

7 февраля 2020

Ведущие аналитики:

Сурен Асатуров, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0480, доб. 130  
suren.asaturov@acra-ratings.ru

Батчулуун Лхагваа, директор  
+7 (495) 139-0493, доб. 135  
batchuluun.lkhagvaa@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «МигКредит» на уровне **BB-(RU)**, изменив прогноз на «Развивающийся»

Кредитный рейтинг [ООО «МигКредит»](#) (далее — МигКредит, МФО) обусловлен удовлетворительным бизнес-профилем, сильной позицией по капиталу, слабой оценкой фондирования и ликвидности, а также слабым риск-профилем.

«Развивающийся» прогноз отражает мнение АКРА относительно неопределенности структуры собственности МигКредита и взаимоотношений собственников с банковскими кредиторами. В качестве альтернативных сценариев на горизонте 12–18 месяцев АКРА не исключает возможности изменения стратегии МФО на более агрессивную, а также изменения дивидендной политики и структуры собственности.

МигКредит — один из лидеров на рынке микрофинансовых организаций в России; основным бенефициарным собственником МФО выступает семья А. Мамута.

**Удовлетворительная оценка бизнес-профиля** обусловлена высокими рисками, характерными для бизнес-моделей микрофинансовых организаций. Помимо этого, как отмечает АКРА, на кредитоспособности МигКредита может сказаться неопределенность в структуре собственников, а также в их взаимоотношениях с банковскими кредиторами. Так, в 2018 году МигКредит был вынужден переориентироваться на новые источники фондирования, что сдерживало темпы развития бизнеса МФО в 2018-м. В связи с планируемыми в 2020 году изменениями в структуре миноритарных акционеров МигКредита (конкурсное производство относительно миноритарного пакета 25,61%) возможно дополнительное давление на капитал и ликвидность (в худшем случае негативное влияние в размере до примерно половины совокупного капитала МФО на 31.10.2019). В результате, по прогнозам АКРА, в 2020 году прирост совокупного портфеля микрозаймов МигКредита за вычетом резервов под обесценение не превысит 25%, в то время как в 2019 году портфель вырос примерно на 60%.

АКРА полагает, что несмотря на указанные факторы, МигКредит сохранит за собой лидирующие позиции в отрасли. Положительное влияние на оценку бизнеса МФО по-прежнему оказывает довольно сильный и узнаваемый бренд, а также стабильная клиентская база. Качество управления МФО и применяемые практики риск-менеджмента соответствуют специфике бизнеса микрофинансовых организаций с характерными для них высокими рисками, что подтверждается высокими показателями рентабельности МигКредита. Поддержку относительно стабильному бизнесу МФО в сравнении с другими микрофинансовыми организациями оказывают высокий уровень географической диверсификации (МигКредит представлен в 76 городах и 45 регионах РФ) и развитые каналы продаж, включая онлайн-выдачи через сайт и мобильное приложение (примерно половина всех выдач).

**Сильная позиция по капиталу** МигКредита обусловлена очень высокой прибыльностью его бизнеса: средняя рентабельность активов и капитала за последние три года составляла 18 и 72% соответственно. Высокий уровень доходов обеспечивает МФО существенным буфером абсорбции непредвиденных убытков, несмотря на высокие дивидендные выплаты 2018-го (порядка 980 млн руб.) и возможное давление на капитал в этом году. АКРА полагает, что в следующие 12–18 месяцев показатель достаточности капитала МФО останется на комфортном уровне (примерно 30%). Поддержку капитализации помимо

высокой прибыльности окажут планы МФО по сдержанному росту портфеля микрозаймов.

**Слабая оценка риск-профиля** связана с высоким уровнем проблемной задолженности МигКредита. По оценкам АКРА, в последние три года доля таких кредитов МФО составляла в среднем не менее половины совокупного портфеля микрозаймов, что в целом соответствует показателям сопоставимых микрофинансовых организаций в России. Кредитные риски для МигКредита несколько смягчаются благодаря полному покрытию портфеля проблемной задолженности резервами под обесценение (на 31.10.2019 доля резервов под обесценение составила 68% кредитного портфеля).

**Слабая оценка фондирования и ликвидности** отражает мнение АКРА о довольно агрессивном подходе МигКредита к управлению активами и пассивами в сравнении с другими финансовыми институтами, в частности, банками. В случае ухудшения ситуации с ликвидностью у МигКредита есть возможность сократить объем новых выдач и полагаться на денежные поступления по уже выданным займам, которые характеризуются высокой оборачиваемостью и доходностью. Учитывая отсутствие в данный момент у МФО иных источников ликвидности (таких как банковские кредитные линии), АКРА считает подобный подход высокорискованным и чувствительным к непредвиденному ухудшению качества портфеля микрозаймов.

Слабая оценка фондирования и ликвидности также обусловлена результатами стресс-теста: его негативный сценарий предполагает снижение прогнозируемого денежного потока по займам на 30% и существенный отток денежных средств в связи с неопределенностью на уровне собственников. В результате соотношение поступления денежных средств и обязательных платежей в течение следующих шести месяцев составляет 0,82.

С 2018 года, когда МигКредит был вынужден перестроить свою базу фондирования, структура обязательств менялась в пользу большей диверсификации. На текущий момент примерно половину обязательств МигКредита составляют займы физических лиц, а еще 20% — долговые ценные бумаги, выпущенные в 2019 году.

## Ключевые допущения

- сохранение принятой стратегии и бизнес-модели МФО на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение действующим основным бенефициарным собственником контроля над МФО;
- сохранение слабого качества кредитного портфеля (при высоких уровнях покрытия потенциально проблемных кредитов резервами) и высоких показателей рентабельности.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

**«Развивающийся» прогноз** предполагает с равной долей вероятности как повышение, так и понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- изменение структуры собственности с переходом контроля к организации, имеющей относительно высокий уровень кредитоспособности;
- значительное улучшение качества активов;
- существенное увеличение диверсификации источников ликвидности.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- неопределенность в структуре собственников, которая может привести к крупным системным изъятиям капитала и ликвидности из МФО или переходу контроля к организации с повышенными кредитными рисками;
- изменение бизнес-модели и стратегии на более агрессивные;
- непредвиденные кредитные убытки, способные оказать давление на капитализацию и ликвидность.

**Компоненты рейтинга****Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** bb-.**Корректировки:** отсутствуют.**Поддержка:** отсутствует.**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

**Регуляторное раскрытие**

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов микрофинансовым организациям по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «МигКредит» был опубликован 14.02.2019. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «МигКредит», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ООО «МигКредит» по МСФО и отчетности ООО «МигКредит», составленной в соответствии с требованиями ОСБУ. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «МигКредит» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «МигКредит», не выявлены.

АКРА оказывало ООО «МигКредит» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.