



25 октября 2016 г.

## МКБ – ЛИЗИНГ: ДЕБЮТ НА ОБЛИГАЦИОННОМ РЫНКЕ

### Параметры выпуска МКБ – лизинг, 01

Эмитент	МКБ - лизинг
Рейтинг (S&P/M/F)	В+/-/-
Объем выпуска	3 млрд руб.
Номинал	1000 руб.
Срок обращения	5 лет
Оферта	1,5 года
Купонный период	6 мес.
Ориентир ставки купона	12,25-12,75%
Ориентир доходности	12,63-13,16%
Book-building	25.10.2016
Размещение	27.10.2016

### Основные показатели МКБ – лизинг по МСФО, млн рублей

Показатель	2014	2015	1П2016
<b>Активы</b>	<b>8 336</b>	<b>31 024</b>	<b>9 539</b>
Чистые инвестиции в лизинг	5 482	5 351	5 627
Финансовые вложения	1 165	1 656	1 480
Денежные средства	439	337	313
<b>Собственный капитал</b>	<b>462</b>	<b>998</b>	<b>1 010</b>
<b>Обязательства</b>	<b>7 874</b>	<b>30 026</b>	<b>8 528</b>
Финансовый долг	7 546	29 572	8 170
<b>Финансовый доход по лизингу</b>	<b>702</b>	<b>1 253</b>	<b>635</b>
Резервы	212	154	275
Чистая прибыль	23	536	12
Чистая процентная маржа	-1,21%	-6,6%	-5,37%
ROA	0,27%	2,7%	0,06%
ROE	4,95%	73,4%	1,2%
СК/Активы	0,06%	0,03%	0,11%

Источник: консолидированная отчетность ГК МКБ-лизинг

Сегодня, 25 октября с 10:00 до 15:00 МСК МКБ-лизинг проведет сбор заявок на 5 летние дебютные облигации серии 01 объемом 3 млрд рублей. По выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года. Ориентир ставки 1-го купона установлен в диапазоне 12,25-12,75%, что соответствует доходности к оферте 12,63-13,16%. Техническое размещение запланировано на 27 октября.

### Инвестиционные преимущества эмитента:

- сильный акционер в лице МКБ, готовый на финансовую поддержку;
- доступ к фондированию материнского банка;
- уверенные темпы роста бизнеса;
- сбалансированная структура лизингового портфеля;
- достаточный уровень ликвидности.

МКБ - лизинг - основанная в 2005 г. универсальная лизинговая компания, предоставляющая услуги в секторах лизинга спецтехники, недвижимости, автотранспорта, железнодорожных подвижных составов, судов, оборудования различного назначения на всей территории России (Москва и 7 федеральных округов РФ).

Единственным акционером МКБ-лизинг является ПАО «Московский кредитный банк», занимающий на 01.10.2016 г. по размеру активов 9 место (1,3 трлн руб.) в банковской системе России. МКБ-лизинг является ключевой дочерней компанией МКБ.

**Рейтинг.** В конце августа 2016 г. S&P присвоило МКБ - лизинг рейтинг «В+» с «негативным» прогнозом. Аналитики агентства отмечают устойчивую бизнес-позицию МКБ-лизинг, которая преимущественно обусловлена доступом к филиальной сети МКБ и возможностью предоставлять услуги корпоративным клиентам банка.

**Информационная открытость.** МКБ-лизинг публикует годовую и промежуточную полугодовую консолидированную отчетность по МСФО.



### Отраслевая структура лизингового портфеля



**Уверенные темпы роста бизнеса.** В целом за последние три года размер лизингового портфеля вырос на 4,2 млрд руб. (+35,5%) с 11,8 млрд руб. в 2013 г. до 16,0 млрд руб. в 2015 г. Объем нового бизнеса в 2015 г. составил 7,1 млрд руб (+36,5% к 2014 г.), что позволило компании подняться с 23-го места на 16-е в Рейтинге лизинговых компаний РФ 2015 г. При этом в целом по рынку сокращение объема нового бизнеса за 2015 год достигло 20%, а лизинговый портфель впервые с 2009 г. показал отрицательную динамику.

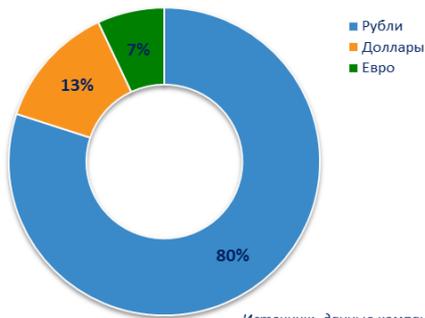
**Активы МКБ-лизинг** по состоянию на 30.06.2016 г. составляют 9,6 млрд руб. (-70% к 31.12.2015г.). Такое резкое снижение вызвано высокой базой 2015 г., в отчетности за который в составе активов были отражены права требования на 22,4 млрд руб. погашенные в начале 2016 г. Значение соотношения капитал/активы по итогам 1 полугодия 2016 г. достигло 10,7% - максимального за последние годы уровня. Активы компании почти на 60% представлены чистыми инвестициями в лизинг (ЧИЛ). Их рост по сравнению с началом 2016 г. составил 5,2% до 5,6 млрд руб. Финансовые вложения, на которые приходится 16% активов, включают возвратный лизинг (0,9 млрд руб.), и инвестиции в недвижимость (0,6 млрд руб.).

**Лизинговый портфель** Максимальная доля в портфеле приходится на сдачу в аренду спецтехники (29%), недвижимость и оборудование занимают 18% и 17% соответственно. Уровень концентрации клиентов по сравнению с началом 2016г. вырос с 24% на 31.12.2015 г. до 35% на 30.06.2016г.

**Сбалансированная структура лизингового портфеля.** Временная структура портфеля также выглядит достаточно комфортно – порядка 30% приходится на договоры со сроком погашения до года, что является позитивным моментом с позиций обеспечения МКБ-лизинг достаточного уровня ликвидности. Остальные 70% имеют сроки от 1 до 5 лет, более длинные контракты отсутствуют.

**Риски рефинансирования низкие** Основным источником фондирования являются банковские кредиты и займы, рыночный долг не привлекался. Обеспеченность собственными средствами у МКБ-лизинг традиционно невысока – порядка 6-10% от пассивов. Однако, принимая во внимание тот факт, что основным кредитором компании выступает ее материнская структура (Московский кредитный банк), а также с учетом высокой вероятности оказания финансовой поддержки с ее стороны, риски рефинансирования МКБ-лизинг выглядят, на наш взгляд, невысокими. На 30.06.2016г валютная

Валютная структура кредитного портфеля в 1 полугодии 2016 г.



Источник: данные компании

структура фондирования распределена между рублевыми (80%) , долларовыми (13%) и евро (7%) кредитами. Кредитный портфель в разрезе сроков погашения выглядит комфортно, порядка 95% задолженности приходится на долгосрочные кредиты и займы. Ликвидная позиция устойчивая. Объем денежных средств на балансе (312,5 млн руб.) соответствует размеру краткосрочного долга (354 млн руб.). МКБ-лизинг исторически является прибыльной компанией. По итогам 1 полугодия 2016 г. получен финансовый доход по лизингу в размере 635 млн руб., что на 67% превысило показатель аналогичного периода прошлого года. Чистая прибыль составила 12 млн руб. (-88% к 1 полугодью 2015 г.).

**БК «РЕГИОН»**

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр "Конкорд"  
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64  
Факс: (495) 7772964 доб. 234  
[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
BLOOMBERG: RGNM

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**

**РУБЛЕВЫЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ РЫНОК**  
Владислав Владимирский (доб. 268, [vlad@region.ru](mailto:vlad@region.ru))  
Дарья Грищенко (доб.185, [grischenko@region.ru](mailto:grischenko@region.ru))  
Екатерина Шиляева (доб. 253, [shilyaeva@region.ru](mailto:shilyaeva@region.ru))  
Татьяна Тетеркина (доб. 112, [Teterkina@region.ru](mailto:Teterkina@region.ru))

**АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ**  
Александр Ермак (доб. 405, [aermak@region.ru](mailto:aermak@region.ru))  
Юлия Гапон (доб. 294, [gaпон@region.ru](mailto:gaпон@region.ru))

---

**Группа компаний «РЕГИОН»**

---

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»  
Многоканальный телефон: (+7 495) 777 29 64      Факс: (+7 495) 7772964 доб. 234  
[www.region.ru](http://www.region.ru)      REUTERS: REGION      BLOOMBERG: RGNM

---

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.