

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2021 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью микрофинансовая компания «МигКредит»

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01МС в количестве 446 772 (Четыреста сорок шесть тысяч семьсот семьдесят две) штуки, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 446 772 000 (Четыреста сорок шесть миллионов семьсот семьдесят две тысячи) рублей со сроком погашения 19.06.2022 года, размещаемые по открытой подписке.

Программа биржевых облигаций серии 001МС, имеющая идентификационный номер 4-00340-R-001P-02E от 11.03.2019 г.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

ВРИО генерального директора ООО МФК
«МигКредит»


(подпись)

А.В. Быков
(И.О. Фамилия)

«04» мая

2022 г.

М.П.

Контактное лицо:

Менеджер по привлечению
финансирования

(должность)

А.Л. Алферов

(фамилия, имя, отчество)

Телефон:

+ 7 (495) 748 7954 (внутр. 1076)

Адрес электронной
почты:

AAlferov@migcredit.ru

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций¹.

¹ Указание на лицо, предоставляющее обеспечение по облигациям, приводится в случае наличия указанного лица

СОДЕРЖАНИЕ ОТЧЕТА ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ

1.	Общие сведения об эмитенте:.....	4
1.1	Основные сведения об эмитенте.....	4
1.2	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.	4
1.3	Стратегия и планы развития деятельности эмитента.	5
1.4	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	5
1.5	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.	6
1.6	Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.	6
1.7	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	8
1.8	Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм (информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ/Сегмент РИИ-Прайм).....	9
2.	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии Эмитента:	9
2.1	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.	9
2.2	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	10
2.2.1	Показатель рентабельности капитала (ROE)	10
2.2.2	Просроченная задолженность сроком более 90 дней в кредитном портфеле (NPL 90/Кредитный портфель).....	10
2.2.3	Чистая процентная маржа (NIM).....	10
2.2.4	Коэффициент достаточности капитала (CR).....	11
2.2.5	Иные метрики, которые Эмитент считает для себя ключевыми (CoR, CIR)	11
2.3	Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.	11
2.3.1.	Структура активов	11
2.3.2.	Структура обязательств.....	12
2.3.3.	Структура собственного капитала	12

2.4	Кредитная история эмитента за последние 3 года	12
2.5	Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.	16
2.6	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	16
2.7	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.....	19
2.8	Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.....	19
2.8.1	Отраслевые риски	19
2.8.2	Страновые и региональные риски.....	20
2.8.3	Финансовые риски	22
2.8.4	Правовые риски.....	23
2.8.5	Риски, связанные с деятельностью эмитента.....	27
3.	Иная информация.....	27

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1 Основные сведения об эмитенте.

Полное фирменное наименование:

на русском языке: Общество с ограниченной ответственностью микрофинансовая компания «МигКредит», дата введения 17.10.2016

на английском языке: Limited liability microfinance company «MigCredit», дата введения 17.10.2016

Сокращенное фирменное наименование:

на русском языке: ООО МФК «МигКредит», дата введения 30.12.2020 г.;

на английском языке: LLC MFC «MigCredit», дата введения 30.12.2020 г.

ИНН: 7715825027

ОГРН: 1107746671207

Место нахождения: Российская Федерация, 127018, г. Москва, ул. Сушевский вал, д.5, стр.3

Дата государственной регистрации: 20.08.2010 г.

1.2 Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.

Эмитент зарегистрирован в качестве юридического лица в 2010 году в городе Москва, является резидентом Российской Федерации. Эмитент создан с целью выдачи займов физическим лицам, включен в реестр микрофинансовых организаций 8 июля 2011 года. Эмитент осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Российской Федерации, в том числе в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» и Федеральным законом «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

В 2012 году открылись контактный центр Эмитента в Орле и Управление взыскания задолженности в Нижнем Новгороде. В 2013 году Эмитенту впервые был присвоен рейтинг Национального рейтингового агентства на уровне А+. В 2014 году Эмитент начал партнерство с банками, в результате чего стали возможными выдача и погашение займов с банковских карт. В 2017 году Эмитент запустил мобильное приложение, в 2021 году в мобильном приложении был сделан редизайн и ускорен клиентский путь.

По состоянию на 31.12.2021 г. Эмитент имеет офисы продаж в 12 городах в 12 регионах России.

Эмитент расширяет партнерство с крупнейшими компаниями РФ по различным направлениям: выдача POS-микрозаймов (сеть салонов МТС (АО «РТК-ритейл»), сеть салонов «Связной» и прочие). С мая 2020 г. эмитент начал выдачу займов в сети салонов Билайн.

В 2019 году были внедрены сервисы СМС-заем и продукты заем под залог ПТС, рефинансирование, произведен редизайн мобильного приложения. В 2020 году масштабированы кредитные и комиссионные продукты, такие как онлайн PDL заем («до зарплаты»), Страхование от несчастного случая, Налоговый вычет, Идеальный заемщик и Юридическая консультация..

В условиях пандемии в 2020 г. Эмитент быстро адаптировал гибридную бизнес-модель под вызовы внешней среды. Были внедрены

- онлайн выдача на карту клиента при помощи видеосвязи менеджера компании;
- для клиентов на сайте и в мобильном приложении запуск идентификации через селфи.

В 2021 году Эмитент запустил новые продукты: микрозаймы для нерезидентов (ТезФинанс), потребительские микрозаймы через мобильное приложение Билайн и микрозаймы в соцсети В Контакте.

Эмитент является одним из учредителей и постоянным членом саморегулируемой организации Союз микрофинансовых организаций «Микрофинансирование и Развитие» и способствует развитию рынка микрофинансирования в России. В ноябре 2018 года Генеральный директор Эмитента включен в состав Экспертного Совета по микрофинансированию и кредитной кооперации при Банке России.

Цели создания эмитента: получение прибыли путем предоставления потребительских займов физическим лицам.

Эмитент также может осуществлять виды деятельности, предусмотренные п.2.2 устава Эмитента:

- Услуги по денежному и прочему финансовому посредничеству (включая посредничество в получении кредита);

- Предоставление займов, в том числе, микрозаймов (микрофинансовая деятельность);
- Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления предприятием;
- Консультирование по вопросам финансового посредничества;
- Деятельность в области права;
- Деятельность в области бухгалтерского учета и аудита;
- Посредническая деятельность;
- Маркетинговые исследования и выявление общественного мнения (включая анализ и прогноз развития конъюнктуры рынка);
- Предоставление иных деловых услуг.

Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными законодательством Российской Федерации, с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации в отношении деятельности микрофинансовых организаций.

Адрес страниц в сети Интернет, на которых размещен устав эмитента: <https://migcredit.ru/>, <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=34679>

1.3 Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

Эмитент не планирует изменения своей деятельности и бизнес-модели в будущем. ООО МФК «МигКредит» является одним из лидеров рынка микрофинансирования в России, планирует продолжать свою основную деятельность, создавая новые кредитные продукты и предлагая новые возможности и сервисы для получения заемных денежных средств. Стратегия на ближайшее время – сохранение лидерства на рынке микрофинансирования, продуктовая диверсификация и диджитализация бизнес-процессов в сети.

1.4 Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.

Рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша).

Эмитент осуществляет свою деятельность на рынке микрофинансирования на территории Российской Федерации. Клиентами Эмитента являются физические лица с потребностью в получении краткосрочного финансирования (до 1 года), средняя сумма займа за 2021 год составила 24 тысячи рублей. Услуги Эмитента доступны клиентам на территории 74 регионов России, в том числе в 12 регионах Эмитент имеет офисы продаж и еще в 62 регионах Эмитент предоставляет услуги через on-line доступ.

Несмотря на усиление регулирования микрофинансового рынка, Эмитент сохраняет ведущие позиции в области микрофинансирования за счет сложившейся клиентской базы, текущих рыночных позиций, организации внутренних бизнес-процессов и построения эффективной системы менеджмента и управления рисками. Эмитент занимает первое место по размеру портфеля потребительских микрозаймов с постепенным погашением и второе место по размеру рабочего портфеля микрозаймов (по данным РА Эксперт на 30.06.2021 г.). По данным бухгалтерской отчетности размер выручки Эмитента за 2021 год вырос на 38%. В 2021 году количество офисов уменьшилось с 46 до 12.

Эмитент активно развивает технологичные продукты для удобства пользователей:

- с 2016 года осуществляется выдача и погашение микрофинансовых займов с использованием банковских карт;
- в 2017 году Эмитент запустил мобильное приложение для iOS и Android;
- с 2017 года выдача и погашение кредитов возможны с использованием карт MigCard (ко-брендинг с Золотой Короной);
- в 2019 году внедрен СМС- заем, произведен редизайн мобильного приложения;
- в 2020 году внедрена выдача займов через Телеграмм канал;
- в 2021 году Эмитент запустил сервис выдачи займов в социальной сети В Контакте;
- в 2021 году были запущены такие продукты как займы нерезидентам и займы через мобильное приложение Билайн.

Эмитент внедрил систему автоматизированной выдачи займов (принятие решения за 1 минуту и выдача займа за 10 минут с момента начала оформления анкеты на заем), а также расширяет каналы выдачи и погашения займов, что способствует повышению конкурентоспособности Эмитента.

Стабильные результаты деятельности Эмитента в совокупности с контролируемым уровнем просроченной задолженности в портфеле повышают инвестиционную привлекательность бизнеса Эмитента, что способствует привлечению финансирования.

Эмитент работает на рынке микрофинансирования в форме микрофинансовой компании. Доля портфеля топ -20 МФО увеличилась с 53% в 2020 г. до 57% в 2021 г. ².

Основные конкуренты Эмитента:

1. Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «Мани Мен» (ОГРН 1117746442670);
2. Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «Займер» (ОГРН 1134205019189);
3. Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «ЦФП» (ОГРН 1117746890645);
4. Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания Быстроденьги /ГК Eqvanta (ОГРН 1087325005899)
5. ГК До зарплаты (ООО МКК «ДЗП-Развитие 3», ООО МКК «Союз 5», ООО МКК «Твои Плюс»)
6. ГК Финбридж (ООО "МКК Скорость финанс" , ООО «Микрокредитная компания универсального финансирования», ООО "МФК Новое финансирование")

1.5 Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.

Эмитент не входит в группу/холдинг.

Эмитент имеет подконтрольное общество (дочернее общество):

Полное и сокращенное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью Микрокредитная компания «Папа Финанс» (ООО МКК «Папа Финанс»)

ИНН: 9701125685,

ОГРН 1197746027742

Место нахождения: Российская Федерация, г. Москва, переулок Спартаковский, дом 2, стр. 1, пом. Н.П. 14

Размер доли участия эмитента в уставном капитале ООО МКК «Папа Финанс» составляет 100%.

1.6 Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.

Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента):

полное фирменное наименование участника Эмитента	Компания с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED)	
сокращенное наименование	фирменное	Не применимо
место нахождения	Сиафи,1, Порто Белло, 3-й этаж, оф.302, 3042, Лимасол, Кипр (Siafi, 1, Porto Bello, 3rd floor, of.302, 3042, Limassol, Cyprus)	
ИНН (если применимо)	Не применимо	
ОГРН (если применимо)	HE 268969	
размер доли участника (акционера) эмитента в уставном капитале эмитента	100%	
размер доли, принадлежащих участнику (акционеру) эмитента обыкновенных акций эмитента	не применимо, т.к. Эмитент не является акционерным обществом.	

Сведения о контролирующих участника Эмитента лицах:

фамилия, имя, отчество (если имеется) физического лица	Энтони Индианос (Anthony Indianos)
вид контроля, под которым находится участник (акционер) эмитента по отношению к контролирующему его лицу	Косвенный контроль

² https://cbr.ru/analytics/microfinance/reveiw_mfo/

<p>основание, в силу которого лицо, контролирующее участника (акционера) эмитента, осуществляет такой контроль</p>	<p>Участие в юридическом лице, являющемся участником Эмитента: размер доли контролирующего лица в уставном капитале участника (акционера) Эмитента: 68,75%; размер доли принадлежащих контролирующему лицу обыкновенных акций участника (акционера) Эмитента: не имеет; размер доли контролирующего лица в уставном капитале Эмитента: не имеет; размер доли принадлежащих контролирующему лицу обыкновенных акций Эмитента: не применимо, т.к. Эмитент не является акционерным обществом.</p>
<p>признак осуществления лицом, контролирующим участника (акционера) эмитента, такого контроля</p>	<p>право распоряжаться более 50 процентами голосов в высшем органе управления юридического лица, являющегося участником Эмитента</p>
<p>последовательно все подконтрольные лицу, контролирующему участника (акционера) эмитента, организации, через которых лицо, контролирующее участника (акционера) эмитента, осуществляет косвенный контроль</p>	<p>Энтони Индианос (Anthony Indianos) является единственным участником Компании с ограниченной ответственностью «ИНДИФЛО (СЕРВИСЕС) ЛИМИТЕД» (INDIFLO (SERVICES) LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «ИНДИФЛО (СЕРВИСЕС) ЛИМИТЕД» (INDIFLO (SERVICES) LIMITED) принадлежит 90,0% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED) и 100,0% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «ХЕММА ИНВЕСТМЕНТС ЛТД (HEMMA INVESTMENTS LTD)</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED) принадлежит 68,75% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «МОЕРС ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MOYERS HOLDINGS LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «МОЕРС ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MOYERS HOLDINGS LIMITED) принадлежит 18,06% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED) принадлежит 56,33% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED) принадлежит 100% голосов к общему количеству голосов Эмитента.</p> <p>Энтони Индианос (Anthony Indianos), Компания с ограниченной ответственностью «ИНДИФЛО (СЕРВИСЕС) ЛИМИТЕД» (INDIFLO (SERVICES) LIMITED), Компания с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED), Компания с ограниченной ответственностью «МОЕРС ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MOYERS HOLDINGS LIMITED) и Компания с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED) образуют одну группу лиц в соответствии с частью 1 статьи 9 Федерального закона от 26.07.2006 г. №135-ФЗ «О защите конкуренции».</p>
<p>иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</p>	<p>Отсутствуют</p>

Сведения об органах управления

В соответствии с уставом органами управления Эмитента являются Общее собрание участников (Единственный Участник) и Генеральный директор (единоличный исполнительный орган Общества).

Сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента:

Генеральный директор Эмитента, действовавший до 18-00 25.03.2022:

1. Фамилия, имя, отчество	Гришин Олег Александрович
Год рождения	1975
Сведения об образовании	Высшее, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, юриспруденция, год окончания 1998 Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, менеджмент, год окончания 1997 Стокгольмская школа экономики в Санкт-Петербурге, МВА

Все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Полное или сокращенное фирменное наименование организации	Наименование должности
06.2012	11.2015	ООО НКО "Платежная система "Рапида"	Председатель правления
08.2016	09.2016	ООО «МигКредит»	Исполнительный директор
09.2016	03.2022	ООО «МигКредит»	Генеральный директор

ВРИО генерального директора Эмитента, действующий с 28.03.2022:

1. Фамилия, имя, отчество	Быков Артем Владимирович
Год рождения	1980
Сведения об образовании	Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования Российский государственный гуманитарный университет, 2003 г.

Все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Полное или сокращенное фирменное наименование организации	Наименование должности
07.2017	03.2022	ООО МФК «МигКредит»	заместитель генерального директора по управлению рисками и бизнес анализу
03.2022	По настоящее время	ООО МФК «МигКредит»	ВРИО генерального директора

1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).

На момент составления инвестиционного меморандума Эмитент имеет кредитный рейтинг рейтингового агентства АКРА уровень ВВ-, прогноз "Развивающийся", а его ценные бумаги не имеют кредитных рейтингов.

История изменения значений кредитного рейтинга за пять последних завершённых отчётных лет:

26.06.2013 - Национальным рейтинговым агентством (НРА) был впервые присвоен Эмитенту индивидуальный рейтинг кредитоспособности на уровне «А+».

14.07.2014 - НРА повысил индивидуальный рейтинг кредитоспособности до уровня «АА-».

11.06.2015 - НРА повысил индивидуальный рейтинг кредитоспособности до уровня «АА».

01.06.2016 - НРА повысил индивидуальный рейтинг кредитоспособности до уровня «АА+».

13.01.2017 - срок действия рейтинга НРА истек.

14.02.2019 – Рейтинговое агентство АКРА присвоило кредитный рейтинг на уровне «ВВ-», прогноз «Стабильный».

07.02.2020 - Рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне «ВВ-», изменив прогноз на «Развивающийся».

01.02.2021 - Рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне «ВВ-», оставив прогноз неизменным.

20.07.2021 - Рейтинговое агентство РА Эксперт присвоило кредитный рейтинг на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный».

24.01.2022 - Рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне «ВВ-», изменив прогноз на «Стабильный».

Полное и сокращенное фирменное наименование (для некоммерческой организации - наименование), место нахождения организации, присвоившей кредитный рейтинг:

1. полное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Национальное рейтинговое агентство»;

сокращенное наименование: ООО «НРА»

место нахождения: 127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 1, эт. 8, пом. L I, ком. 1Б

Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга: <http://www.ra-national.ru/>;

2. полное наименование: Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество),

сокращенное наименование: АКРА

место нахождения: Россия, Москва, 115035, Садовническая наб., 75, «Аврора Бизнес Парк», подъезд F2, 4 этаж

Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга: <https://www.acra-ratings.ru/criteria>;

3. полное наименование: Акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»

сокращенное наименование: АО «Эксперт РА»;

место нахождения: 109240, г. Москва, ул. Николаямская, д. 13, стр. 2. Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга: <https://raexpert.ru/docbank//85e/b07/418/472f0277f02c6e63bc7c8a9.pdf>.

1.8 Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм (информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ/Сегмент РИИ-Прайм).

Не применимо.

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии Эмитента:

2.1 Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.

Основной деятельностью Эмитента является выдача микрозаймов физическим лицам. Информация приводится за период 2019-2021 гг.

Выручка = строка 1 формы 843 + строка 15 формы 843

Наименование показателя	2019 год	2020 год	2021 год
Общий объем выручки от продаж (объем продаж) эмитента, тыс. руб.	6 219 414	5 636 351	7 774 913

2.2 Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность, на основании которой рассчитываются ключевые показатели деятельности Эмитента, размещена на страницах в сети Интернет по адресам: <https://migcredit.ru/>; <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=34679>

2.2.1 Показатель рентабельности капитала (ROE)

Чистая прибыль = строка 61 формы 843

ROE = Чистая прибыль/Среднее значение Итого Капитала (строка 30 формы 842)

Наименование	2019 год	2020 год	2021 год
Чистая прибыль	236 098	337 578	447 127
ROE (Return on Equity)	18,3%	25,4%	30,0%

В течение 2019-2021 годов прибыльность компании растет. Так, показатель доходность на капитал (ROE) вырос за этот период на 11,7 п.п.

2.2.2 Просроченная задолженность сроком более 90 дней в кредитном портфеле (NPL 90/Кредитный портфель)

Наименование показателя	2019 год	2020 год	2021 год
NPL 90 (Non-performing Loans 90)	4 919 213	6 919 256	5 943 321
Кредитный портфель (портфель микрозаймов с учетом начисленных процентов)	8 384 045	9 551 132	9 359 201
NPL90 / Кредитный портфель	58,7%	72,4%	63,5%

NPL уменьшился в 2021 г. на 8,9п.п. по сравнению с 2020 г. Это связано с тем, что Эмитент стал более активно продавать плохие долги третьим лицам по выгодным условиям, что позволило максимизировать доходы от таких займов.

2.2.3 Чистая процентная маржа (NIM)

Процентные доходы = строка 1 формы 843

Процентные расходы = строка 2 формы 843

NIM = (Процентные доходы – Процентные расходы)/Чистый портфель процентных активов

Наименование показателя	2019 год	2020 год	2021 год
Процентный доход (Interest Income)	5 908 079	5 311 454	7 183 013
Процентные расходы (Interest Expense)	258 318	272 274	259 069
Процентные активы (общий кредитный портфель с учетом начисленных процентов за вычетом резервов)	2 626 368	2 083 155	2 802 778
NIM (Net Interest Margin)	238,2%	214,0%	283,4%

2.2.4 Коэффициент достаточности капитала (CR)

CR = итога Капитала (строка 30 формы 842)/итого Активов (строка 15 формы 842)

Наименование показателя (тыс. рублей)	2019 год	2020 год	2021 год
Активы	3 320 346	3 419 518	4 236 021
Капитал	1 336 998	1 324 576	1 651 703
CR (Capital Ratio)	40,3%	38,7%	39,0%

2.2.5 Иные метрики, которые Эмитент считает для себя ключевыми (CoR, CIR)

Резерв под обесценение = строка 4 формы 843 + строка 10 формы 843

Операционные расходы = строка 13 формы 843 + строка 16 формы 843

COR = Резерв под обесценение / Выручка

CIR = Операционные расходы / Выручка

Наименование показателя (тыс. рублей)	2019 год	2020 год	2021 год
Резерв под обесценение	4 073 720	3 417 333	4 579 046
CoR (Cost of Risk)	65,5%	60,6%	58,9%
Операционные расходы	1 593 276	1 504 780	2 374 491
CIR (Cost to Income Ratio)	25,6%	26,7%	30,5%

Снижение COR в 2021 году на 4,9 п.п. по сравнению с 2019 г. свидетельствует об эффективной кредитной политике Эмитента.

К факторам, которые могут негативно повлиять на деятельность компании, можно отнести ухудшение платежеспособности заемщиков из-за ухудшения экономической ситуации, уменьшение процентных ставок по займам из-за роста конкуренции, а также возможные законодательные инициативы, ограничивающие деятельность микрофинансовых компаний. В ответ на возможное негативное воздействие компания ограничится кредитованием наилучших категорий заемщиков и направит больше усилий на оптимизацию бизнес-процессов. Как показал опыт, в том числе полученный во время пандемии коронавируса, компания может оперативно подстраиваться под изменение экономической конъюнктуры и регуляторной среды.

2.3 Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.

2.3.1. Структура активов

Наименование показателя (тыс. рублей)	2019 год	2020 год	2021 год
---------------------------------------	----------	----------	----------

Внеоборотные активы			
Нематериальные активы	364	218	73
Основные средства	28 813	22 265	50 904
Финансовые вложения	-	10 000	10 000
Требования по текущему налогу на прибыль	14 535	132 525	11 936
Отложенные налоговые активы	365 740	278 861	317 838
ИТОГО	409 452	443 869	390 751
Оборотные активы			
Запасы	10	5	5
Дебиторская задолженность	15 656	23 084	23 373
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	2 676 460	2 615 025	3 458 274
Денежные средства и денежные эквиваленты	185 854	311 272	344 800
Прочие оборотные активы	32 914	26 263	18 818
ИТОГО	2 910 894	2 975 649	3 845 270
ИТОГО АКТИВЫ	3 320 346	3 419 518	4 236 021

2.3.2. Структура обязательств

Наименование показателя (тыс. рублей)	2019 год	2020 год	2021 год
Долгосрочные обязательства			
Заемные средства	438 179	262 831	876 520
Краткосрочные обязательства			
Заемные средства	1 175 871	1 445 613	1 157 553
Кредиторская задолженность	368 321	386 498	550 173
Оценочные обязательства			-
Обязательство по текущему налогу на прибыль	977	-	72
ИТОГО	1 983 348	2 094 942	2 584 318

2.3.3. Структура собственного капитала

Наименование показателя	2019 год	2020 год	2021 год
Капитал и резервы			
Уставный капитал	1 235 301	1 235 301	1 235 301
Нераспределенная прибыль	101 697	89 275	416 402
ИТОГО	1 336 998	1 324 576	1 651 703

2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Кредитная история Эмитента по действующим в течение 3-х последних завершаемых отчетных лет кредитным договорам и (или) договорам займа, которые эмитент считает для себя существенными:

1. Вид и идентификационные признаки обязательства
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № МБ/77-01/2/17-002 от 21.04.2017
Условия обязательства и сведения о его исполнении

Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей/иностр. валюта	Первый транш – 20 000 000 рублей
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта	0,00
Срок кредита (займа), лет	2 года
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	17,50
Количество процентных (купонных) периодов	24
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)	21.04.2019
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	21.01.2019
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 600 000 000 (Шестьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

2. Вид и идентификационные признаки обязательства	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № МБ/77-01/2/17-004 от 04.08.2017	
Условия обязательства и сведения о его исполнении	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей /иностр. валюта	Первый транш – 47 000 000 рублей
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта	0,00 рублей
Срок кредита (займа), лет	2 года
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	17,50
Количество процентных (купонных) периодов	24
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Плановый срок (дата) погашения кредита	04.08.2019

(займа)	
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	24.05.2019
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 600 000 000 (Шестьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

3. Вид и идентификационные признаки обязательства	
Договор займа БН от 20.12.2018	
Условия обязательства и сведения о его исполнении	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	LYNWOOD INVESTMENTS CY LIMITED, SIAFI 1, Porto Bello, 3 rd floor, Flat/Office 302, 3042, Limassol, Cyprus
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей /Евро	116 000 000 рублей
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта	0,00 рублей
Срок кредита (займа), мес.	12 месяцев
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	17,5%
Количество процентных (купонных) периодов	12
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Планный срок (дата) погашения кредита (займа)	31.12.2019
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	18.03.2019
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	

4. Вид и идентификационные признаки обязательства	
Договор займа БН от 05.03.2019	
Условия обязательства и сведения о его исполнении	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Бантина Инвест Лимитед, Диагору, 4, Кермия Билдинг, 6 этаж, оф.601, 1097, Никосия, Кипр
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей /Евро	Один транш – 71 495 480,00 рублей / 950 000 Евро
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта	0,00 рублей
Срок кредита (займа), мес.	6 месяцев
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	11%

Количество процентных (купонных) периодов	9
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)	05.12.2019
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	05.12.2019
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	
5. Вид и идентификационные признаки обязательства	
Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01МС (идентификационный номер 4В01-01-00340-R-001Р от 14.06.2019 г.). дата начала размещения -24.06.2019; дата окончания размещения – 26.06.2019 г.	
Условия обязательства и сведения о его исполнении	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Биржевые облигации размещены и обращаются среди неограниченного круга лиц
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей	446 772 тыс. руб.
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта	89 711,817 тыс. руб.
Срок кредита (займа), мес.	3 года (срок погашения 19 июня 2022 г.)
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	16 % годовых
Количество процентных (купонных) периодов	36 купонных периодов
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)	19.06.2022
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	Текущие обязательства
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	По биржевым облигациям предусмотрено частичное досрочное погашение номинальной стоимости, начиная с 7 (седьмого) купонного периода.

6. Вид и идентификационные признаки обязательства	
облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 01 (идентификационный номер 4-01-00340-R от 27.05.2021 г.). дата начала и окончания размещения -12.07.2021;	
Условия обязательства и сведения о его исполнении	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Корпоративные облигации, предназначенные для квалифицированных инвесторов
Сумма основного долга на момент	800 000 тыс. руб.

возникновения обязательства, рублей	
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностран. валюта	800 000 тыс. руб.
Срок кредита (займа), мес.	3 года (срок погашения 19 июня 2022 г.)
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	12,25 % годовых
Количество процентных (купонных) периодов	36 купонных периодов
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Планный срок (дата) погашения кредита (займа)	26.06.2024
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	Текущие обязательства
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	По облигациям предусмотрено частичное досрочное погашение номинальной стоимости, начиная с 12 (двенадцатого) купонного периода.

2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

Основные кредиторы*:

N	Наименование организации кредитора	Сумма задолженности на 31.12.2021 (руб.)
-	-	-

Основные дебиторы*:

N	Наименование организации дебитора	Сумма задолженности на 31.12.2021 (руб.)
1	Банк «ФК Открытие» ПАО	16 570 539
2	КИВИ Банк АО	13 242 007
3	Банк Русский Стандарт ПАО	9 303 862

* Сумма задолженности более 10% от общего объема, контрагенты с суммой менее 10% не приводятся

2.6 Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.

Основные тенденции регуляторного развития отрасли экономики, в которой Эмитент осуществляет основную деятельность

Рынок микрофинансирования существует в Российской Федерации более 10 лет. Однако его регулирование стало возможным только с января 2011 года после вступления в силу специального Федерального Закона о микрофинансовой деятельности №151-ФЗ от 2 июля 2010 года «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях». В конце 2013 года функции по регулированию и надзору за деятельностью МФО были переданы Банку России.

21.12.2013 года в развитие системы регулирования потребительского кредитования в РФ принимается Федеральный закон N 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)», который определил принципы

предоставления потребительских кредитов и займов физическим лицам и определил основные условия потребительского кредитования в РФ.

В апреле 2014 года Указанием Банка России № 3240-У «О табличной форме индивидуальных условий договора потребительского кредита (займа)» утверждена табличная форма индивидуальных условий договора займа. Таким образом, договор займа стал единообразным для всех кредиторов, предоставляющих потребительские кредиты/займы, что упростило контроль за его условиями.

В декабре 2014 года Банком России утверждено Положение 445-П «О требованиях к Правилам внутреннего контроля некредитных финансовых организаций в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» в соответствии с которым все МФО стали обязаны разработать, утвердить и применять правила внутреннего контроля. Кроме того, вышло Указание Банка России от 05.12.2014 N 3470-У «О квалификационных требованиях к специальным должностным лицам, ответственным за реализацию правил внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в некредитных финансовых организациях». Таким образом, ужесточились требования к МФО о соблюдении «антиотмывочного» законодательства.

С конца 2014 года Банка России усилил контроль за акционерами (учредителями) МФО, издав Указание № 3510-У «О порядке и сроках направления уведомления лицом, получившим право распоряжения 10 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал некредитной финансовой организации, а также порядке запроса Банком России информации о лицах, которые прямо или косвенно имеют право распоряжения 10 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал некредитной финансовой организации».

В 2015 году продолжилась тенденция по повышению прозрачности деятельности МФО, которая в целом привела к повышению доверия к МФО со стороны населения и улучшению репутации всей отрасли. Задача по повышению прозрачности достигалась ужесточением законодательного регулирования отрасли и усилением надзора за МФО со стороны Банка России. В 2015 году приняты, а в 2016 году вступили в силу изменения в Федеральный закон № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», которые увеличили предельный размер микрозайма для юридических лиц и ИП с 1 млн руб. до 3 млн руб.;

С начала 2017 года с целью расчистки микрофинансового сектора от недобросовестных участников, обеспечения прозрачности рынка микрозаймов и необходимого спроса на услуги микрофинансовых организаций среди населения наряду с традиционными банковскими продуктами был принят ряд мер:

- микрофинансовым организациям было предписано в обязательном порядке вступить в одну из саморегулируемых организаций;
- в целях пропорционального регулирования через дифференциацию внутри микрофинансового сектора были введены два вида МФО: микрофинансовые компании - крупные, и микрокредитные компании – мелкие;
- введены минимальные требования к капиталу микрофинансовых компаний – 70 млн руб.;
- увеличено количество нормативов, которые должны выполнять микрофинансовые компании;
- закреплён порядок ликвидации микрофинансовой компании по инициативе Банка России (принудительная ликвидация).

Вместе с тем микрофинансовые компании получили право привлекать инвестиции от физических лиц и размещать облигации.

Тенденция на повышение прозрачности деятельности МФО выразилась также в усилении надзорных полномочий Банка России и в ужесточении регулирования. В 2017 году ЦБ РФ установил новые требования к формированию резервов МФО на возможные потери по займам, которые должны были быть сформированы до конца 2017 года. Также были скорректированы полномочия ЦБ РФ, в части установления экономических нормативов для МФО и запрета на привлечение денежных средств.

В конце июня 2017 г. Банком России был утвержден стандарт, который ввел ограничения на количество займов, выданных одной МФО одному клиенту в год (с января 2019 г. – до 9 займов на срок до 30 дней; в переходный период с июля 2017 г. – не более 10, кроме POS-микрозаймов и прочих займов с невысокими суммами и низким ставками), и количество пролонгаций (не более 5 и 7 с аналогичных дат).

Описанная реформа нормативного регулирования деятельности МФО привела к существенному сокращению количества МФО и уходу с рынка недобросовестных игроков:

- в 2016 году количество участников государственного реестра МФО сократилось на 1100 компаний;
- в 2017 году количество участников государственного реестра МФО сократилось на 317 компаний;
- в 2018 году темпы сокращения снизились, количество МФО в реестре сократилось на 269 компаний;
- в 2019 году темпы сокращения снизились, количество МФО в реестре сократилось на 228 компаний;
- В 2020 году темпы сокращения сохранились на уровне 2019 года, количество МФО в реестре сократилось на 226 компаний;
- В 2021 году темпы сокращения снизились, количество МФО в реестре сократилось на 118 компаний;

Согласно обзору ключевых показателей микрофинансовых институтов за 2021, по состоянию на 31 декабря 2021 года количество участников государственного реестра МФО составляет 1267 организаций.

С 28.01.2018³ вступили в силу новые требования к деловой репутации и финансовому положению учредителей, органов управления и должностных лиц МФК. Установлено, что назначение (избрание) лица на должность

³ Федеральный закон от 29.07.2017 № 281-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части

единоличного исполнительного органа, его заместителя, члена коллегиального исполнительного органа, главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера МФК, руководителя, главного бухгалтера филиала МФК допускается с предварительного согласия Банка России. Также вводятся требования к учредителям (участникам) МФК и предусматриваются особенности совершения сделок с акциями (долями) микрофинансовой компании. Ужесточение регулирования рынка и усиление надзора регулятора на протяжении 2015-2019 гг. привели к следующим основным последствиям для рынка микрофинансирования:

- очищению рынка от игроков, несоответствующих введенным законодательным требованиям;
- улучшению репутации всей отрасли, в связи с чем МФО постепенно составили альтернативу классическим банкам в сегменте потребительского кредитования;
- улучшению качества активов МФО.

В 2020 году совершенствование регулирования деятельности МФО продолжилось. Наиболее важные изменения в законодательстве связаны со снижением с 01.01.2020 максимально допустимой суммы переплаты по займам. Это нововведение – продолжение ранее принятых ограничений, а именно, общий размер начисляемых процентов и неустоек по потребительским кредитам и займам сроком до одного года не может превышать их первоначальную сумму более чем в 1,5 раза. Также с 01.01.2020 клиенты микрофинансовых организаций могут решать споры с кредиторами с помощью финансового омбудсмена. Обратиться к нему потребители могут, если их долг перед МФО не превышает 500 тыс. рублей. Решения финансового уполномоченного обязательны для исполнения микрофинансовыми организациями.

Свои регуляторные и надзорные функции Банка России осуществляет также через саморегулируемые организации в сфере финансового рынка (СРО). Участие в одной из СРО, включенных в реестр ЦБ РФ, для любой МФО является обязательным.

СРО НП «Мир», членом которой является Эмитент, разработал, а Банк России утвердил следующие базовые стандарты, обязательные для всех микрофинансовых организаций:

1. «Базовый стандарт по управлению рисками микрофинансовых организаций» от 27.07.2017. Стандарт устанавливает перечень рисков, с которыми могут столкнуться участники микрофинансового рынка и устанавливает для МФО требования к организации системы управления рисками.

2. «Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих микрофинансовые организации» от 22.06.2017. Стандарт устанавливает, в развитие федерального законодательства, правила, которыми микрофинансовые организации должны руководствоваться при взаимодействии с потребителями их услуг.

3. «Базовый стандарт совершения микро финансовыми организациями операций на финансовом рынке» от 27.04.2018, в котором установлены условия, порядок и основные принципы совершения операций по выдаче микрозаймов и привлечению МФО денежных средств физических лиц.

С учетом передачи функционала по контролю за деятельностью МФО Банк России устанавливает повышенные требования к деятельности СРО в целях недопущения формального подхода при осуществлении СРО контрольно-надзорных функций.

Основные тенденции развития сектора микрофинансирования

1. Высокие темпы прироста кредитного портфеля МФО.

Поскольку рынок покинули преимущественно слабые игроки, сокращение числа компаний, внесенных в реестр МФО, не оказало влияния на развитие сегмента в целом.

Темпы прироста портфеля остались на высоком уровне. Так, портфельные активы (совокупный портфель микрозаймов без учёта начисленных процентов и резервов) МФО выросли:

- за 2016 год на 25%;
- за 2017 год на 28%;
- за 2018 год на 45%;
- за 2019 год на 29%;
- за 2020 год на 18%;
- за 2021 год на 32%.

Согласно Обзору ключевых показателей микрофинансовых институтов ЦБ РФ N4 за 2021, совокупный портфель микрозаймов без учёта начисленных процентов и резервов МФО по состоянию на 31 декабря 2021 года составляет 329 млрд. руб., из которых 267 млрд руб. были предоставлены физическим лицам.

Объем микрозаймов, выданных за 2021 г. увеличился на 51%, до 631 млрд рублей. Основной прирост в выдачах обеспечили микрозаймы, выданные через онлайн-каналы (их доля достигла рекордных 52% за 2021 г.). Доля физических лиц за 2021 г. увеличилась до 92% на фоне снижения выдач индивидуальным предпринимателям до 4% и юридическим лицам до 4%

Доля крупнейших МФО по портфелю микрозаймов увеличилась за 2021 г. и составила 57% по топ-20 организаций соответственно.⁴

2. Технологизация отрасли.

Для того, чтобы выдерживать конкуренцию с традиционными банками, МФО приходится быть более эффективными, для чего компании активно внедряют новые технологии, автоматизируют процесс выдачи займов и переводят его в онлайн.

Сейчас МФО эффективно применяют инновационные методы управления рисками, внедряют технологии кибербезопасности и искусственного интеллекта для обработки больших данных.

Использование онлайн-инструментов финансирования и планирования, по мнению экспертов, относится к основным драйверам роста отрасли.

3. Рост объема денежных средств, привлеченных МФО, в том числе денежных средств физических лиц.

На конец 2019 г. общий объем привлеченных средств увеличился на 7,7% по сравнению с концом 2018 года и составил 85 млрд руб. В структуре задолженности по привлеченным кредитам и займам в 2019 г. выросла доля банковских кредитов (с 15 до 19%), при этом снизилась доля займов от прочих юридических лиц, а также физических лиц и ИП (до 57 и 24% соответственно). Из 24% займов от физических лиц около 15% (8 млрд руб.) приходилось на займы, привлеченные МФК от физических лиц, не являющихся учредителями (годом ранее – 9 млрд руб.).

Физические лица также инвестировали в МФК посредством приобретения их облигаций. Росту вложений способствовали, в частности, массовый приток розничных инвесторов на фондовый рынок, низкие ставки по депозитам банков и невысокая доходность ОФЗ. Облигации МФК при этом выглядели привлекательно с точки зрения доходности к погашению – 12 – 16% годовых.

2.7 Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.

На момент составления данного инвестиционного меморандума эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут существенно повлиять на его финансовое состояние.

2.8 Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.

2.8.1 Отраслевые риски

С учетом того, что Эмитент оперирует в секторе микрофинансирования, его деятельность, исполнение обязательств (в том числе по ценным бумагам), подвержены влиянию рисков, характерных для микрофинансовой отрасли. Значительное ухудшение ситуации в данной отрасли может повлиять на способность участников (к которым относится и Эмитент) исполнять принятые обязательства. Ключевые факторы риска описаны ниже.

Внутренний рынок

Эмитент осуществляет свою деятельность исключительно на территории Российской Федерации. Все риски, возникающие при осуществлении деятельности на внутреннем рынке, характерны для большинства субъектов предпринимательской деятельности, работающих на территории Российской Федерации. **Среди наиболее значимых рисков, относящихся к деятельности Эмитента, можно указать следующие:**

- риски, связанные с ужесточением законодательства в области микрофинансовых организаций;
- риски, связанные с общим ухудшением экономической ситуации в стране и в мире в том числе из-за ситуации с Covid 19 и специальной военной операции на Украине, приведшей к беспрецедентным санкциям со стороны США и Европы и, как следствие, снижением платежеспособности заемщиков и инвестиционной активности;
- риски, связанные с ограничением деятельности по возврату просроченной задолженности, что может существенно отразиться на увеличении невозвратов по займам;
- риски, связанные с ростом ключевой ставки ЦБ и, как следствие, ростом процентных ставок;
- риски, связанные с инфляцией и обесцениванием российского рубля, что негативно отразится на платежеспособности заемщиков;
- риски, связанные с усилением конкуренции на рынке и возможным ростом финансовых возможностей основных конкурентов Эмитента;

⁴ https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40951/review_mfi_21Q4.pdf

- репутационные риски на фоне незаконных действий со стороны недобросовестных участников рынка снижают общий уровень доверия ко всей системе;
- риски, связанные с выходом на российский рынок крупных иностранных конкурентов;
- риски, связанные с функционированием банковского сектора Российской Федерации.

Эмитент уделяет особое внимание анализу и оценке рисков, разработке механизмов их минимизации. Управление рисками Эмитента строится и развивается как система, органично интегрированная в структуру его бизнес-процессов. С учетом грамотного бизнес-планирования Эмитент минимизирует возникающие риски и контролирует общий уровень просроченной задолженности по портфелю займов. Стабильные результаты деятельности Эмитента вкупе с контролируемым уровнем просроченной задолженности в портфеле повышают инвестиционную привлекательность бизнеса Эмитента, что способствует привлечению финансирования.

Риски ужесточения регуляторных требований в части деятельности Эмитента минимальны, так как доля микрозаймов «до зарплаты» составляет 5,5% портфеля компании по состоянию на 31.12.2021. Эмитент работает с продуктами, по которым дорожная карта Банка России не предполагает значительных изменений в ближайшие 3-5 лет. Дополнительными факторами снижения Эмитентом регуляторных и отраслевых рисков являются: диверсификация кредитных продуктов и постоянная разработка и внедрение продаж дополнительных продуктов, не связанных с основным видом деятельности (страховые продукты, юридические консультации, бытовые услуги, телемедицина и прочее).

Внешний рынок:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации, и ведет свою деятельность на внутреннем рынке. Основной объем финансирования привлекается на внутреннем рынке. В связи с этим риски, связанные с возможными изменениями в отрасли на внешнем рынке, минимальны.

Данные риски не могут оказать существенное влияние на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые эмитентом в своей деятельности (отдельно на внутреннем и внешнем рынках), и их влияние на деятельность эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам.

Внутренний рынок

Эмитент в своей деятельности не использует сырье, а доля потребляемых услуг сторонних организаций в структуре себестоимости незначительна, поэтому риски, связанные с возможным изменением цен на сырье и услуги, отсутствуют.

Внешний рынок:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации, и не использует сырье и услуги на внешнем рынке. В связи с этим риски, связанные с возможным изменением цен на сырье и услуги на внешнем рынке, отсутствуют.

Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги Эмитента, их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам:

Внутренний рынок:

Влияние рисков, связанных с возможным изменением цен на услуги Эмитента, на деятельность Эмитента и на исполнение им обязательств по ценным бумагам минимально, поскольку прогнозируемый объем поступлений по выданным займам покрывает возможные выплаты по ценным бумагам. Существенного изменения цен на услуги, оказываемые Эмитентом, с учетом возможных ограничений Банка России по стоимости выдаваемых займов не прогнозируется.

Внешний рынок:

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, в связи с этим риски, связанные с возможными изменениями цен на услуги Эмитента на внешнем рынке, отсутствуют.

Эмитент не является плательщиком НДС по своей основной деятельности. Соответственно, увеличение НДС до 20% с 01.01.2019 не оказало существенного влияния на финансовые показатели Эмитента.

2.8.2 Страновые и региональные риски

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, таким образом, подверженность Эмитента страновому риску, в основном, связана с общим уровнем экономических и политических рисков в Российской Федерации.

Российская Федерация:

Российская экономика характеризуется рядом особенностей:

- сырьевая направленность российской экономики и сильная зависимость от мировых цен на сырье;

- принадлежность РФ к развивающимся экономикам и, как следствие, сильная зависимость от позиции инвесторов в отношении таких стран, которая существенно определяется не только экономическим положением самих развивающихся экономик, но и макроэкономической и финансовой политикой развитых стран;
- отсутствие базиса для поддержания экономического роста, в том числе, незначительное развитие инфраструктуры и сильная изношенность инфраструктурных объектов в сфере энергетики и транспорта, минимальные объемы инвестиций, политическая и социальная нестабильность;
- проведение специальной военной операции на Украине, приведшей к беспрецедентным санкциям со стороны США и Европы

Важную роль в экономике страны играют изменения мировых цен на нефть, которые трудно спрогнозировать не только в краткосрочной и среднесрочной, но и в долгосрочной перспективе в силу влияния большого количества причин как политического, так и экономического характера.

Суверенный кредитный рейтинг России от международных рейтинговых агентств на момент составления данного отчета следующий:

- кредитный рейтинг Российской Федерации, присвоенный рейтинговым агентством Moody's Investors Service- отозван
- Долгосрочный кредитный рейтинг России, установленный рейтинговым агентством Fitch Ratings- отозван
- Кредитный рейтинг России, пересмотренный агентством Standard&Poors, в настоящее время находится на уровне SD (выборочный дефолт) .

Указанные выше факторы в совокупности обуславливают наличие следующих рисков, имеющих наибольшее значение для национальной экономики:

- существенное падение цен на нефть;
- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;
- продолжение оттока иностранного капитала, ослабления рубля;
- сокращение банками объемов кредитования реального сектора экономики;
- снижение покупательской способности населения, платежеспособного спроса;
- рост инфляции;
- ужесточение санкций со стороны США и ЕС.

Политическая и экономическая ситуация в стране и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика, военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Эмитента и негативно сказаться на возможности Эмитента своевременно и в полном объеме производить платежи по своим ценным бумагам.

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории следующих регионов России:

Москва и Московская область, Санкт-Петербург и Ленинградская область, Алтайский край, Амурская область, Архангельская область, Астраханская область, Брянская область, Белгородская область, Владимирская область, Волгоградская область, Вологодская область, Воронежская область, Еврейская АО, Забайкальский край, Иркутская область, Ивановская область, Калининградская область, Калмыкия, Калужская область, Кемеровская область, Кировская область, Костромская область, Краснодарский край, Красноярский край, Курганская область, Курская область, Липецкая область, Магаданская область, Мурманская область, Ненецкий АО, Нижегородская область, Новгородская область, Новосибирская область, Омская область, Оренбургская область, Орловская область, Пензенская область, Пермский край, Приморский край, Псковская область, Республика Алтай, Республика Башкортостан, Республика Бурятия, Республика Карелия, Республика Коми, Республика Марий Эл, Республика Мордовия, Республика Саха (Якутия), Республика Тыва, Республика Татарстан, Республика Хакасия, Ростовская область, Рязанская область, Самарская область, Саратовская область, Сахалинская область, Свердловская область, Смоленская область, Ставропольский край, Тамбовская область, Тверская область, Томская область, Тульская область, Тюменская область, Удмуртская Республика, Ульяновская область, Хабаровский край, Ханты-Мансийский автономный округ, Челябинская область, Чувашская Республика, Ямало-Ненецкий АО, Ярославская область.

Оценка регионального риска основывается, в частности, на таких факторах как диверсифицированная экономика каждого из регионов, положительные показатели бюджета и низкая долговая нагрузка.

Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в регионах присутствия в среднесрочной перспективе как прогнозируемую.

За последние несколько лет Россия была вовлечена в экономические и политические споры с некоторыми странами-членами СНГ. По причине участия в данных спорах отношения России с некоторыми другими странами международного сообщества были ограничены. Геополитическая напряженность с эскалацией конфликта из-за взаимоотношений между Россией, Украиной и ведущими мировыми державами в совокупности со снижением интереса инвесторов к развивающимся странам привел к существенному оттоку иностранного капитала.

В случае возникновения одного или нескольких из перечисленных выше рисков Эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Для нейтрализации части рисков Эмитентом будет предпринят ряд мер защиты и будут разработаны возможные мероприятия по действиям Эмитента при

возникновении того или иного риска. Однако, необходимо отметить, что предварительная разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации, и параметры проводимых мероприятий будут в большей степени зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации, поскольку описанные факторы находятся вне контроля Эмитента.

Управление рисками осуществляется, исходя из системного подхода, основанного на принципах осведомленности о риске, разграничения полномочий по оценке и принятию риска, единых подходов к оценке и к установлению лимитов и ограничений, контроля принятого риска. Для контроля рисков внутренней ликвидности оценивается структура активов и обязательств, прилагаются усилия по диверсификации источников финансирования, применяется анализ сценариев. Также Эмитентом постоянно разрабатываются новые продукты и диверсифицируются доходы с целью минимизации влияния описанных выше факторов.

Отрицательных изменений ситуации в регионах присутствия Эмитента, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента в ближайшее время, Эмитентом не прогнозируется.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод о том, что макроэкономическая среда в регионах присутствия позволяет говорить о наличии умеренных специфических региональных рисков. Тем не менее, Эмитент способен управлять данными рисками через оперативное регулирование параметров кредитной политики.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране (странах) и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность:

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе, с применением военной силы. Также Эмитент не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в регионах, в которых Эмитент осуществляет основную деятельность, оцениваются как минимальные. В случае наступления указанных событий Эмитент будет действовать в соответствии с действующим законодательством и исходя из внутренней оценки ситуации.

Риски, связанные с географическими особенностями страны (стран) и региона, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность, в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и (или) труднодоступностью и тому подобным:

Страна, в которой Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет основную деятельность, обладает развитой инфраструктурой и хорошим транспортным сообщением. Повышенная опасность стихийных бедствий, вероятность резкого изменения климатических условий оценивается Эмитентом, как незначительная.

В некоторых регионах России, на территории которых эмитент ведет офлайн выдачу были введены карантинные меры в связи с пандемией Covid 19. Это привело к кратковременному падению спроса в апреле 2020 г. на 20%. Эмитент оперативно перестроил внутренние бизнес-процессы, ориентированные на онлайн выдачу, и возвратился на докризисный уровень выдач в октябре 2020 г.

2.8.3 Финансовые риски

Эмитент подвержен рискам изменения процентных ставок в результате своей деятельности по предоставлению займов по фиксированным процентным ставкам в суммах и на сроки, отличающиеся от сумм и сроков привлечения средств под фиксированные процентные ставки.

Эмитент минимизирует риск изменения процентной ставки высоким уровнем процентной маржи, которая позволяет выдержать существенный стресс по увеличению ставок фондирования. При этом займы, выдаваемые Эмитентом, имеют относительно короткий срок, сопоставимый со сроком привлеченных ресурсов – это позволяет в случае существенного изменения стоимости фондирования адаптировать условия продуктов под новые рыночные условия.

Эмитент в минимальной степени подвержен валютному риску, поскольку обязательства Эмитента, связанные с облигационными займами, а также иными займами и кредитами, номинированы, главным образом, в рублях, и в соответствии с условиями данных займов, выплаты по ним Эмитентом не связаны с изменением курса рубля по отношению к другим валютам. В связи с этим, фактор возможных колебаний любых валютных курсов не представляет значительного риска для Эмитента. Для минимизации валютных рисков Эмитент строит свою деятельность преимущественно в рублях.

Подверженность финансового состояния эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и тому подобного изменению валютного курса (валютные риски):

Эмитент осуществляет свою основную деятельность в Российской Федерации, доходы и расходы Эмитента номинированы в валюте РФ и не зависят от курса рубля к иностранной валюте.

Эмитент не имеет существенных обязательств, выраженных в валюте. Эмитент не осуществляет экспорт и импорт продукции, работ или услуг. Таким образом, финансовое состояние Эмитента, его ликвидность, источники финансирования, результаты деятельности Эмитента напрямую не подвержены изменению валютного курса, поскольку все обязательства Эмитента выражены в валюте Российской Федерации (рублях).

В то же время в отношении значительных колебаний валютного курса можно отметить, что они повлияют, прежде всего, на экономику России в целом, на уровень благосостояния населения, которое является основным потребителем услуг Эмитента, что скажется в свою очередь на деятельности Эмитента. Кроме того, значительное обесценивание рубля может привести к снижению реальной стоимости активов Эмитента, номинированных в рублях, таких как банковские депозиты и дебиторская задолженность. Валютные риски для Эмитента на данный момент минимальны.

Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность эмитента:

Поскольку займы, выдаются Эмитентом в рублях Российской Федерации и имеют относительно короткий срок, в случае существенного изменения стоимости фондирования, Эмитент имеет возможность изменять условия выдаваемых займов, адаптировать параметры своих продуктов под новые рыночные условия и проводить дополнительные мероприятия по снижению затрат.

Изменение валютного курса не оказывает прямого влияния на деятельность Эмитента. В связи с отсутствием планов по привлечению денежных средств в иностранной валюте, риск изменения валютного курса оценивается как минимальный.

Однако следует учитывать, что валютный и процентный риски носят макроэкономический характер, находятся вне контроля деятельности Эмитента и зависят от общеэкономической ситуации в стране.

Информация о том, каким образом инфляция может сказаться на выплатах по ценным бумагам, приводятся критические, по мнению эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия эмитента по уменьшению указанного риска:

Реальный доход по Биржевым облигациям подвержен влиянию инфляционного риска. Инфляция может негативно отразиться на выплатах Эмитента по Биржевым облигациям, однако Эмитент оценивает степень такого влияния как незначительную.

Умеренная инфляция не должна оказать существенного влияния на способность Эмитента осуществлять обслуживание размещаемых Биржевых облигаций. В случае значительного превышения фактических показателей инфляции над прогнозными значениями, Эмитент планирует принять необходимые меры по корректировке рискованной политики и оптимизации финансовых потоков в соответствии с новыми условиями.

Согласно информации Минэкономразвития и Федеральной службы государственной статистики, уровень инфляции составил в 2015 году – 12,9%, в 2016 году – 5,4%, в 2017 году – 2,5%, в 2018 году – 4,3%, в 2019 году темп инфляции замедлился до 3,0%, в 2020 году – 4,9%, в 2021 году инфляция увеличилась до 8,4%

Существующий на дату составления и прогнозируемый уровень инфляции не оказывает существенного влияния на финансовое положение Эмитента и выплаты по ценным бумагам Эмитента.

В то же время сильный рост инфляции приведет к повышению спроса на основные кредитные продукты Эмитента (например, «Заем до зарплаты»).

Эмитент минимизирует инфляционный риск путем расширения масштабов бизнеса, расширения ассортимента основных кредитных продуктов и внедрения альтернативных, комиссионных продуктов, что ведет к увеличению доходов от деятельности Эмитента, эффективной политикой управления своей ликвидностью и платежеспособностью.

2.8.4 Правовые риски

В обозримой перспективе риски, связанные с изменением валютного, налогового, таможенного, антимонопольного и лицензионного регулирования, которые могут повлечь ухудшение финансового состояния Эмитента, являются незначительными. Эмитент строит свою деятельность в четком соответствии с законодательством, отслеживает и своевременно реагирует на изменения в нем.

Правовые риски, связанные с деятельностью эмитента (отдельно для внутреннего и внешнего рынков), в том числе риски, связанные с изменением законодательства:

Внешний рынок:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации, и ведет свою деятельность только на внутреннем рынке. Эмитент не ведет деятельности на внешних рынках, поэтому описание правовых рисков на внешнем рынке не приводится.

Внутренний рынок:

2 июля 2010 г. был принят Федеральный закон № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности микрофинансовых организациях», что заложило основу для формирования системы регулирования микрофинансовой деятельности, осуществляемой некредитными организациями. В 2013 году функции по регулированию и надзору за деятельностью микрофинансовых организаций были переданы Банку России. Это позволило:

- снизить риски бесконтрольного привлечения средств физических лиц в форме займов, установив соответствующие ограничения, отсутствующие в Гражданском Кодексе;
- установить ряд специальных требований к раскрытию информации, положениям договора микрозайма и публичным правилам предоставления микрозаймов;
- придать микрофинансовому сектору более стабильный и прогнозируемый характер развития, в том числе путем установления лимита риска на одного заемщика и нормативов достаточности собственных средств и ликвидности;
- обеспечить мониторинг микрофинансового рынка, что способствует повышению его прозрачности в целом.

До 2011 года осуществление микрофинансовой деятельности происходило в рамках регулирования, установленного Гражданским кодексом РФ для займов. При этом Гражданский кодекс не учитывает особенностей заемщика-потребителя как «экономически слабой стороны» договора, а также не устанавливает никаких специальных требований к займодавцам.

21.12.2013 года в развитие системы регулирования потребительского кредитования в РФ принимается Федеральный закон N 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)», который определил принципы предоставления потребительских кредитов и займов физическим лицам и определил основные условия потребительского кредитования в РФ, что позволяет говорить о:

- стандартизации условий договоров потребительского займа;
- упрощении доступа физических лиц к финансовым услугам в виде кредитов и займов;
- снижении регуляторных рисков, что связано с устранением ряда положений законодательства, позволявших вольную трактовку условий договора со стороны бизнеса и со стороны контролирующих органов.

Федеральным законом от 29.12.2015 N 407-ФЗ внесены изменения в Законы о микрофинансовой деятельности, несостоятельности (банкротстве), противодействии легализации (отмыванию) преступных доходов и финансированию терроризма, вступившие в силу с 29.03.2016 г.

Ранее максимальный размер микрозайма, предоставляемого как гражданину, так и организации или индивидуальному предпринимателю (далее - ИП), составлял 1 млн руб. Данную планку для заемщиков – юридических лиц и индивидуальных предпринимателей подняли до 3 млн руб. Введены два вида микрофинансовых организаций (МФО) – «микрофинансовая компания» (минимальный размер собственных средств (капитала) - 70 миллионов рублей) и «микрокредитная компания».

Микрофинансовые компании:

- должны иметь минимальный уровень капитала не менее 70 миллионов рублей;
- должны выполнять нормативы (минимум 4 вместо 2);
- могут привлекать инвестиции от физических лиц, не собственников компании, в сумме не менее 1,5 млн. рублей);
- вправе предоставлять займы физическим лицам в сумме до 1 млн. руб.;
- могут размещать облигации;
- вправе предоставлять потребительские займы физическим лицам на сумму до 1 000 000 рублей
- имеют доступ к дополнительным источникам финансирования (привлечение денежных средств путем выпуска облигаций);
- имеют право осуществлять упрощенную удаленную идентификацию физических лиц и выдавать займы on-line.

Микрокредитные компании:

- Минимальный размер собственных средств (капитала) микрокредитной компании (за исключением микрофинансовой организации предпринимательского финансирования и организации, учредителем (акционером, участником) которой является Российская Федерация, субъект Российской Федерации, муниципальное образование) устанавливается в следующем размере:
 - 1) с 1 июля 2020 года - один миллион рублей;
 - 2) с 1 июля 2021 года - два миллиона рублей;
 - 3) с 1 июля 2022 года - три миллиона рублей;
 - 4) с 1 июля 2023 года - четыре миллиона рублей;
 - 5) с 1 июля 2024 года - пять миллионов рублей.
- нет требования по минимальному уровню уставного капитала (менее 70 миллионов рублей);

- не могут привлекать инвестиции от физических лиц, не собственников компании;
- вправе предоставлять потребительские займы физическим лицам на сумму не более 500 000 рублей;
- не имеют доступ к дополнительным источникам финансирования (привлечение денежных средств путем выпуска облигаций).

Закреплен порядок ликвидации микрофинансовой компании по инициативе ЦБ РФ (принудительная ликвидация).

Скорректированы полномочия Банка России, в частности, по установлению экономических нормативов для МФО (в т. ч. нормативы достаточности собственных средств, ликвидности, максимальные размеры рисков), запрета на привлечение денежных средств.

В «антиотмывочном» законе определен порядок идентификации (упрощенной идентификации) клиента МФО – физического лица. Последняя должна соответствовать установленным Банком России по согласованию с Росфинмониторингом требованиям.

В Законе о несостоятельности (банкротстве) закреплены особенности удовлетворения требований кредиторов микрофинансовой компании, согласно которым займодавцы-физические лица при банкротстве МФО получают возмещение в пределах 3 миллионов рублей, но не больше суммы основного долга в первую очередь.

На данный момент полномочия по регулированию и надзору за деятельностью МФО возложены на Банк России, в котором создано Главное управление рынка микрофинансирования и методологии финансовой доступности. Существуют минимальные требования к капиталу и к уровню текущей ликвидности.

Банк России в Указании № 5391-У от 20.01.2020 ввел обязательный порядок формирования микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам. Данное указание не вызывает проблем у Эмитента, так как резервы по ОСБУ уже давно создаются компанией в соответствии с самыми жесткими требованиями МСФО. Кроме этого, компания обладает существенным запасом капитала (даже после применения Указания 5391-У НМФК1 составил 31,41% на 31.12.20 г., что в 5 раз выше минимального значения).

31.07.2020 г. в ред. Федерального закона от N 306-ФЗ были внесено изменение в ФЗ 115 в ст. 12 пункт 2, в котором ужесточается условие доступа к финансированию через размещение облигаций. Так 151-ФЗ запрещает МФО, не имеющим рейтинга, выше установленного ЦБ, размещать облигации среди неквалифицированных инвесторов.

Риски, связанные с изменением валютного регулирования:

Внутренний рынок:

Валютное регулирование в РФ осуществляется на основании Федерального закона от 10 декабря 2003 года №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с учетом изменений и дополнений), который предусматривает общий запрет на операции между российскими компаниями в иностранной валюте, а также требование о репатриации резидентами Российской Федерации (за некоторыми исключениями) выручки от экспорта товаров (услуг). Далее, в связи с тем, что, согласно данному закону, непосредственное регулирование ряда валютных операций устанавливается нормативными актами Правительства Российской Федерации и/или Центрального Банка Российской Федерации, могут возникнуть расхождения при толковании той или иной нормы закона.

Помимо сказанного, в связи с угрозой санкций по отношению к России со стороны США и других государств на дату составления инвестиционного меморандума появились высказывания некоторых представителей российской власти и руководителей российских банков в части возможности исключения погашения вкладов и прочих объектов инвестирования российскими инвесторами, а также выплаты доходов по ним в иностранной валюте, используя механизм конвертации выплачиваемых денежных средств в рубли. В случае реализации такого сценария существуют риски, что установленный для выплат курс иностранной валюты повлечет за собой недополучение инвестором планируемого при приобретении инструмента дохода.

Поскольку Эмитент не имеет валютной выручки или обязательств, выраженных в иностранной валюте, условия размещения и выплаты доходов/погашения по Биржевым облигациям предусматривают взаиморасчеты в рублях РФ, положение Эмитента не подвержено изменению валютного регулирования.

На дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не предполагает появления у него валютной выручки или принимать на себя обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Внешний рынок:

Эмитент ведет основную хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации, не имеет валютной выручки или существенных обязательств, выраженных в иностранной валюте, положение Эмитента не подвержено изменению валютного регулирования. На дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не предполагает появления у него валютной выручки или обязательств, выраженных в иностранной валюте, поэтому приводится описание валютных рисков только на внутреннем рынке.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства:

Внутренний рынок:

С 01.01.2014 г. со вступлением в силу Федерального закона от 02.11.2013 № 301-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» были внесены изменения в Налоговый кодекс

Российской Федерации (далее – НК РФ): перечень организаций, не имеющих права применять упрощенную систему налогообложения, установленный пунктом 3 статьи 346.12 НК РФ был дополнен подпунктом 20 «микрофинансовые организации».

Статья 273 НК РФ «Порядок определения доходов и расходов при кассовом методе» установила запрет на определение даты получения дохода (осуществления расхода) по кассовому методу для микрофинансовых организаций.

Таким образом, с 01.01.2014 г. все микрофинансовые организации стали обязаны применять общую систему налогообложения.

В НК введена статья 297.3 НК РФ «Расходы на формирование резервов на возможные потери по займам кредитных потребительских кооперативов и микрофинансовых организаций», согласно которой микрофинансовые организации вправе создавать резервы на возможные потери по займам, кроме резервов по сомнительным долгам, которые включаются в состав внереализационных расходов в течение отчетного (налогового) периода.

Деятельность Эмитента подвержена риску изменения налогового законодательства в части увеличения налоговых ставок, введения новых налогов, изменения порядков начисления или расчетов налогов, однако, учитывая курс налоговой политики Российской Федерации, нацеленной на снижение налоговой нагрузки на юридические лица в рамках налоговой реформы, Эмитент оценивает риск изменения налогового законодательства в сторону ужесточения как минимальный.

Внешний рынок:

Риски, связанные с изменением налогового законодательства на внешнем рынке, Эмитент расценивает как минимальные. Указанные риски оказывают влияние на Эмитента в той же степени, что и на остальных участников рынка.

Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин:

Внутренний рынок:

Эмитент не осуществляет внешнеэкономическую деятельность, ввиду чего риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин, у Эмитента отсутствуют.

Внешний рынок:

Эмитент не осуществляет деятельности на внешнем рынке, указанные риски являются минимальными.

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Внутренний рынок:

По состоянию на дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не осуществляет виды деятельности, ведение которых в соответствии с законодательством Российской Федерации возможно только на основании лицензии. Осуществление микрофинансовой деятельности требует в соответствии Федеральным законом от 02.07.2010 № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» внесения сведений о юридическом лице в государственный реестр микрофинансовых организаций, но не требует лицензирования. Также Эмитент не владеет объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы). Эмитент оценивает риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено, как минимальные. В случае изменения требований по лицензированию, Эмитент планирует действовать в соответствии с новыми утвержденными законодательными требованиями.

Внешний рынок:

Сведения о рисках, связанных с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы) на внешнем рынке не приводятся, поскольку Эмитент внешнеэкономической деятельности не осуществляет.

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которая может негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент:

Внутренний рынок:

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с основной деятельностью, которые могут негативно сказаться на результатах деятельности, Эмитент оценивает как минимальные. По состоянию на дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут оказать существенное влияние на его финансово-хозяйственную деятельность. Стоит отметить лишь, что в связи

с введением в деловую практику такого понятия, как «слабая сторона договора», суды зачастую встают на сторону физического лица – заемщика и, по мнению Эмитента, неверно применяет нормы материального права. Тем не менее, негативного влияния на финансовые результаты Эмитента отдельные судебные решения не оказывают.

В любом случае, Эмитент действует в строгом соответствии с законодательными требованиями.

Внешний рынок:

Эмитент не осуществляет деятельности на внешнем рынке, в связи с чем, указанные риски отсутствуют.

2.8.5 Риски, связанные с деятельностью эмитента

Риски, свойственные Эмитенту, связаны с его основной деятельностью по выдаче микрозаймов физическим лицам - риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного исполнения заемщиками договорных обязательств перед Эмитентом.

Для минимизации данного риска компания применяет автоматизированную систему оценки клиентов, включающую модули оценки вероятности дефолта, платежеспособности, проверки достоверности данных клиента, выявления мошенничества, подбора оптимального продуктового предложения. Компания использует значительное количество внешних данных о заемщиках для их всесторонней оценки и сотрудничает с крупнейшими бюро кредитных историй, телекоммуникационными операторами и другими агрегаторами больших данных. Компания применяет скоринговые модели, разрабатываемые специалистами компании для различных клиентских сегментов и продуктов.

В целях снижения кредитного риска в период проведения спецоперации на Украине и пандемии Эмитент ужесточил на некоторое время кредитную политику, исключая выдачу более рискованным категориям заемщиков. в

3. Иная информация

Иная информация отсутствует.