

## **«Эксперт РА» подтвердил рейтинг компании «Быстроденьги» на уровне ruBB и изменил прогноз с негативного на стабильный**

Москва, 5 августа 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило [рейтинг кредитоспособности](#) микрофинансовой компании **«Быстроденьги»** (далее – компания) на уровне ruBB. Прогноз по рейтингу изменён с негативного на стабильный.

Рейтинг обусловлен адекватными конкурентными позициями на рынке МФО, высокой рентабельностью бизнеса, существенным запасом ликвидности и хорошей диверсификацией ресурсной базы по источникам, адекватным уровнем организации бизнес-процессов и управления кредитным риском. Пересмотр прогноза на стабильный связан, прежде всего, с улучшением оценки достаточности капитала, повышением диверсификации привлеченных средств и уровня стратегического планирования.

МФК «Быстроденьги» (ООО) была создана в 2008 году, принадлежит ЭЛПЕТРО ИНВЕСТМЕНТС ЛИМИТЕД (Республика Кипр) и входит в группу Eqvanta наряду с МКК «Турбозайм» (ООО), а также присоединяемые ООО МКК «БДК» и ООО «ФИНИТА». Компания специализируется на предоставлении необеспеченных займов «до зарплаты» в размере до 30 тыс. руб. на срок до 30 дней (payday loans, далее - PDL), а также потребительских микрозаймов до 1 млн руб. сроком до 3 лет и микрозаймах бизнесу до 5 млн рублей сроком до 9 месяцев. На 01.07.20 сеть структурных подразделений была представлена 273 офисами в 145 городах РФ. Основатели компании Ю.И. Провкин и Е.И. Провкин совместно контролируют 50% капитала, также присутствуют портфельные инвесторы (крупнейшая доля 29%).

**Адекватные конкурентные позиции на рынке микрозаймов ФЛ.** Наблюдается сокращение объёма выдаваемых микрозаймов на протяжении 6 кварталов подряд (2019 и 1пг2020) как отдельно с баланса компании, так и с учётом МКК «Турбозайм». В результате доля компании и группы компаний на рынке микрозаймов «до зарплаты» в РФ по объёму выдачи сократилась с 9% до менее чем 7%. Тем не менее, конкурентные позиции компании в сегменте микрозаймов физическим лицам остаются умеренно высокими. На протяжении 2019 – 1пг2020 агентством отмечается сокращение офисной сети компании, связанное с плановым наращиванием онлайн-выдачи, а также дополнительно в связи с пандемией (за 1,5 года сеть структурных подразделений была урезана почти в 2 раза). Несмотря на сокращение офлайн-направления, с учётом удлинения продуктовой линейки и роста средней суммы микрозайма, «рабочий» портфель микрозаймов ФЛ без NPL90+ возрос с 1,4 млрд руб. на 01.04.19 до 1,6 млрд руб. на 01.04.20. Агентство по-прежнему обращает внимание на высокую концентрацию доходов на основном операционном сегменте, потенциально подверженном ужесточению регулирования: на сегмент краткосрочных микрозаймов «до зарплаты» приходилось большая часть доходов за период с 01.04.19 по 01.04.20. Компания в конце 2019 и начале 2020 гг. диверсифицировала бизнес, активизировав выдачи микрозаймов с несколькими платежами на срок свыше 2 месяцев, однако их доля в общем портфеле и выдачах с учётом снижения во 2кв2020 не является доминирующей. Вместе с тем, в 3кв2020 компания возобновила развитие долгосрочных продуктов и с учётом пониженной дефолтности в этом сегменте планирует довести долю микрозаймов с несколькими платежами до 55% выдач к декабрю 2020 года.

**Увеличение запаса капитала при снижении операционной эффективности.** Компания существенно сократила выплаты дивидендов за 2пг2020 и 1кв2020, что позволило нарастить регулятивный и бухгалтерский капитал в 2 раза. Тем не менее, достаточность базового капитала остаётся крайне низкой (доля нераспределённой прибыли в структуре капитала – 96,3% на 01.04.20; капитал I уровня – 30 млн рублей), что не исключает возобновление агрессивной дивидендной политики в перспективе. По итогам 2019 года и 1кв2020 по сравнению с аналогичными периодами годом ранее компания продемонстрировала существенное сокращение CFO и чистой прибыли. Скользящие показатели рентабельности остаются высокими (RoE=76% по чистой прибыли РСБУ за период с 01.04.19 по 01.04.20). Из-за сокращения портфеля и маржинальности микрозаймов компания ожидает снижения RoE до 31% по итогам 2020 года, при этом агентство на момент анализа не исключало снижение до уровня 20% в консервативном варианте прогноза. Выпадающий процентный доход

компания по-прежнему замещает комиссионными доходами от кросс-продуктов, которые агентство относит к нестабильным компонентам финансового результата. Несмотря на сокращение географической сети, с учётом специфики гибридной бизнес-модели (офлайн и онлайн) уровень операционных расходов остаётся повышенным (отношение операционных расходов к объёму выданных займов за 12 месяцев около 25%, без учета расходов и выдач МКК «Турбозайм»).

### **Существенный запас ликвидности и улучшение оценки за диверсификацию ресурсной базы.**

Вследствие стагнации объёма выдачи микрозаймов, компания на протяжении 2кв2020 аккумулировала не характерный для середины года значительный запас свободных денежных средств на расчётных счетах. За счёт капитализации прибыли, а также привлечения облигационного фондирования, доля средств ФЛ как ключевого источника фондирования сократилась с 50% пассивов в середине 2019 года до 28% пассивов к 01.04.20. Значительные остатки на банковских счетах обеспечили высокие значения прогнозной ликвидности (более 100%), однако планы по наращиванию портфеля микрозаймов в РФ и на международном рынке потенциально могут оказать сдерживающее влияние на показатели долговой нагрузки в отсутствие новых долгосрочных облигационных выпусков (отношение ожидаемого CFO к предстоящим плановым выплатам по обязательствам на горизонте 4 кварталов составит около 67%). Вероятность крупных выплат в период действия рейтинговой оценки оценивается агентством как невысокая по причине низкой доли средств крупнейших кредиторов в ресурсной базе (на 01.04.20 доля средств крупнейшего кредитора в валовых пассивах – 1,3%; средств 5 крупнейших кредиторов – 5,0%) и отсутствия оферт по облигационному выпуску.

**Адекватный уровень управления кредитным риском.** Аналитики при оценке качества активов приняли во внимание оценки всех трёх операционных сегментов компании (микрозаймы «до зарплаты», потребительские микрозаймы до 1 млн руб. на срок до 3 лет, микрозаймы бизнесу) с соответствующими весами в зависимости от доли в совокупном портфеле. Наиболее крупным сегментом (53% портфеля на 01.04.20) выступали микрозаймы до 30 тыс. руб. до 30 дней. В частности, на оценку качества активов повлиял возросший уровень дефолтности PDL-микрозаймов во 2пг2019, поскольку наиболее качественной клиентской базе предложены потребительские микрозаймы на срок до 6 месяцев. Кроме того, в сегменте PDL наблюдается существенное ухудшение сборов: доля неполученных платежей по телу долга в когорте микрозаймов к 90-му дню после момента выдачи составила 33,4% за 1кв2020 (23,6% за 1кв2019). Средневзвешенные сборы с учетом процентов, штрафов и пеней к 90-му дню после момента выдачи когорты PDL снизились со 112,7% по когортам 1кв2019 до 95,2% за 1кв2020. Комиссионные продукты лишь отчасти заместили выпадающие доходы от снижения предельно допустимых ставок на рынке МФО в 2019 году (с учётом доходов от реализации дополнительных продуктов снижение составило 12,9п.п. до 102,1% по когортам 1кв 2020). Отчасти давление на ранние сборы PDL-микрозаймов во 2кв2020 оказали ограничительные меры из-за пандемии в регионах РФ с учётом умеренно высокой доли офлайн-выдач (на более длительных сроках просрочки компания ожидает стабилизацию сборов по соответствующим PDL-когортам). Вторым по значимости сегментом выступают потребительские займы на срок до 6 месяцев (в том числе, займы под залог ПТС). Оценка качества активов в сегменте потребительских микрозаймов ограничивает умеренно высокая доля NPL90+ (25% соответствующего портфеля на 01.04.20), при этом уровень совокупных сборов является очень высоким (более 128% по когортам 2пг2019). Дополнительно компания рассчитывает увеличить сборы (total recovery) во всех сегментах благодаря запуску собственных процедур судебного взыскания. Бизнес-модель характеризуется низким уровнем концентрации кредитных рисков (на 01.04.20 кредитный риск на крупнейшего контрагента с учётом кредитных организаций составил 6,4% капитала; на трех крупнейших контрагентов – 9,4% капитала; кредитный риск на связанные с МФО стороны – 1,9% регулятивного капитала).

**Адекватный уровень организации риск-менеджмента и корпоративного управления.** Уровень диджитализации и развития внутренней инфраструктуры соответствует компаниям сопоставимой специализации и масштабов деятельности. Детализированная Стратегия развития на 2020-2024 годы с учётом актуальных макроэкономических параметров на момент анализа находилась в стадии разработки, однако с учётом стабилизации некоторых финансовых параметров оценка качества стратегического планирования была пересмотрена с негативной до приемлемой. Существенное давление на оценку оказывает отсутствие аудированной консолидированной финансовой отчётности группы по итогам 2018-2019 гг. (группа компаний ожидает завершение соответствующих процедур к концу 2020 года). По-прежнему сдерживает рейтинг деконцентрированная и недостаточно прозрачная структура собственности (отсутствие контрольного пакета; акционерное соглашение не раскрыто агентству; в структуре владения 3 уровня компаний, зарегистрированных в зонах с льготным налоговым режимом). При этом на горизонте до конца 2020 года запланировано изменение структуры владения с сохранением 50%-го пакета владения у ключевых бенефициаров.

На 01.04.20 величина активов компании составила 2,1 млрд руб., размер собственного капитала – 817,8 млн руб. Остаток задолженности по основному долгу микрозаймов до вычета резервов на 01.04.20 – 2,4 млрд руб. (1,7 млрд руб. без учёта просроченных микрозаймов на 90 дней и более), объём выданных компанией микрозаймов за 1кв2020 составил 2,09 млрд руб. Чистая прибыль за 1кв2020 составила 96,4 млн руб.

Кредитный рейтинг МФК «Быстроденьги» (ООО) был впервые опубликован 19.08.2014. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 09.08.2019.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась Методология присвоения рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям <http://raexpert.ru/ratings/mfi/method> (вступила в силу 08.06.2020).

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, МФК «Быстроденьги» (ООО), МКК «Турбозайм» (ООО), ООО МКК «БДК» и ООО «Финпротект», 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, МФК «Быстроденьги» (ООО) 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 МФК «Быстроденьги» (ООО) 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 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](http://www.raexpert.ru).