96%	2,81%
МФК Webbankir	7,51%	9,84%	2,71%	1,78%
МФК ЭйрЛоанс (Kviku)	19,94%	59,43%	25,91%	14,36%
МФК «Рево Технологии»	31,21%	31,84%	35,87%	43,86%

На 30.09.2021 г. лучшие показатели рентабельности у МФК «ЦФП» и Webbankir. У «Займера» и «Мани Мена» также показатели рентабельности хорошие, но ввиду большого размера собственного капитала, показатель рентабельности капитала ниже, чем у некоторых игроков рынка.

Самая большая доля «прочих доходов» отмечена у МФК «Рево Технологии», ГК Eqvanta и МигКредит. Не зависят от «прочих доходов» МФК «Займер» и Webbankir.

Данные по долгу, приведенные на диаграмме, учитывают совокупные обязательства компаний в соответствии с их бухгалтерской отчетностью (в том числе и кредиторская задолженность, и налоговые обязательства и прочее). На 30.09.2021 г. наблюдается кратный рост обязательств у МФК «ЭйрЛоанс», «Займер» и «Мани Мен» на 131%, 142% и 103% соответственно.

Динамика обязательств микрофинансовых компаний, тыс. рублей



Если рассматривать значение суммы обязательства относительно размера собственного капитала компании, то данное соотношение, лучше всего у ГК Eqvanta и МФК «Займер» (несмотря на существенный рост суммы обязательств у последней) – обязательства меньше суммы собственного капитала компании. И в целом у ГК Eqvanta и «Займера» доля собственного капитала в активах компании составляет 56 и 55% соответственно, что больше, чем у их конкурентов из выборки. У остальных компаний обязательства превышают капитал. На 30.09.2021 г. у «ЭйрЛоанс» самое существенное превышение обязательств над капиталом – более чем в 5 раз, и в целом доля собственного капитала компании в активах всего 16,5% - наименьшее значение из выборки. Но, тем не менее, финансовые активы «ЭйрЛоанс» выросли за 9 мес. 2021 г. существенно обязательств.

	Обязательства / капитал, %					Капитал / активы, %				
	2017	2018	2019	2020	30.09.2021	2017	2018	2019	2020	9 мес. 2021
МФК «Мани Мен»	919,56%	443,77%	105,03%	62,20%	101,55%	9,81%	18,39%	48,77%	61,65%	49,61%
МФК «МигКредит»	242,89%	100,25%	148,34%	158,16%	189,49%	29,16%	49,94%	40,29%	38,74%	34,54%
МФК «КарМани»	301,85%	526,08%	445,51%	243,40%	176,09%	24,89%	15,97%	18,33%	29,12%	36,22%
ГК Eqvanta	169,04%	197,33%	179,94%	78,65%	78,25%	37,17%	33,63%	35,72%	55,98%	56,10%
МФК «ЦФП»	158,54%	513,86%	352,02%	160,64%	170,60%	38,68%	16,29%	22,12%	38,37%	36,95%
МФК «Займер»	85,65%	36,54%	48,30%	44,90%	81,46%	53,86%	73,24%	67,43%	69,02%	55,11%
МФК Webbankir	270,46%	403,98%	385,69%	423,64%	225,83%	26,99%	19,84%	20,59%	19,10%	30,69%
МФК ЭйрЛоанс (Kviku)	158,30%	459,30%	610,46%	582,15%	505,26%	38,71%	17,88%	14,08%	14,66%	16,52%
МФК «Рево Технологии»	777,68%	500,10%	522,42%	259,96%	254,46%	64,63%	28,08%	33,06%	35,51%	28,21%

	Обязательства тыс. руб.				30.09.2021 / 31.12.2020	Финансовые активы				30.09.2021 / 31.12.2020
	2018	2019	2020	30.09.2021		2018	2019	2020	30.09.2021	
МФК «Мани Мен»	1 678 196	1 160 285	1 420 085	2 885 653	+103,2%	1 578 118	1 951 256	3 382 539	5 373 287	+58,9%
МФК «МигКредит»	1 250 958	1 983 348	2 094 942	2 671 180	+27,5%	2 193 712	2 674 460	2 615 025	3 329 961	+27,3%
МФК «КарМани»	1 881 189	2 841 876	2 857 766	3 246 318	+13,6%	2 078 434	3 137 744	3 545 570	4 148 031	+17,0%
ГК Eqvanta	1 357 962	1 704 275	975 177	1 247 435	+27,9%	1 260 825	1 657 420	1 748 313	2 449 408	+40,1%
МФК «ЦФП»	1 071 484	1 495 547	1 486 089	2 864 766	+92,8%	1 009 986	1 636 477	2 234 217	4 254 795	+90,4%
МФК «Займер»	298 980	674 384	1 021 722	2 481 396	+142,9%	972 181	1 313 994	2 290 353	4 467 121	+95,0%
МФК Webbankir	811 560	749 172	772 452	1 155 667	+49,6%	742 993	836 453	793 683	1 571 410	+98,0%
МФК ЭйрЛоанс (Kviku)	589 926	1 237 980	1 641 721	3 801 242	+131,5%	631 026	1 339 170	1 819 294	4 466 084	+145,5%
МФК «Рево Технологии»	1 949 354	2 402 463	2 026 621	2 692 991	+32,9%	1 852 439	2 539 417	2 094 305	3 124 680	+49,2%

Все компании выборки соблюдают требования Банка России по обязательным нормативам:

	31.12.2020				30.09.2021			
	НМФК 1	НМФК 2	НМФК 3	НМФК 4	НМФК 1	НМФК 2	НМФК 3	НМФК 4
МФК «Мани Мен»	34,13%	205,46%	1,77%	0,56%	25,40%	306,20%	0,80%	0,00%
МФК «МигКредит»	31,15%	163,24%	14,26%	14,26%	31,43%	147,93%	19,38%	19,38%
МФК Быстроденьги	25,16%	391,87%	1,01%	0,05%	21,88%	362,69%	6,81%	6,87%
МФК «ЦФП»	18,22%	189,74%	0,04%	0,00%	20,21%	176,58%	1,60%	0,04%
МФК «Займер»	53,27%	558,04%	9,74%	9,74%	41,40%	906,98%	12,01%	12,03%
МФК Webbankir	6,74%	164,99%	0,04%	0,00%	15,69%	288,48%	0,02%	0,00%
МФК ЭйрЛоанс (Kviku)	11,18%	949,24%	0,12%	0,12%	13,20%	606,45%	0,07%	0,07%
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

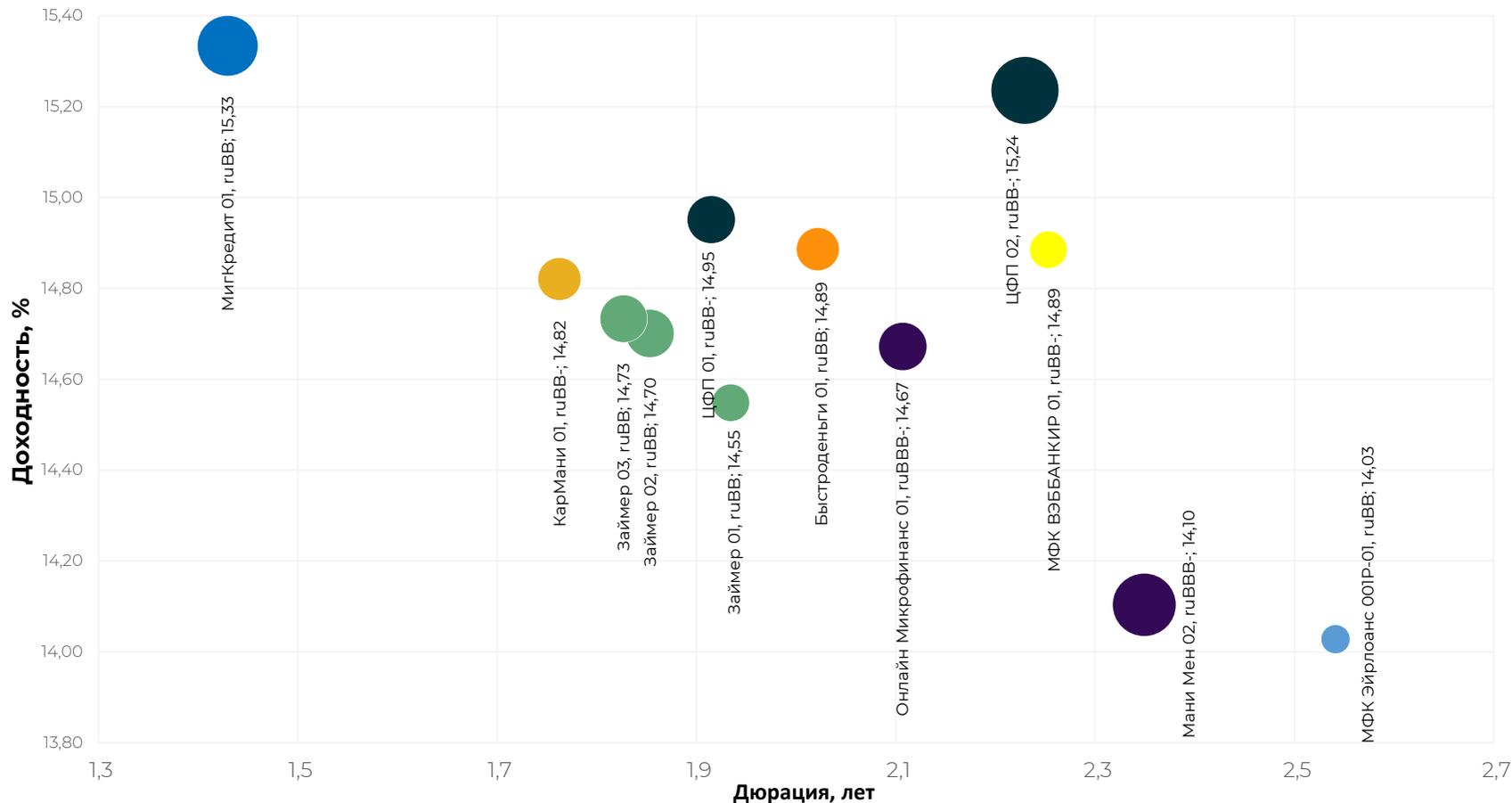
НМФК 4 - максимальный размер риска на связанное с микрофинансовой компанией лицо (группу связанных с микрофинансовой компанией лиц)

Все компании из выборки на текущий момент имеют кредитный рейтинг. Наивысший кредитный рейтинг у компании МФК «Рево Технологии»: ruBBB- с позитивным прогнозом. У МФК «Мани Мен» такой же уровень рейтинга со стабильным прогнозом. Именно эта компания является самой активной на облигационном рынке – в обращении облигации на сумму более 2 млрд рублей (размещение крайнего выпуска МФК «Мани Мен» сейчас в процессе и окончится не позднее 14 января 2022 года). МФК «ЦФП» и «Займер» дебютировали на рынке облигаций только в 2021 году, их выпуски облигаций были первыми выпусками, размещаемыми по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. Всего на 01.09.2021 г. в обращении находилось облигаций микрофинансовых компаний на сумму 8 369 млн рублей по непогашенному номиналу. Впереди дебютные выпуски МФК «ЭйрЛоанс», «Рево Технологии». Также зарегистрированные выпуски облигаций есть у МФК «Фордевинд» и МФК «Лайм-Займ». В 2022 году предстоят погашения облигаций МФК «Быстроденьги» на сумму 250 млн рублей, «КарМани» - на 300 млн рублей, «Мани Мен» - на 300 млн рублей.

	Рейтинг	Рейтинговое агентство	Дата рейтинга	Облигации в обращении на 01.10.2021, тыс. руб.	Облигации, размещенные после 01.10.2021 г., тыс. руб. (на 22.11.2021)	Анонсированные, но не размещенные выпуски, тыс. руб.
МФК «Мани Мен»*	ruBBB-	Эксперт РА	18.10.2021	2 502 061	305 622 000	1 192 317 (в размещении)
МФК «МигКредит»	ruBB	Эксперт РА	20.07.2021	934 344	-	-
МФК «КарМани»	ruBB-	Эксперт РА	25.01.2021	1 162 500	-	-
МФК Быстроденьги	ruBB	Эксперт РА	02.08.2021	670 000	-	-
МФК «ЦФП»	ruBB-	Эксперт РА	10.08.2021	1 500 000	-	-
МФК «Займер»	ruBB	Эксперт РА	12.03.2021	1 300 000	-	-
МФК Webbankir	ruBB-	Эксперт РА	14.04.2021	300 000	-	-
МФК «ЭйрЛоанс» (Kviku)	ruBB	Эксперт РА	15.11.2021	-	-	300 000
МФК «Рево Технологии»	ruBBB-	Эксперт РА	12.08.2021	-	-	Нет инфо об объеме

* сумма облигаций указана с учетом выпусков ООО «Онлайн Микрофинанс»

Карта рынка облигаций МФО



В ноябре 2021 года облигационный сегмент полноценно опустился в панику. Вместе со всем рынком переоценились и облигации МФО: средняя доходность сегмента выросла до 14,7% годовых. Интересен тот факт, что мы не наблюдаем прямой корреляции между кредитным рейтингом облигаций и их уровнем доходности. На спрос со стороны инвесторов в большей степени влияет информационная открытость: публикация МСФО, ежемесячных операционных результатов, регулярное общение с инвесторами. Иными словами, качественный IR действительно отражается в цене облигаций.

При составлении настоящей аналитической записки использовались следующие источники информации:

- [опубликованные данные](#) на сайте рейтингового агентства Эксперт РА;
- [обзоры ключевых показателей](#) микрофинансовых институтов, публикуемые Банком России;
- данные, предоставленные Микрофинансовыми организациями, участвующими в исследовании, в адрес ООО ИК «Иволга Капитал».