

НКР присвоило НАО ПКО «ПКБ» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a
ОСК	a.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	A.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило НАО ПКО «ПКБ» (далее — «ПКБ», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Оценку бизнес-профиля определяют высокие позиции ПКБ на российском рынке коллекторских услуг и диверсификация бизнеса.
- НКР консервативно оценивает устойчивость рынка коллекторских услуг в России, а также отмечает его повышенную подверженность комплаенс-рискам.
- Оценка финансового профиля компании обусловлена умеренной долговой нагрузкой, высокой рентабельностью бизнеса и оценками капитала, а также консервативной оценкой ликвидности.
- Отмечается адекватное качество корпоративного управления и управления рисками ПКБ, высокое качество стратегического планирования, а также умеренные акционерные риски.

Информация о рейтингуемом лице

Непубличное акционерное общество Профессиональная коллекторская организация «Первое клиентское бюро» (НАО ПКО «ПКБ») входит в реестр коллекторских агентств Федеральной службы судебных приставов (ФССП). Покупает портфели кредитов населения и осуществляет взыскание средств добровольно либо принудительно (через суд). Через дочернюю структуру оказывает коллекторские услуги по агентской схеме и предоставляет аутсорсинговые услуги колл-центров.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Выручка	3,68	6,51	7,91
Активы, всего	15,37	25,13	23,64
Купленные долговые портфели	10,46	15,41	22,37
Совокупный долг ²	3,59	6,90	12,83
Собственный капитал	10,94	17,38	10,01

² Совокупный долг с учётом кредитов и займов, а также обязательств аренды

Источники: отчётность компании по МСФО (2022–2023 годы); управленческая отчётность (2024 год)

Ведущий рейтинговый аналитик:

Егор Лопатин

egor.lopatin@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

Высокая оценка бизнес-профиля

ПКБ является одним из лидеров рынка коллекторских услуг России. В 2023 году доля компании по объёму закрытых сделок цессии в стоимостном выражении превысила 18%, в 2024 – 24%. Компания занимала первое место по объёму активов среди участников реестра коллекторских агентств ФССП на 31.12.2023 г.

Более 70% активов компании в 2024 году³ приходилось на долговые портфели, приобретённые как у банков, так и у микрофинансовых организаций (МФО). За 2024 год сумма купленных кредитов выросла более чем в полтора раза, тогда как совокупный объём активов ПКБ снизился на 6% из-за изменения структуры активов компании. На 31.12.2023 г. значительная (более 25%) часть активов была представлена депозитами в банках, а на 31.12.2024 г. они были закрыты, и компания увеличила долю долговых портфелей в активах.

Взыскание средств по купленным долговым портфелям формирует наибольшую долю выручки компании. Принудительное взыскание (через суд) принесло 70% сборов в 2024 году, добровольное – 30%. Стратегия ПКБ предполагает органический рост масштабов бизнеса, в том числе укрепление позиций на рынке долговых портфелей МФО.

Диверсификация бизнеса ПКБ в соответствии с методологией агентства оценивается как очень высокая: доли как крупнейшего клиента, так и 10 крупнейших клиентов составляют менее 1% выручки ПКБ.

Устойчивость отечественного рынка коллекторских услуг оценивается агентством консервативно, что сдерживает итоговую оценку бизнес-профиля ПКБ. Отрасль характеризуется низкими барьерами для входа и высокой конкуренцией. При этом переключивание коллекторами взыскания долгов на ФССП (принудительное взыскание

через суд) уже вызвала значительный рост судебных госпошлин для участников рынка. По мнению НКР, в среднесрочной перспективе такая практика может привести к принятию закона об обязательном досудебном урегулировании задолженности.

Адекватная оценка финансового профиля

Долговая нагрузка ПКБ оценивается как умеренная, хотя за 2024 год финансовый долг компании вырос более чем в 2 раза. Он в основном представлен биржевыми облигациями (55% в структуре долга на 31.12.2024 г.) и банковскими кредитами (45%).

В 2025 году компания планирует разместить крупные выпуски облигаций, что приведёт к увеличению долговой нагрузки и росту доли облигаций в структуре долга до более чем 70%. Ожидаемое в 2025 году повышение процентных расходов также окажет давление на оценку долговой нагрузки в 2025 году. Однако ожидаемые изменения долговой нагрузки и обслуживания долга в 2025 году уже учтены агентством в оценке.

В последние годы ПКБ поддерживает высокие операционные результаты. За 2023 год рентабельность капитала (ROE) по МСФО составила 46%, а по итогам 2024 года превысила 50%, по предварительным оценкам. Однако высокие процентные расходы в связи с жёсткими денежно-кредитными условиями окажут давление на рентабельность бизнеса. По прогнозу компании, в 2025 году ROE по МСФО может снова снизиться – до 42%, однако это не окажет влияния на оценку агентства.

Высокая оценка капитала связана со значительной долей собственных средств компании в активах. Заметное снижение собственных средств в IV квартале 2024 года в связи с выплатой дивидендов в рамках завершения сделки по смене бенефициаров компании негативно сказалось на оценке. В итоге коэффициент достаточности капитала на 31.12.2024 г. составил 0,42. В 2025 году агентство ожидает улучшения оценки по мере капитализации компанией прибыли.

³ Здесь и далее: данные на 31.12.2023 г. взяты из отчётности компании по МСФО, на 31.12.2024 г. – из управленческой отчётности по МСФО.

Специфика деятельности коллекторских агентств приводит к невысоким оценкам склонности к риску и ликвидности ПКБ по методологии НКР.

Для компании характерен низкий объём ликвидных активов: коэффициент абсолютной ликвидности на 31.12.2024 г. составил 0,54, текущей ликвидности – 1,26. Агентство уже учло снижение оценки в 2025 году в связи с прогнозом компании относительно финансовых метрик, входящих в расчет коэффициентов ликвидности.

Невысокая оценка склонности к риску обусловлена отнесением портфелей купленных долговых портфелей к активам с повышенным риском, при этом агентство отмечает, что исторический уровень взыскания стабильно превышает совокупную сумму приобретения портфелей.

Адекватное качество корпоративного управления и умеренные акционерные риски

НКР учитывает в оценке адекватный уровень управления рисками, отмечает высокую экспертизу компании по оценке и работе с купленными долговыми портфелями, что выражается в стабильно высоких операционных результатах в 2022–2024 годах.

В совет директоров ПКБ входит три человека, независимые директора с профильным опытом работы на финансовом рынке отсутствуют. В составе топ-менеджмента компании не произошло существенных изменений после смены акционеров в сентябре 2023 года.

Действующая стратегия ПКБ составлена на 2024–2030 годы и направлена на усиление позиций компании на российском рынке коллекторских услуг, что позволит ей поддерживать стабильно высокую операционную эффективность.

НКР консервативно оценивает комплаенс-риски компании. Агентство отмечает повышенную подверженность участников рынка коллекторских услуг риску нарушения № 230-ФЗ⁴. Вместе с тем агентство положительно оценивает опыт компании по управлению данными рисками, в связи с чем они оцениваются как умеренные.

Акционерных конфликтов не выявлено, существенных изменений структуры владения ПКБ в среднесрочной перспективе не ожидается. Активы ключевого бенефициара не отличаются высокой прозрачностью для агентства: структура владения включает промежуточные компании и закрытые паевые инвестиционные фонды. В связи с этим акционерные риски компании оцениваются как умеренные.

Результаты применения модификаторов

По мнению НКР, уровень БОСК в достаточной степени отражает специфику бизнеса и финансовое положение компании.

Стресс-тестирование капитала и прочих финансовых метрик не оказало влияния на уровень БОСК, поскольку реализация сценариев как умеренного, так и сильного стресса капитала и прочих финансовых метрик не приводит к снижению БОСК более чем на 1 уровень.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне а.гу.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевых бенефициаров.

Кредитный рейтинг НАО ПКБ «ПКБ» присвоен на уровне А.гу.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

Кредитный рейтинг может быть повышен, или прогноз может быть улучшен в случае снижения долговой нагрузки, роста оценки ликвидности и запаса прочности по обслуживанию долга.

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае значительного ухудшения рыночных позиций компании и рентабельности её бизнеса, заметного роста долговой нагрузки, а также снижения доли капитала в активах.

⁴ Федеральный закон № 230-ФЗ от 03.07.2016 г. «О защите прав и законных интересов физических лиц при осуществлении деятельности по возврату просроченной задолженности и о внесении изменений в Федеральный закон „О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях“».

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга НАО ПКО «ПКБ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации финансовым компаниям, Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной НАО ПКО «ПКБ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, НАО ПКО «ПКБ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало НАО ПКО «ПКБ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу НАО ПКО «ПКБ» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».

Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).