Рейтинговое агентство «Эксперт РА»
ул. Николоямская, дом 13, стр. 2
тел.: +7 (495) 225-34-44
raexpert.ru

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило кредитный рейтинг ООО МФК «ВЭББАНКИР» до уровня ruBB

Москва, 27 марта 2024 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило рейтинг кредитоспособности микрофинансовой компании **ООО МФК «ВЭББАНКИР»** (далее – компания, МФК) до уровня ruBB, по рейтингу установлен стабильный прогноз. Ранее действовал рейтинг ruBB- с позитивным прогнозом.

Повышение кредитного рейтинга обусловлено улучшением оценки капитальной позиции вследствие усиления способности к генерации прибыли, а также более высокой адаптивностью к регуляторным ограничениям, чем ранее ожидали аналитики агентства. Кроме того, рейтинг учитывает умеренно высокие рыночные позиции компании, комфортную ликвидную позицию с адекватной диверсификацией источников фондирования, невысокую эффективность сборов по портфелю микрозаймов, а также удовлетворительную оценку корпоративного управления.

ООО МФК «ВЭББАНКИР» осуществляет деятельность на российском микрофинансовом рынке с 2012 года. Компания специализируется на выдаче необеспеченных потребительских онлайн-микрозаймов до 30 тыс. руб. сроком до 1 месяца (далее – PDL) и до 100 тыс.руб. на срок до 6 месяцев (далее – IL). МФК входит в группу, которая с 2023 года развивает маркетплейс для POS-кредитования.

Обоснование рейтинга

Умеренно высокие рыночные позиции МФК на микрофинансовом рынке РФ сохранились, несмотря на высокую концентрацию бизнес-модели на сегменте PDL, который наиболее уязвим к введенным макропруденциальным лимитам (далее – МПЛ). Объем выдачи микрозаймов за 2023 год увеличился на 38% относительно 2022 года (доля рынка 2,2%). В рэнкингах «Эксперт РА» компания стабильно входит в число 10 крупнейших игроков рынка по объему выдачи. Объем портфеля без NPL90+ увеличился в 1,5 раза до 3 млрд руб. по итогам 2023 года, что соответствует доле рынка около 1%. Исторически монопродуктовая специализация МФК начала дополняться во 2пг2023 высокомаржинальным IL. Текущая бизнес-модель компании остается чувствительной к дальнейшему ужесточению МПЛ, а сокращение предельной процентной ставки и размера переплаты оказывает негативный эффект на маржинальность бизнеса. Тем не менее в планах компании на 2024 год нарастить совокупные выдачи микрозаймов на 26%, а также увеличить долю высокомаржинальных IL до 20% в структуре выдачи для адаптации к регуляторной среде.

Улучшение оценки капитальной позиции вследствие усиления способности к генерации прибыли. На фоне роста бизнеса и выплаты дивидендов регулятивный капитал и норматив НМФК1 были подвержены волатильности. Значение НМФК1 достигало годового минимума 7,7% на 01.09.2023, однако торможение выдачи в 4кв2023 и капитализация прибыли позволили ускоренным темпом

нарастить запас собственных средств до высоких значений: по итогам 2023 года регулятивный капитал увеличился на 64%, а НМФК1 составил 15% на 01.01.2024. Удвоение чистой прибыли по ОСБУ и увеличение ROE с 52% до 69% за 2023 год обусловлено масштабированием бизнеса, а также ростом доходности от продажи просрочки и погашением задолженности дочерними компаниями, которые в 2022 году были полностью зарезервированы. Вместе с тем, из-за значительных маркетинговых расходов операционная эффективность МФК является невысокой: за период 01.10.2022-01.10.2023 покрытие процентными доходами резервов и расходов около 108%.

Комфортная ликвидная позиция с адекватной диверсификацией источников фондирования. Собственные средства компании по-прежнему остаются ключевым источником фондирования (37% пассивов на 01.01.2024). За 2023 год компания нарастила объем привлеченных средств на 66%, задействовав кредитные линии и выпустив новые облигации. Таким образом, ресурсная база на 01.01.2024 характеризуется адекватной диверсификацией по источникам: 22% пассивов на облигации, 14% на кредитные линии, 11% на займы от розничных инвесторов. Как следствие, агентство не отмечает концентрации привлечённых средств на отдельных кредиторах. При оценке ликвидной позиции агентством приняты во внимание высокая оборачиваемость портфеля микрозаймов, размещение облигаций в феврале 2024 года и возможность использования кредитной линии банка-кредитора, благодаря чему значение показателя текущей ликвидности составляет 133% на 01.10.2023, а прогнозной ликвидности – свыше 190%. Масштабирование деятельности с привлечением нового долга обусловили адекватный уровень долговой нагрузки: Долг/EBITDA около 1,9 на 01.10.2023 с потенциалом на дальнейшее снижение за счет генерации прибыли до 1,5 на горизонте до 01.10.2024.

Невысокая эффективность сборов по портфелю микрозаймов. Продукт PDL компании характеризуется невысокими сборами в период созревания: по когорте 4кв2023 сборы по телу долга составили 70% от объема выдачи, а с учетом процентов – 82%. На горизонте 12 месяцев после месяца выдачи отмечаются совокупные поступления чуть больше 110%, которые дополняются доходом от цессии. Продукт IL начал развиваться во 2пг2023, ориентирован исключительно на повторных клиентов и отличается от PDL наличием нескольких платежей по графику, что обусловило его умеренно высокие сборы: 78% по основному долгу и 110% с учетом процентов и штрафов на горизонте 6 месяцев после выдачи по оценке первых созревших когорт август-сентябрь 2023 года. Диверсификация кредитных рисков оценивается как адекватная: средний чек микрозаймов по действующим заемщикам на 01.01.2024 чуть больше 10 тыс.руб. В то же время займы, выданные дочерним компаниям, резервируются МФК на 100% с соответствующим вычетом из регулятивного капитала, и не оказывают давления на норматив НМФК4.

Удовлетворительная оценка корпоративного управления. Уровень диджитализации и степень развития внутренней инфраструктуры МФК соответствуют сопоставимым компаниям микрофинансового рынка, при этом отмечается ограниченная регламентация бизнес-процессов и управления ключевыми рисками. Большинство руководителей имеют профильный опыт и соответствующую адекватную квалификацию. При оценке корпоративного управления учтено отсутствие в МФК коллегиального исполнительного органа и комплаенс-службы. Структура владения компанией является прозрачной. Уровень стратегического планирования оценивается как приемлемый, при этом отмечается отсутствие утвержденной формализованной стратегии развития на долгосрочный период. Информационная прозрачность самой компании оценивается как высокая, однако, с учетом развития бизнеса дочерних компаний, отсутствие практики раскрытия консолидированной МСФО и агрегированных операционных показателей сдерживает соответствующую оценку.

На 01.01.2024 величина активов компании составила 3,8 млрд руб., размер регулятивного капитала – 1,1 млрд руб. (размер балансового капитала – 1,4 млрд руб.), остаток задолженности по основному долгу микрозаймов до вычета резервов – 3,9 млрд руб. (3,0 млрд руб. без учёта микрозаймов с NPL90+). Объём выданных компанией микрозаймов в 2023 году составил 22,1 млрд руб., прибыль после налогообложения по ОСБУ за 2023 год – 771 млн руб.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Регуляторное раскрытие

> Кредитный рейтинг ООО МФК «ВЭББАНКИР» был впервые опубликован 15.04.2020. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 03.04.2023.
>
> Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты последнего рейтингового действия.
>
> При присвоении кредитного рейтинга применялись Методология присвоения рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям (вступила в силу 15.12.2023) и Методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг (вступила в силу 05.02.2024) https://raexpert.ru/ratings/methods/current.
>
> Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО МФК «ВЭББАНКИР», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.
>
> Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО МФК «ВЭББАНКИР» принимало участие в присвоении рейтинга.
>
> Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.
>
> АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО МФК «ВЭББАНКИР» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчётности и иных данных и не несёт ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.