

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг АО МФК «МК» на уровне ruBB- и изменил прогноз на позитивный

Москва, 5 сентября 2024 г.

Резюме

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) микрофинансовой компании [АО МФК «МК»](#) (далее – компания, МФК) на уровне ruBB- и изменило прогноз на позитивный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBB- со стабильным прогнозом.

Позитивный прогноз по рейтингу компании отражает ожидания агентства по дальнейшему поступательному развитию бизнеса на фоне роста операционной эффективности деятельности и улучшения профиля фондирования. Рейтинг обусловлен удовлетворительными конкурентными позициями на рынке МФО, высокой оценкой достаточности капитала, адекватной ликвидной позицией, удовлетворительным качеством активов и приемлемой оценкой корпоративного управления.

АО МФК «МК» функционирует с 2005 года и специализируется на выдаче займов представителям микро-, малого и среднего бизнеса, а также физическим лицам, занятым в торговле и на небольших производственных микропредприятиях. История развития компании включает революционный этап (приобретение микрофинансовых компаний и портфелей займов примерно до 2018 года) и эволюционный посредством органического роста бизнеса. Компания входит в состав финансового холдинга, оказывающего финансовые услуги микрофинансирования. МФК имеет представительства в более чем 30 городах России в 6 федеральных округах.

Обоснование рейтинга

Удовлетворительные конкурентные позиции на рынке микрозаймов. Компания специализируется на нескольких продуктах предпринимательского финансирования, при этом по объёму выдачи доминируют микрозаймы и займы на исполнение госконтрактов. Основной объём задолженности на 01.07.2024 формировали краткосрочные микрозаймы с небольшими чеками ФЛ, ИП, МСБ и самозанятым предпринимателям. За период с 01.04.2023 по 01.04.2024 объём выданных микрозаймов компании составил 2,1 млрд руб., увеличившись на 39% относительно аналогичного периода годом ранее вследствие органического роста бизнеса. Однако доля компании на рынке остаётся невысокой как по выдачам (0,4%), так и по портфелю (0,2%) – по данным показателям МФК входит в топ-30 рэнкинга «Эксперт РА». Активная работа МФК в сегменте крупных чеков обусловила прирост выданных займов свыше 5 млн руб. за период с 01.04.2023 по 01.04.2024 на 94% (до 1,1 млрд руб.). Несмотря на то, что макропруденциальные лимиты оказали сдерживающее влияние на темпы роста бизнеса, агентство отмечает пониженную чувствительность к регуляторным изменениям в операционной нише компании. Агентство по-прежнему отмечает исторически сильные позиции в микрофинансировании южных регионов РФ, а также специфику клиентской базы краткосрочных микрозаймов (кредитование нерезидентов, пониженная налоговая нагрузка многих заёмщиков,

преимущественно наличный денежный оборот у значительной части клиентов).

Высокая оценка достаточности капитала при улучшении эффективности деятельности.

Капитализация прибыли позволила увеличить регуляторный капитал на 30% за период с 01.04.2023 по 01.04.2024. Норматив достаточности капитала НМФК1 за год частично утилизирован за счёт прироста активов под риском, но остаётся на высоком уровне – 24% на 01.04.2024. Увеличение объёмов бизнеса сопровождалось ростом маржинальности выдаваемых микрозаймов (NIM составила 32 против 24% годом ранее), как следствие, RoE по РСБУ продемонстрировала рост с 10 до 19%. Также агентство отмечает адекватную эффективность управления доходами и расходами: процентные доходы за период 01.04.2023-01.04.2024 покрывают сформированные резервы и операционные расходы на 141% (годом ранее – на 131%), отношение операционных расходов к выданным микрозаймам улучшилось до 10 против 14% годом ранее. Повышение показателей операционной эффективности сопровождалось небольшим ухудшением качества активов.

Адекватная ликвидная позиция при повышении диверсификации ресурсной базы.

Размещение трёх долгосрочных облигационных выпусков без оферт способствовало удлинению и диверсификации ресурсной базы по источникам. Доля средств головного холдинга сократилась с 43 до 24% пассивов за период с 01.04.2023 по 01.04.2024. Средства ФЛ и ИП характеризуются умеренно стабильными остатками и формируют порядка 12% пассивов. Компания имеет невыбранную банковскую кредитную линию в эквиваленте 5% пассивов и ведёт переговоры с ещё одним банком об установлении лимита. МФК поддерживает невысокий запас ликвидных активов (в среднем 6% за период 01.04.2023-01.04.2024), однако в структуре краткосрочного долга преобладает связанный источник фондирования, что с учётом адекватной оборачиваемости портфеля микрозаймов и возможности привлечения дополнительного финансирования обусловило высокие значения показателей прогнозной и текущей ликвидности (2,4 и 1,9 соответственно). Уровень долговой нагрузки компании оценивается как удовлетворительный: показатель Долг/ЕБИТДА за период 01.04.2023-01.04.2024 снизился с 4,7 до 4 за счёт роста ЕБИТДА. Наряду с этим агентство отмечает увеличение процентной нагрузки с 0,13 до 0,92 от ЕБИТ за тот же период.

Удовлетворительное качество активов. Задолженность, просроченная более 90 дней, составляет 8% совокупного портфеля на 01.04.2024, однако агентство приняло во внимание практику раннего списания долгов для взыскания за балансом компании. Доля просроченной задолженности сроком более 90 дней с учётом забалансовой задолженности, просроченной на срок до 3 лет, за год увеличилась с 11 до 18% совокупного объёма требований. Обеспеченность портфеля составляет 66%, при этом залоговое обеспечение принималось только по 17% объёма займов, выданных в 2023 году. На микрозаймы физических лиц, работающих по найму, и самозанятых, в том числе неофициально, приходится 33% совокупных выдач, из которых более половины зарегистрированы в регионах с низким уровнем инвестиционной привлекательности. Кредитная политика компании отличается высоким стандартом экспертизы деятельности мелких предпринимателей (проводится аудит денежных потоков, выездные проверки) и низким уровнем одобрения первичных клиентов (за период с 01.04.2023 по 01.04.2024 в среднем 14%). Уровень концентрации кредитных рисков оценивается как невысокий: кредитный риск на три крупнейшие группы контрагентов составил 7% капитала на 01.04.2024, средняя сумма займа за период 01.04.2023-01.04.2024 выросла с 0,9 до 1,1 млн руб. Требования к связанным сторонам на отчётные даты рассматриваемого периода не выявлены.

Приемлемая оценка бизнес-процессов и качества управления. Уровень диджитализации и развития внутренней инфраструктуры в целом соответствуют компаниям сопоставимых масштабов деятельности. В компании функционируют наблюдательный совет и коллегиальный исполнительный орган, структура владения МФК является прозрачной и концентрированной. Квалификация и профессиональный опыт топ-менеджмента компании оцениваются как адекватные. Как и прежде организационная структура компании характеризуется ограниченной численностью отдельных подразделений и совмещением функциональных обязанностей руководителями некоторых смежных отделов. МФК функционирует в рамках бизнес-плана на 2023-2025 годы, который предполагает поступательное движение в рамках текущей модели развития.

На 01.04.2024 величина активов компании составила 2,9 млрд руб., размер регулятивного капитала – 1 млрд руб. Остаток задолженности по основному долгу микрозаймов до вычета резервов – 2 млрд руб. (1,8 млрд руб. без учёта просроченных микрозаймов на 90 дней и более), объём выданных компанией микрозаймов в 1кв2024 составил 0,5 млрд руб., чистая прибыль за 1кв2024 – 32 млн руб.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен позитивный прогноз, что предполагает высокую вероятность повышения рейтинга на горизонте 12 месяцев.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг АО МФК «МК» был впервые опубликован 12.09.2023. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 12.09.2023.

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, АО МФК «МК», 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, АО МФК «МК» 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 АО МФК «МК» дополнительных услуг.

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 отчетности и иных данных и не несет 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.