



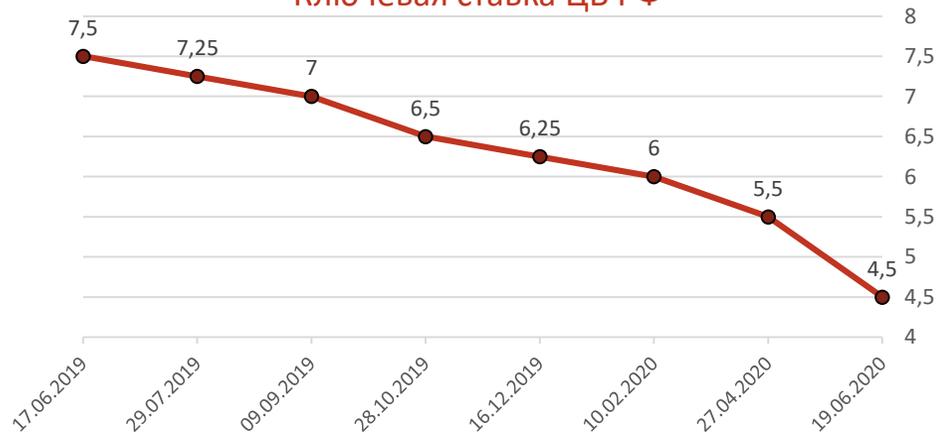
# Высокодоходные облигации: грядет волна дефолтов?

Июнь 2020 года

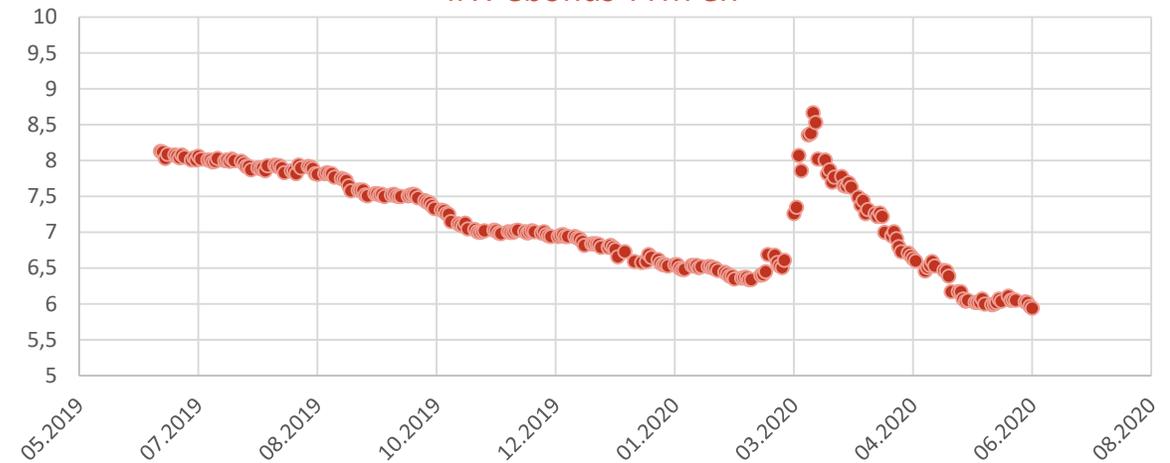
г. Москва

# Финансовый рынок

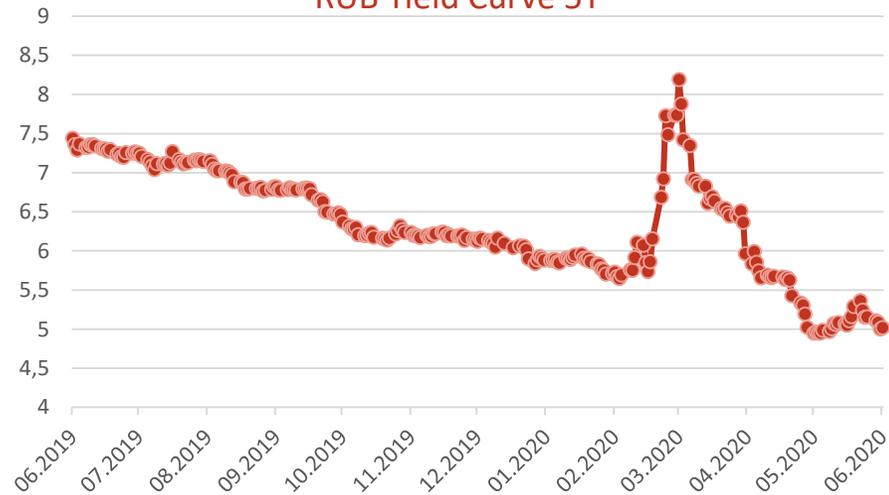
## Ключевая ставка ЦБ РФ



## IFX-Cbonds YTM eff



## RUB Yield Curve 5Y



## Cbonds-CBI RU High Yield YTM eff

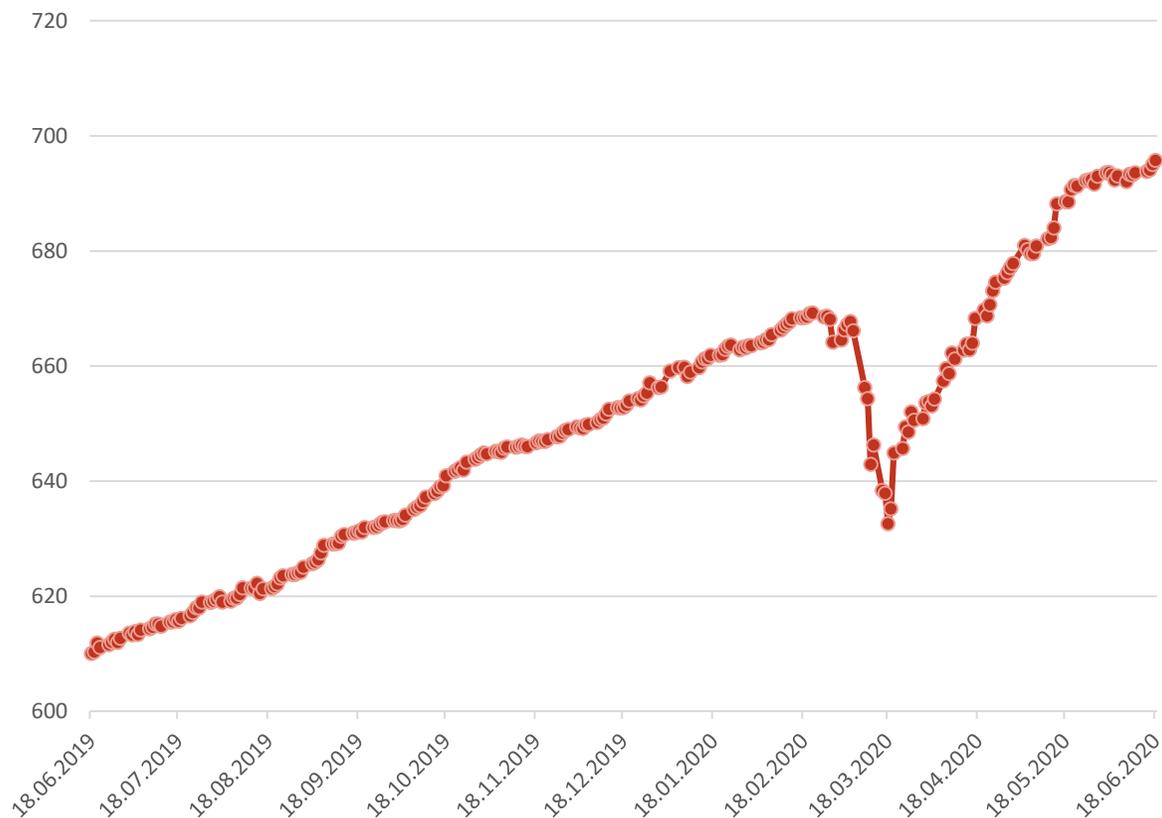


Источник Cbonds: <http://ru.cbonds.info/indexes/search.php>

Источник Cbonds: <http://ru.cbonds.info/indexes/search.php>

# Индексы корпоративных облигаций

## IFX-Cbonds



Источник Cbonds: <http://ru.cbonds.info/indexes/search.php>

## Cbonds-CBI RU High Yield

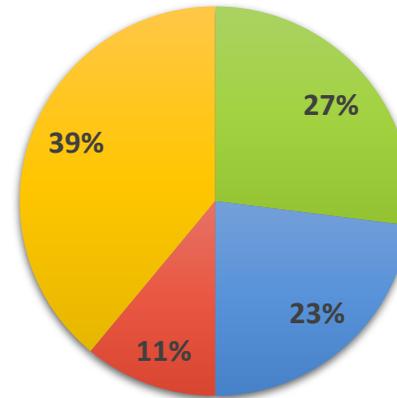


Источник Cbonds: <http://ru.cbonds.info/indexes/search.php>

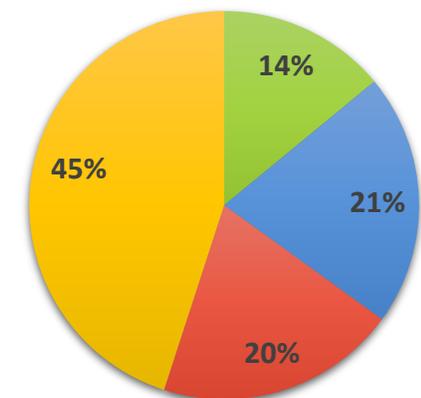
# Объем рынка ВДО



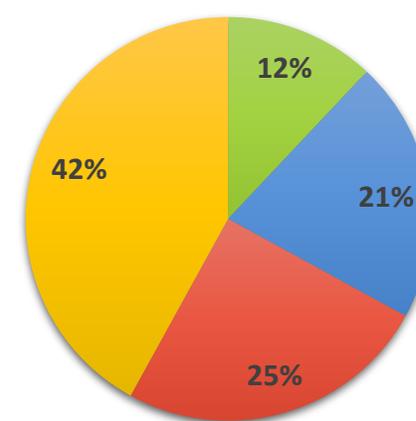
Декабрь 2018 года



Декабрь 2019 года



Май 2020 года



- МФО
- Лизинг
- Девелопмент
- Прочие

Источник Yango: <https://yango.pro/>

# Основные маркеры при оценке ВДО

## Финансовая отчетность

- Наличие двузначной маржинальности бизнеса для покрытия расходов по купону

## Долговая нагрузка

- DEBT/EBITDA не должен превышать 3

## Кредитная история

- Наличие опыта заимствований. Отсутствие признаков перекредитования

## Кредитный рейтинг

- Наличие рейтинга от рейтингового агентства

## Параметры облигационных выпусков

- Отсутствие рисков образования кассовых разрывов. Оферта – это дополнительный риск для инвестора.

## Вторичное обращение облигаций

- Наличие контрактов с маркет-мейкерами

## Раскрытие информации

- Публикация существенных фактов и ежеквартальных отчетов

## Юридические риски

- Оцените возможные юридические риски для эмитента

## Структура капитала

- Наличие опыта корпоративного управления у акционеров.

## Новости из открытых источников

- Форумы, аналитика и т.п.

# Краткая справка об ЭМИТЕНТЕ



ISIN код:

**RU000A0JWWG0**

<https://www.collector.ru/>

Раскрытие информации на сайте ООО «Интерфакс-ЦРКИ»

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=14943>

В 2005 году основано, на сегодняшний день, **самое крупное\*** коллекторское агентство в России

15

лет

B-

Рейтинг международного агентства S&P, прогноз - «стабильный»

**Клиентов** в работе компании на сегодняшний день

более

4

млн. чел.

\*доля ПКБ на российском рынке услуг по приобретению проблемной задолженности, по оценкам рейтинговой компании Standard & Poor's, составляет 30%

Возврат вложенных средств –  
Cash on Cash multiple

более  
**3,7x**

**6,8**  
млрд. руб.

Выручка по РСБУ в 2019 году

Чистая прибыль по РСБУ в 2019 году

более  
**1,0**  
млрд. руб.

# История развития компании ПКБ



# Динамика финансовых показателей ПКБ за 3 года

Основные статьи баланса РСБУ (млн. руб.)	2017 год	2018 год	2019 год
Финансовые вложения	5 386,1	6 276,6	6 022
Капитал и резервы	3 449,9	3 868,8	4 037
Заемные средства	2 060,2	2 355,4	1 640
Выручка	2 809,1	4 938,5	6 764
Чистая прибыль	406,4	1 094,2	1 018
DEBT/EBITDA	2,87	1,51	1,12
ROE (рентабельность собственного капитала)	11,78%	28,28%	16,91%
ROS (рентабельность продаж)	14,47%	22,16%	15,06%

# Менеджмент ПКБ



**КЛЕКОВКИН  
НИКОЛАЙ ИГОРЕВИЧ**

**Главный исполнительный директор (CEO)**

- **Работает в «ПКБ» с 2019 года**
- Многолетний успешный опыт работы в качестве руководителя и менеджера по стратегии в крупнейших международных и российских финансовых институтах, таких как страховые компании Allianz и Zurich, в банках Сбербанк и Credit Suisse, а также в консалтинге McKinsey.
- Закончил Финансовую Академию при Правительстве РФ по специальности «Международные экономические отношения».
- В 2001 году получил степень MBA от Columbia Business School.



**МИХМЕЛЬ  
ПАВЕЛ СЕРГЕЕВИЧ**

**Генеральный директор**

- **Сооснователь компании «ПКБ»**
- Имеет опыт работы в банковском секторе в сегменте управления взысканием.
- Член совета Национальной Ассоциации Профессиональных Коллекторских Агентств (НАПКА).
- Руководитель Клуба покупателей и продавцов просроченной задолженности НАПКА.
- Имеет два высших образования по специальностям «Юриспруденция» и «Экономика».
- В 2018 году получил степень Мастера делового администрирования (Executive MBA).



**МАРИХИН ОЛЕГ  
АЛЕКСАНДРОВИЧ**

**Директор по корпоративным финансам и инвестициям**

- **Работает в «ПКБ» с 2014 года.**
- Успешный опыт работы на финансовых рынках с 1998 года, работал в коммерческих банках и профессиональных участниках рынка ценных бумаг.
- Имеет высшее образование по специальности «Экономист» по квалификации «Финансы и Банковское дело».
- Получил аттестаты «Специалиста рынка ценных бумаг» ФКЦБ (ФСФР) серии 1.0, 4.0 и 5.0.
- В 2014 году получил степень Мастера делового администрирования (Executive MBA).



**«Первое коллекторское бюро»**

ИНН: 2723115222

108811, г. Москва, п. Московский, Киевское шоссе, 22-й км, домовладение 6, строение 1

**По вопросам приобретения облигаций ПКБ обращайтесь к своему брокеру или к представителю ПКБ:**

Марихин Олег Александрович

Директор по корпоративным финансам и инвестициям

+7 (499) 702-51-62, доб. 1097

E-mail: [Oleg.Marikhin@collector.ru](mailto:Oleg.Marikhin@collector.ru)

FB: <https://www.facebook.com/marikhin/>