

RAEX (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг кредитоспособности компании «Кредитех Рус» по новой методологии и присвоил рейтинг на уровне ruBBB-

Москва, 22 мая 2017 г.

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) пересмотрело [рейтинг кредитоспособности микрофинансовой компании «Кредитех Рус»](#) в связи с изменением методологии и присвоило рейтинг на уровне ruBBB- (что соответствует рейтингу A(II) по ранее применявшейся шкале). По рейтингу установлен стабильный прогноз. Ранее у компании действовал рейтинг A(II) со стабильным прогнозом.

В качестве ключевого позитивного фактора агентство отмечает запас капитала, позволяющий хранить зарезервированную просроченную задолженность на балансе без использования практики цессий. Кроме того, поддержку рейтингу оказывает высокая рентабельность (RoE=46,8% за период с 01.04.16 по 01.04.17 по чистой прибыли в соответствии с РСБУ) благодаря приемлемой эффективности итогового взыскания проблемной задолженности (несмотря на агрессивный рост в 2016 году, среднее по когортам отношение сборов к выдаче через 3 месяца сохраняется около 108%, а recovery rate T+6 около 115%). Поддержку рейтингу оказывает широкая клиентская база заёмщиков (более 122 тыс. активных заёмщиков на 01.04.17) при низком уровне концентрации кредитных рисков. Позитивным фактором по-прежнему является высокий уровень бизнес-процессов на уровне материнского холдинга, а также расширение перечня институциональных инвесторов в капитале холдинга (в мае 2017 года привлечено 110 млн евро от платёжной компании PayU). Агентство положительно оценивает структуру ресурсной базы российской компании (капитал и долгосрочные обязательства формировали 66% валовых пассивов на 01.04.17). Компания в конце марта 2017 года получила статус микрофинансовой компании (МФК) согласно ФЗ №151 от 02.07.2010 «О микрофинансовой деятельности в РФ», что позволит продолжить принимать займы от ФЛ. Мы также отмечаем сотрудничество в области аудита по РСБУ и МСФО с компаниями, имеющими хорошую репутацию и опыт работы аудиторов с микрофинансовыми институтами, а также высокий уровень информационной прозрачности компании.

Негативно на рейтинг влияют риски, связанные с чувствительностью сегмента беззалоговых онлайн-PDL к изменениям макроэкономических параметров и регулирования российского микрофинансового рынка. Ограничивает рейтинг неоптимальная структура капитала (высокая доля нераспределённой прибыли в структуре капитала). Компания в 2016 году продолжила масштабирование доли рынка, в том числе, в значительной степени за счёт новых клиентов с повышенным уровнем дефолтов. Сдерживающим фактором выступает возросший в 2016 году уровень дефолтности (миграция в NPL30+ составила 34% объёма выдачи в 2016 году против 30% годом ранее; миграция в NPL90+ около 29% в 2016г против 25% в 2015г). Уровни дефолтности приблизились к нашей оценке среднего по рынку PDL-микрозаймов при том, что в 2015 году на фоне постоянного дополнения скоринга были на 8-10 п.п. ниже средних. Если тенденция к улучшению качества портфеля не возобновится, в перспективе может понизиться операционная эффективность бизнеса компании. Тем не менее, текущий разрез качества портфеля позволяет поддерживать прибыльность даже после гипотетического доформирования резервов в соответствии с методологией МСФО (исходя из соответствующих вероятностей дефолтов). В случае, если компания допустит ослабление скоринговых критериев одобрения заявок для поддержания роста на российском микрофинансовом рынке, это в значительной степени окажет давление на рейтинг.

ООО МФК «Кредитех Рус» выдало первый заём в 2013 году и специализируется на дистанционной выдаче микрозаймов на сумму от 2 до 30 тыс. рублей сроком до 30 дней. Компания является дочерней по отношению к Kreditech Holding SSL GmbH (Германия), дочерние структуры которой предоставляют микрозаймы на территории России, Польши, Испании, Чехии и Мексики. На 01.04.17 величина активов компании составила 1 072 млн руб., размер капитала и резервов - 365,6 млн руб. Согласно ранкингам RAEX (Эксперт РА), по итогам 2016 года компания находилась на 9-м месте по размеру портфеля среди всех МФО и на 5-м месте в сегменте PDL. Объём портфеля микрозаймов (основной долг) на 01.04.17 составил 956,5 млн руб., объём выданных компанией микрозаймов за I кв. 2017 года составил 603,7 млн рублей. Чистая прибыль за I кв. 2017 года составила 84,1 млн

рублей.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов надёжности и рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям <http://raexpert.ru/ratings/mfi/method> (применяемая версия методологии вступила в силу 26.04.2017). Ключевые источники информации: данные Банка России, ООО МФК «Кредитех Рус», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 08.06.2016. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 19.04.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 17.05.2017. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) кредитных рейтингов) услуги. Рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

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.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.