BIK Ratings FiNSTORE

Обзор эмитентов токенов на площадке Finstore

сентябрь 2023

Содержание

1 Вводные данные

2 Характеристики эмитентов

3 Характеристики выпусков

4 Характеристики продаж

5 Рейтинги эмитентов

6 Сравнение дефолтных и недефолтных выпусков

7 Выводы

8 Авторы и дисклеймер

Вводные данные

Количество эмитентов: **32**

Количество выпусков: **98**

Совокупный объем эмиссии: **73,7 млн BYN**

Совокупный объем продаж: **61,0 млн BYN**

В рамках данного исследования рассматривались исключительно выпуски токенов, размещение которых было осуществлено на площадке Finstore.by **в период с октября 2022 года по июнь 2023 года** включительно. Исключение составляют данные, представленные на слайде 13.

Для анализа финансовых показателей были использованы данные бухгалтерской (финансовой) отчетности на 1 июля 2023 года. При отсутствии таковых использовались наиболее актуальные данные, в частности, на 1 января или 1 апреля 2023 года.

Порядок определения показателей, анализируемых на слайде 16, представлен в таблице ниже.

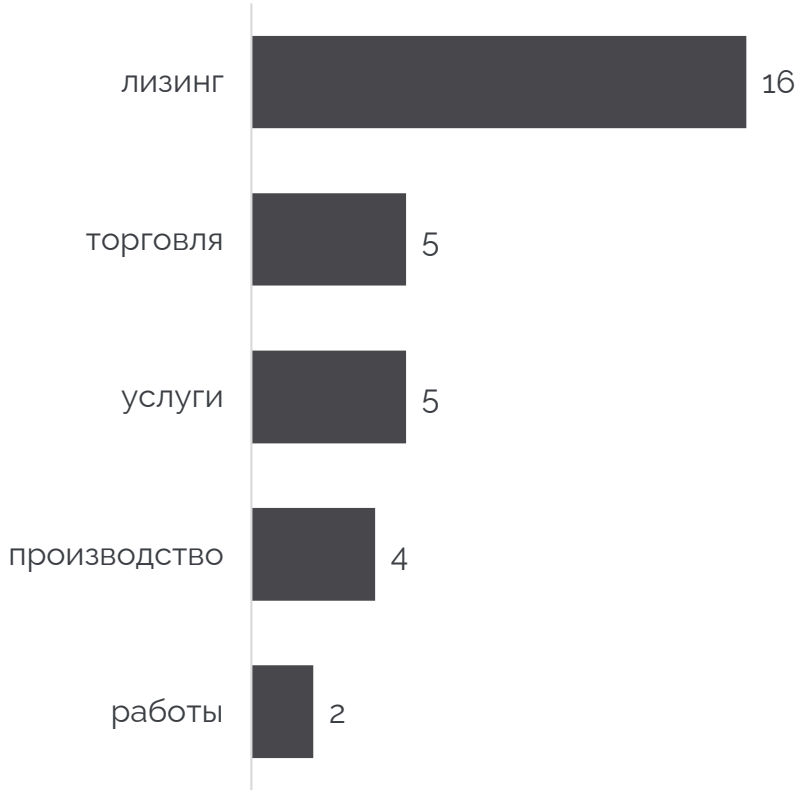
Показатель	Источник данных
Обязательства	стр. 490 + стр. 590 ББ*
Активы	стр. 300 ББ
Деньги	стр. 270 ББ
Долг	стр. 510 + стр. 520 + стр. 610 + стр. 620 + стр. 636 ББ
Краткосрочная ликвидность	стр. 290 / стр. 690 ББ
Абсолютная ликвидность	(стр. 260 + стр. 270) / стр. 690 ББ

* ББ – бухгалтерский баланс

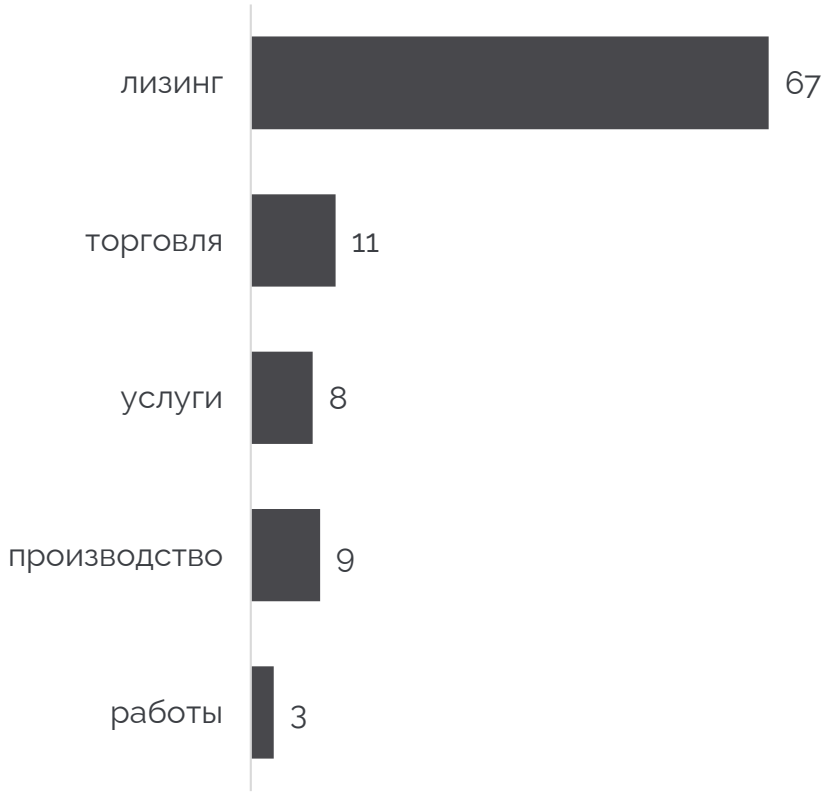
BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики эмитентов

Количество эмитентов по ВЭД



Количество выпусков по ВЭД эмитента



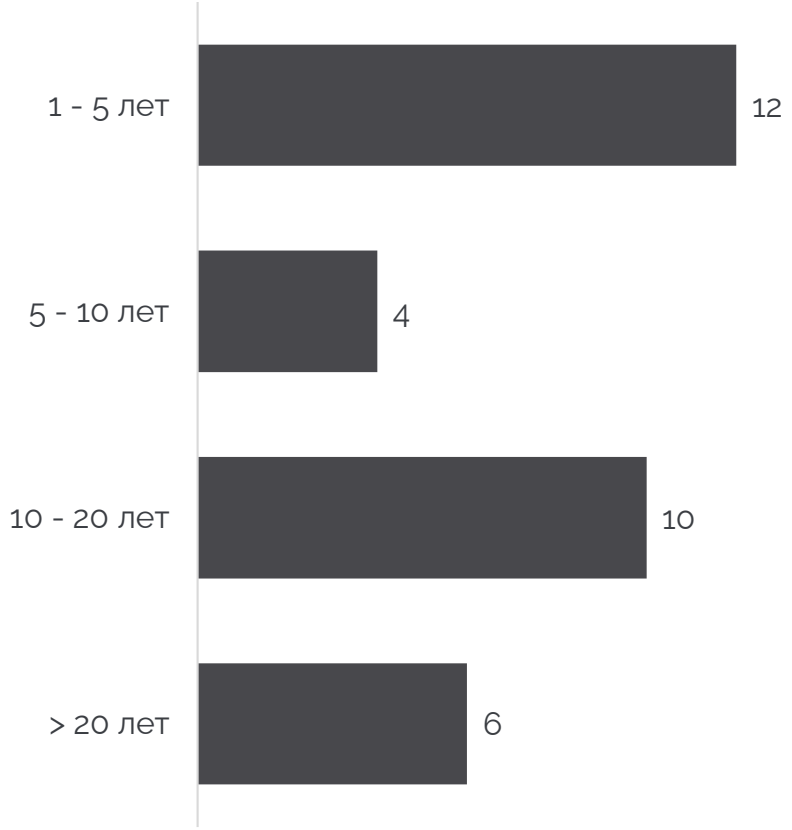
BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики эмитентов

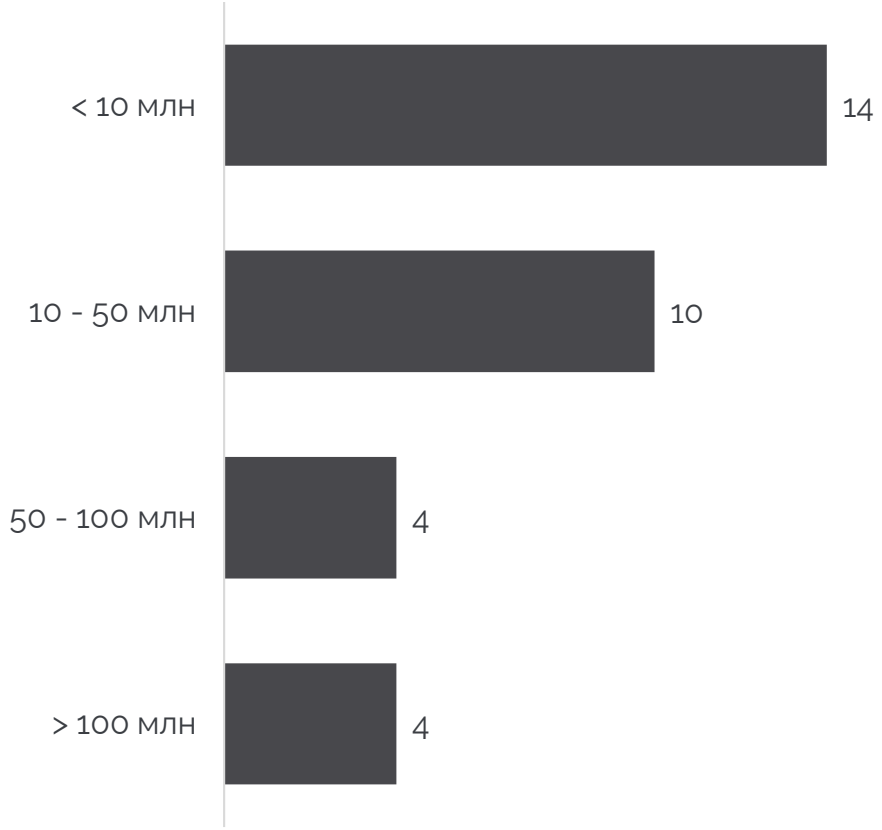
Средний период функционирования эмитента: **11 лет 4 месяца**

Средний объем активов эмитента: **322,5 млн BYN**
(без учета «Белорусская железная дорога»: **43,5 млн BYN**)

Количество эмитентов в зависимости от периода функционирования



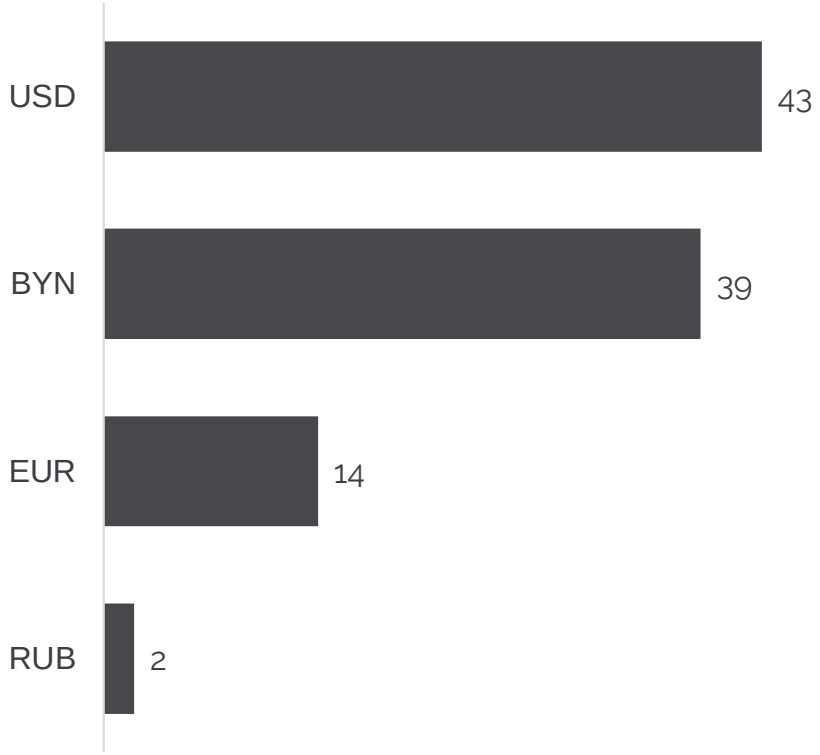
Количество эмитентов в зависимости от объема активов



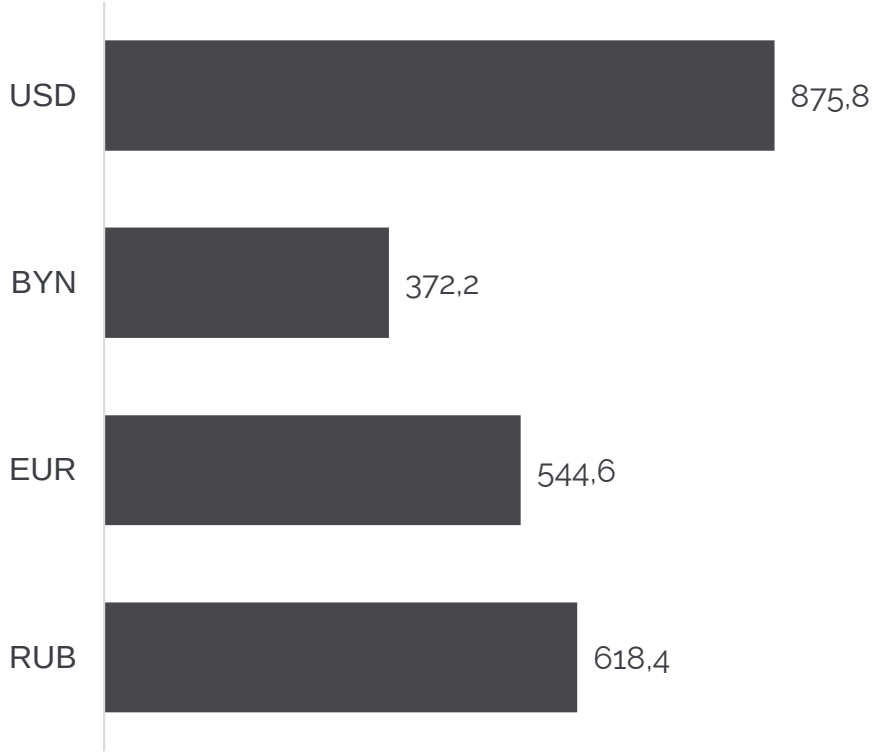
BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики выпусков

Количество выпусков в разрезе валют



Средний объем продаж в зависимости от валюты (тыс. BYN)

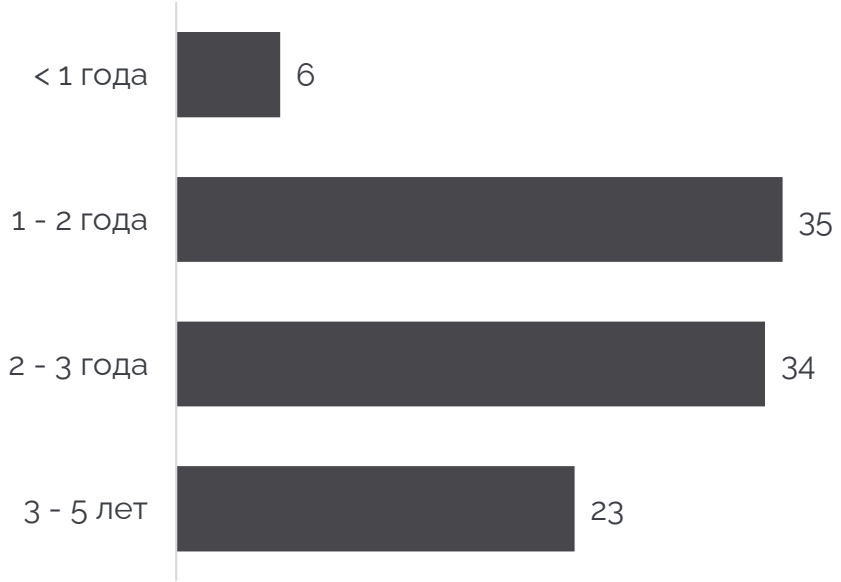


BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики выпусков

Средний период обращения выпуска – **2 года 3 месяца**

Количество выпусков в разрезе периода обращения



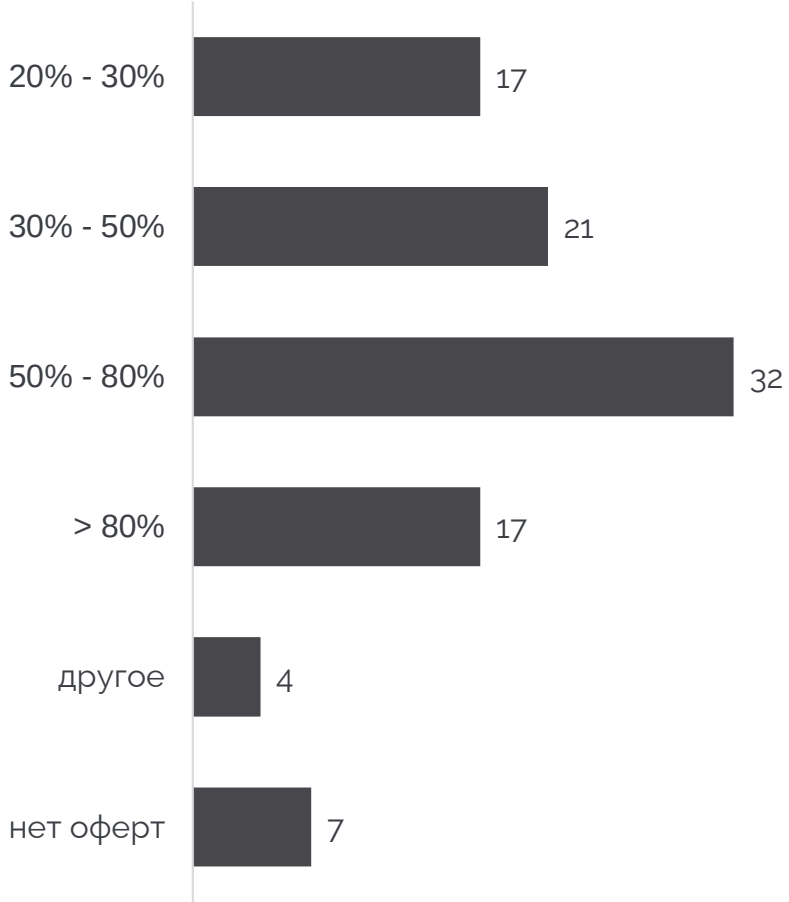
Количество выпусков в разрезе периода обращения и валюты эмиссии

Валюта эмиссии	Период обращения			
	< 1 года	1 – 2 года	2 – 3 года	3 – 5 лет
BYN	3	18	12	6
USD	2	12	16	13
EUR	1	5	4	4
RUB	0	0	2	0

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики выпусков

Количество выпусков в разрезе объема оферт (в годовом выражении)



Количество выпусков в разрезе периодичности оферты

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики выпусков

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики продаж

Совокупный объем продаж: **61,0 млн BYN**

Средний объем продаж на одного эмитента: **1,91 млн BYN**

Средний объем продаж на 1 выпуск: **0,62 млн BYN**

Средний объем продаж на 1 выпуск (тыс. BYN) в зависимости от характеристики эмитента

		Объем активов			
		< 10 млн BYN	10 – 50 млн BYN	50 – 100 млн BYN	> 100 млн BYN
Период функционирования	1 – 5 лет	474,5	391,0	–	–
	5 – 10 лет	284,4	555,9	–	1 086,4
	10 – 20 лет	280,5	630,8	581,8	200,0
	> 20 лет	211,4	256,8	780,1	3 902,6

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Характеристики продаж

Средний процент продаж: **82,8%**

Средний процент продаж в зависимости от характеристики эмитента (%)

		Объем активов			
		< 10 млн BYN	10 – 50 млн BYN	50 – 100 млн BYN	> 100 млн BYN
Период функционирования	1 – 5 лет	83,5	66,3	–	–
	5 – 10 лет	66,4	92,3	–	71,4
	10 – 20 лет	70,2	100,0	80,1	100,0
	> 20 лет	100,0	28,2	61,8	96,7

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Рейтинги эмитентов

Уровень рейтинга	Эмитенты		Выпуски, эмитенты которых имеют соответствующий рейтинг	
	количество, ед.	% от итога	количество, ед.	% от итога
Кредитный рейтинг	**3**	**9,4**	**12**	**12,2**
by.BBB+	2	6,3	10	10,2
by.BBB	1	3,1	2	2,0
Рейтинг деловой репутации	**23**	**71,9**	**74**	**75,5**
AA reputation	4	12,5	12	12,2
A reputation	8	25,0	15	15,3
B reputation	10	31,3	44	44,9
C reputation	1	3,1	3	3,1
Не имеют рейтинга BIK Ratings	**6**	**18,8**	**12**	**12,2**
Итог	**32**	**100**	**98**	**100**

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Рейтинги эмитентов

Валюта эмиссии	Средневзвешенные ставки (%) по выпускам токенов, осуществленных с января по июнь 2023 года* в зависимости от рейтинга, присвоенного BIK Ratings							**Средневзве-шенное значение по рынку**
	AA reputation	A reputation	B reputation	C reputation	by.BBB+	by.BBB	У эмитента нет рейтинга BIK Ratings	
BYN	21,2	21,6	22,0	–	21,4	–	12,0	**20,6**
USD	12,0	11,7	11,7	–	12,0	–	7,9	**9,7**
RUB	–	–	25,0	–	-	–	–	**25,0**
EUR	–	10,3	13,0	–	-	–	10,0	**11,1**

* анализ был произведен не по выпускам с октября 2022 года ввиду необъективности анализа в соответствующем случае по причине значительных изменений средних ставок

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Рейтинги эмитентов

Валюта эмиссии	Средневзвешенный процент продаж токенов (%) в зависимости от рейтинга, присвоенного BIK Ratings							**Средневзвешенное значение по рынку**
	AA reputation	A reputation	B reputation	C reputation	by.BBB+	by.BBB	У эмитента нет рейтинга BIK Ratings	
BYN	92,8	45,9	80,5	100,0	85,0	100,0	40,1	**77,3**
USD	92,1	89,7	67,3	–	90,7	100,0	82,4	**82,3**
RUB	–	–	100,0	–	–	–	–	**100,0**
EUR	100,0	100,0	98,3	–	–	–	90,0	**96,2**
Средневзвешенное значение по рынку без учета валюты эмиссии	**92,5**	**87,0**	**79,4**	**100,0**	**87,0**	**100,0**	**78,9**	**82,8**

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Рейтинги эмитентов

Параметр	Рейтинг, присвоенный BIK Ratings							Итого
	AA reputation	A reputation	B reputation	C reputation	by.BBB+	by.BBB	У эмитента нет рейтинга BIK Ratings	
Количество эмитентов, имеющих просроченную задолженность по исполнению обязательств по токенам, в т.ч.:	0	0	2	1	0	0	2	**5**
по выплате процентов	0	0	2	1	0	0	2	**5**
по выплате оферты	0	0	1	1	0	0	0	**2**
Процент эмитентов, допустивших неисполнение обязательств:								
% от совокупного объема эмиссии компаний, имеющих рейтинг соответствующего уровня	**0**	**0**	**3,3**	**100**	**0**	**0**	**6,4**	**4,7**
% от общего количества присвоенных рейтингов соответствующего уровня	**0**	**0**	**20**	**100**	**0**	**0**	**33,3**	**15,6**

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Сравнение дефолтных и недефолтных выпусков

Параметр	Выпуски, по которым было допущено неисполнение обязательств	Выпуски, по которым не было допущено неисполнение обязательств
Средние характеристики выпуска		
Период обращения	1 год 7 месяцев	2 года 3 месяца
Процентная ставка (BYN)	23,71	21,28
Процентная ставка (USD)	9,63	11,97
Процентная ставка (EUR)	14,50	12,46
Средние характеристики эмитента		
Период функционирования	10 лет	11 лет 6 месяцев
Объем активов	104,3 млн BYN	363,0 млн BYN (без учета БЖД – 31,8 млн BYN)
Сфера деятельности	торговля	лизинг
Средние финансовые показатели эмитента на последнюю отчетную дату		
Обязательства / активы	0,78	0,51
Долг / активы	0,51	0,36
Деньги / активы	0,02	0,02
Деньги / долг	0,03	0,06
Краткосрочная ликвидность	0,30	0,91
Абсолютная ликвидность	0,02	0,13

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Краткие итоги

1. Преобладающее количество эмитентов на площадке осуществляют лизинговую деятельность.
2. Значительное количество эмитентов осуществляет деятельность в течение 1-6 лет, также существенно количество эмитентов, осуществляющих деятельность 10 – 20 лет. При этом активы превалирующего числа эмитентов площадки составляет менее 50 млн BYN.
3. Наибольшее количество выпусков номинировано в USD и BYN. При этом объем одного выпуска в USD более чем в 2 раза превышаем объем одного выпуска в BYN.
4. В основном, выпуски были эмитированы на среднесрочный период (1-3 года). Средний период обращения выпуска в RUB – 3 года, в USD и EUR – 2 года 4 месяца, в BYN – 1 год 11 месяцев.
5. Процент продаж не коррелирует явным образом с периодом функционирования компании и объемом ее активов.
6. Несмотря на некредитный характер анализа, заложенного при присвоении рейтинга деловой репутации, ставки и процент продаж по выпускам токенов имеют зависимость от уровня присвоенного рейтинга. Так, чем выше уровень рейтинга, тем ниже процентная ставка и тем больше процент продаж.
7. Уровень присвоенного рейтинга коррелирует с дефолтностью эмитентов: чем выше уровень присвоенного рейтинга, тем ниже вероятность неисполнения обязательств эмитентом.
8. Эмитенты, которые допустили неисполнение обязательств, имеют ряд схожих черт: больший относительный объем обязательств и долга, меньшая ликвидность, а также в преобладающих случаях более высокие процентные ставки по выпускам.

BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore BIK Ratings Finstore

Ключевые эксперты BIK Ratings

o.ilyin@bikrating.by

Олег Ильин
Директор

Олег имеет опыт реализации множества проектов в инвестиционном и стратегическом консалтинге. Директор консалтинговой компании ASER. Магистр экономических наук (БГЭУ), магистр в области инвестиций и финансов (Queen Mary University of London). Аттестованный специалист рынка ценных бумаг I категории, автор более 50 публикаций. В 2019-2022 годах занимал должность независимого директора ОАО «Минский автомобильный завод».

a.usachov@bikratings.by

Андрей Усачёв
Исполнительный директор

Андрей имеет 25-летний опыт работы в финансово-банковской сфере в государственных и частных коммерческих банках, 20-летний опыт в международном бизнесе, структурировании сделок и привлечении финансирования. 8 лет руководил представительством ОАО «АСБ Беларусбанк» в Республике Польша. Окончил БГУИР и БГЭУ, стажировался в европейских банках: Raiffeisen Polbank, mBank и др.

v.bolbatovski@bikratings.by

Владислав Болбатовский
Председатель рейтингового комитета

Владислав имеет 6-летний опыт в сфере финансового консалтинга, инвестиционного банкинга и корпоративных финансов. Начальник отдела финансового консалтинга компании ASER. Окончил бакалавриат БГУИР, а также магистратуру БГЭУ по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит». Проходил дополнительное обучение в Высшей школе экономики и Bocconi University.

pasevich@bikratings.by

Ульяна Пасевич
Рейтинговый аналитик

Ульяна специализируется на разработке рэнкинговых методологий и рэнкинговом анализе, а также на анализе деятельности компаний финансового сектора. Отвечает за проведение маркетинговых исследований и аналитику финансовой деятельности предприятий. Имеет опыт работы в управленческом консалтинге. Окончила ФФБД БГЭУ, а также магистратуру по специальности «Финансы, налогообложение и кредит».

Дисклеймер

Отчет носит аналитический характер. Информация, представленная в нем, собрана из открытых и полуоткрытых источников. BIK Ratings не несет ответственности за любые решения, принятые по итогам ознакомления с данным отчетом.

Отчет не содержит рекламных материалов, а представленная в нем информация носит информационно-аналитический характер.

При использовании данных отчета ссылка на сайт bikratings.by обязательна.
© ООО «БИК РЕЙТИНГС». Все права защищены.

С уважением, рейтинговое агентство BIK Ratings

BIK Ratings

bikratings.by

BIK Ratings – это первое и на данный момент единственное национальное рейтинговое агентство в Беларуси, аккредитованное Национальным банком. BIK Ratings является надежным поставщиком рыночной информации: кредитных рейтингов, рэнкингов, исследований и аналитики. В эпоху глобальной неопределенности и технологических трансформаций мы предлагаем рынку ясность, которая позволяет принимать правильные и эффективные решения.

Контакты и адрес:
info@bikratings.by
+375-44-766-24-83
220036, Республика Беларусь,
г. Минск, пр-т. Жукова 29, офис 19 «Б»

Реквизиты:
ООО «БИК Рейтингс»
УНП 193427313