

Welcome To The World of BONDS!

23.07.2026

**Обзор эмитента ТОО «МФО «TAS FINANCE GROUP» (MFTS)**

Отрасль	Микрокредитование
Выпуск	MFTSb8
ISIN	KZ2P00018468
Валюта	Тенге
Объём доразмещения/мин. лот	1 млрд тг/ 1 000 тг
Купонная ставка	22,0%
Доходность к погашению (инд.)	22,0%
Дата погашения	03.01.2029
Кредитные рейтинги	Moody's: - S&P: - Fitch: B (St.)

Финансовые показатели, млрд тенге

	2023	2024	2025	3М'25	3М'26
Ссуды клиентам, нетто	48,5	58,5	86,2	68,0	97,8
Рост ссудного портфеля (брутто)	40,9%	19,8%	46,9%	18,2%	40,8%
Свободные средства	3,4	4,1	3,0	1,6	2,6
Доля в активах	6,4%	6,4%	3,2%	2,2%	2,4%
Краткоср. фин. обяза-тва	8,8	17,3	18,9	18,5	22,9
Долгоср. фин. обяза-тва	17,7	15,5	36,8	20,0	42,3
Собственный капитал	25,3	29,6	37,2	31,0	39,0
Финансовый леверидж	2,1	2,1	2,5	2,3	2,7
Долг/(Материал. капитал)	1,1	1,1	1,5	1,2	1,7
Процентные доходы	18,3	22,9	28,3	6,0	8,3
Чист. процентная маржа	33%	31%	26%	27%	26%
Чистая прибыль	8,2	7,1	7,9	1,5	2,9
- ROE	38,7%	26,0%	23,8%	19,2%	32,9%
- ROA	18,6%	12,3%	10,1%	8,7%	13,1%
- Резервы/Проц. Доходы	0,5%	2,2%	1,7%	3,6%	2,9%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

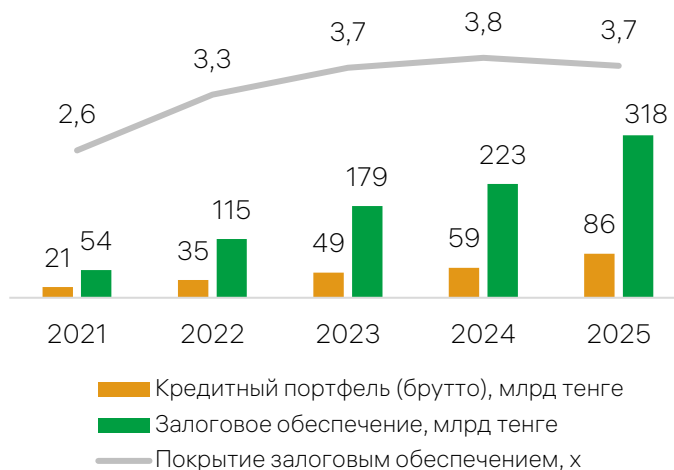
TAS Finance Group – одна из крупнейших микрофинансовых организаций Казахстана, входящая в состав TAS Group. Компания специализируется на предоставлении микрокредитов под залог автомобилей и финансировании малого и среднего бизнеса. Под брендом TASCREDIT она предлагает как офлайн-услуги, так и цифровые решения, включая мобильное приложение TAS ONLINE и собственную IT-платформу для автоматизированного скоринга и кредитования. География деятельности охватывает Казахстан, Россию и Узбекистан, а кредитный портфель на начало 2026 года составил 86,2 млрд тенге при более чем 30 тыс. активных клиентов. В 2026 году международное агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг компании на уровне «B» со стабильным прогнозом, отметив устойчивость бизнес-модели и качество управления рисками.

Обзор кредитного портфеля

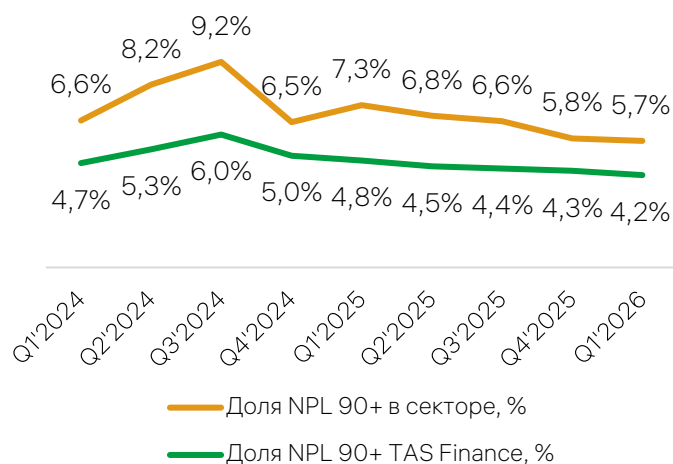
Динамика и структура кредитного портфеля, млрд тенге



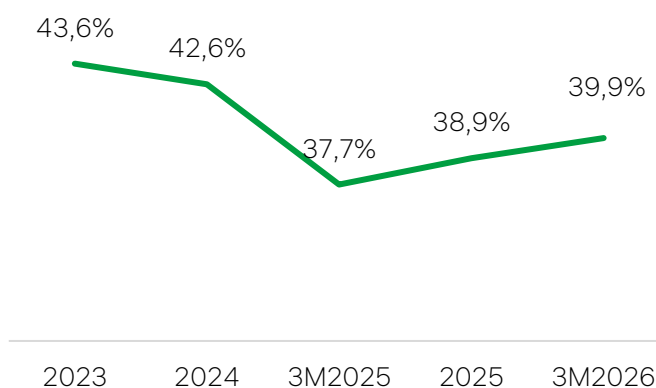
Кредитный портфель и залоговое обеспечение



Качество кредитного портфеля в сравнении с сектором



Доходность кредитного портфеля



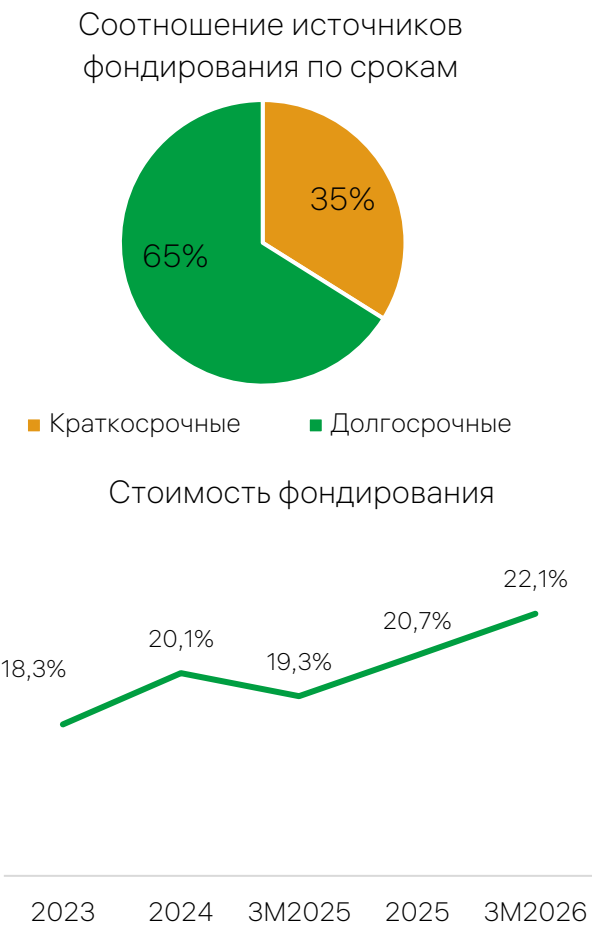
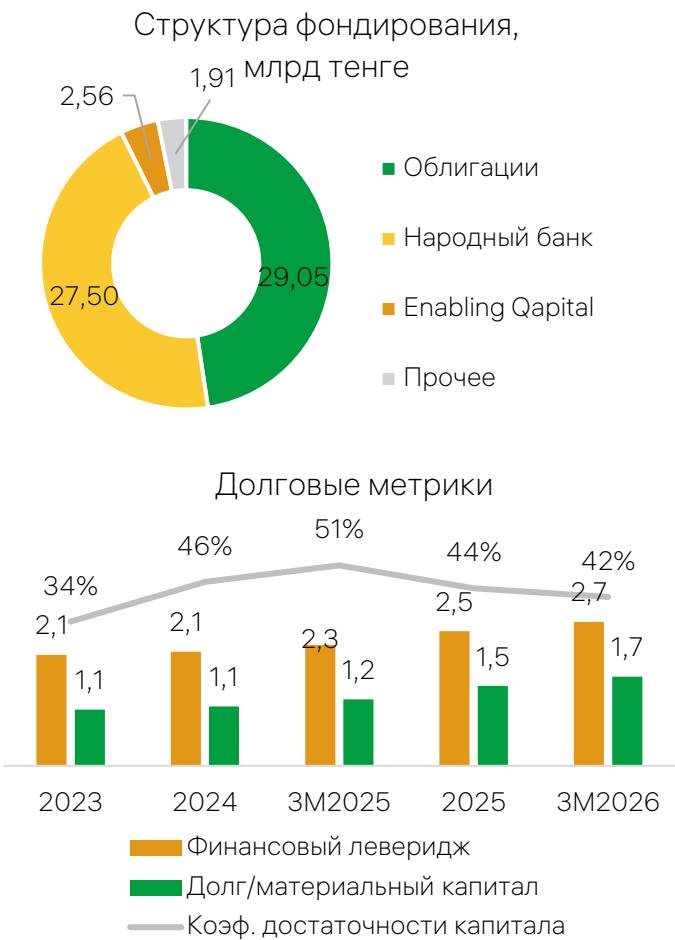
КРЕДИТНЫЙ ПРОФИЛЬ

Балансовый отчет, млрд тенге	2023	2024	2025	3М2025	3М2026	% Δ3М26/25
Высоколиквидные средства	3,37	4,07	3,05	1,57	2,59	65,1%
Краткоср. ссуды, нетто	22,72	18,32	19,76	16,94	22,81	34,6%
Долгоср. ссуды, нетто	25,76	40,13	66,47	51,02	74,99	47,0%
Прочие активы	0,91	0,96	5,07	0,95	5,33	462,9%
Активы	52,76	63,49	94,34	70,48	105,72	50,0%
Краткосрочные фин. обяз-тва	8,77	17,35	18,87	18,48	22,92	24,0%
Долгосрочные фин. обяз-тва	17,69	15,52	36,77	19,97	42,29	111,7%
Прочие обязательства	1,04	1,06	1,46	1,01	1,50	47,5%
Обязательства	27,49	33,93	57,10	39,47	66,70	69,0%
Уставный капитал	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	0,0%
Нераспределенная прибыль	23,70	27,99	35,68	29,45	37,46	27,2%
Капитал	25,27	29,56	37,24	31,01	39,02	25,8%
Рост ссудного портфеля (брутто)	40,9%	19,8%	46,9%	18,2%	40,8%	-
Чистая процентная маржа	32,6%	30,7%	26,4%	27,0%	26,2%	-
Финансовый леверидж	2,1	2,1	2,5	2,3	2,7	-

Отчет о прибылях и убытках, млрд тенге	2023	2024	2025	3М2025	3М2026	% Δ3М26/25
Процентные доходы	18,26	22,91	28,28	6,03	8,33	38,0%
Процентные расходы	-4,02	-5,95	-9,16	-1,72	-2,87	67,1%
Проц. прибыль до резервов	14,23	16,96	19,12	4,32	5,46	26,4%
Резервы на потери по ссудам	-0,08	-0,51	-0,48	-0,22	-0,24	9,8%
Чистая проц. прибыль	14,15	16,45	18,64	4,10	5,22	27,3%
Прочие доходы/(расходы)	1,58	1,77	1,37	0,46	0,20	-55,9%
Операционные расходы	-5,38	-9,27	-9,97	-2,52	-2,08	-17,5%
Прибыль до налогообложения	10,35	8,95	10,04	2,04	3,34	64,0%
Расходы по налогу на прибыль	-2,12	-1,82	-2,10	-0,58	-0,46	-20,8%
Чистая прибыль	8,24	7,13	7,94	1,45	2,88	98,0%
Резервы/Проц. доходы	0,5%	2,2%	1,7%	3,6%	2,9%	-
ROE	38,7%	26,0%	23,8%	19,2%	32,9%	-
ROA	18,6%	12,3%	10,1%	8,7%	13,1%	-

Пояснение к отчетности

По итогам 1кв 2026 года компания продемонстрировала уверенный рост: кредитный портфель (нетто) вырос на 43,9% г/г до 97,8 млрд тенге, в первую очередь за счёт долгосрочных ссуд (+47,0% г/г), а активы выросли до 105,7 млрд тенге на фоне активного наращивания фондирования. Уровень NPL 90+ снизился до 4,15%, при рыночных 5,69%, благодаря обеспеченному кредитованию. Стоимость риска также сократилась, отношение резервов к процентным доходам снизилось до 2,9% с 3,6% годом ранее. Несмотря на опережающий рост процентных расходов (+67,1% г/г против +38,0% г/г по доходам), сжатие маржи оказалось умеренным, на 0,8 пп, а чистая процентная прибыль выросла на 27,3% г/г до 5,2 млрд тенге. Дополнительную поддержку результату оказало повышение операционной эффективности: операционные расходы сократились на 17,5% г/г. В результате чистая прибыль выросла на 98,0% г/г до 2,9 млрд тенге, а ROE повысился до 32,9% (с 19,2% годом ранее) при росте капитала на 25,8% г/г до 39,0 млрд тенге.



Обзор ковенантов по займам

Кредитор	Показатель	Треб. Знач.	Факт 3М'26	Статус
Народный Банк	NPL 90+, %	<7,5%	4,15%	Соблюдён
	NPL, %	<15%	~5,8%*	Соблюдён
	Начисл. проценты/ Уплач. проценты	>80%	97,5% (2025)	Соблюдён
Enabling Capital	Коэф. достаточности капитала	>15%	41,6%	Соблюдён
	LTM ROE	>0%	26,7%	Соблюдён

Анализ кредитного профиля эмитента

В 1 кв. 2026 года отмечается умеренный рост долговой нагрузки на фоне увеличения активов и заимствований: финансовый леверидж повысился до 2,7х, а отношение долга к материальному капиталу до 1,7х. Однако это не свидетельствует об ослаблении финансовой устойчивости, а отражает реализацию стратегии ускоренного расширения кредитного портфеля, требующей привлечения дополнительного фондирования. При этом компания сохраняет высокий уровень капитализации (коэфф. достаточности капитала 41,6%). Структура фондирования сбалансирована между облигациями (29,1 млрд тенге) и банковским финансированием от Народного банка (27,5 млрд тенге), а высокая доля долгосрочных обязательств (65%) снижает риски рефинансирования и обеспечивает стабильность фондирования при доминировании долгосрочных кредитов в портфеле. Также у компании низкий валютный риск, так как большая часть займов деноминирована в тенге. Несмотря на низкий уровень денежных средств (2 590 млн тенге, или 0,11х от текущих фин. обязательств), ограничивающий гибкость в отношении ликвидности, в целом финансовое положение компании остаётся устойчивым.

Источник: данные компании

*Показатель NPL рассчитан на основе данных по кредитам с просрочкой более 30 дней, поскольку компания не раскрывает разбивку портфеля по стадиям обесценения в отчётности.

РИСКИ**

****Описание рисков в настоящем разделе основано на сведениях, раскрытых эмитентом в проспекте выпуска облигаций МФО «TAS FINANCE GROUP» (далее Эмитент).**

Ключевые риски

Отраслевой, регуляторный и правовой риск	и	Риски, связанные с возможным изменением цен на услуги Эмитента на внутреннем рынке, могут быть обусловлены изменениями в законодательстве и увеличением стоимости фондирования, что, возможно, приведет к снижению процентной маржи рынка микрокредитования в целом и, соответственно, доходности по сделкам Эмитента. Эмитент оценивает влияние данного риска на свою деятельность и исполнение обязательств по ценным бумагам, как невысокое. С целью снижения данного риска Эмитент осуществляет мероприятия по повышению операционной эффективности бизнеса и снижению стоимости фондирования. Постоянный мониторинг пруденциальных нормативов делает вероятность отзыва лицензии низкой, правовой риск оценивается как низкий. Фактов неисполнения обязательств по ранее размещённым выпускам нет, рейтинг Fitch – «В», прогноз стабильный.
Риск ликвидности и рефинансирования	и	Эмитент регулярно отслеживает потребность в ликвидных средствах, руководство обеспечивает наличие денежных средств в объеме, достаточном для выполнения любых наступающих обязательств и несёт окончательную ответственность за управление риском.
Кредитный риск		Балансовая стоимость финансовых активов Эмитента отражает максимальную величину, подверженную кредитному риску Эмитента. На дату составления настоящего проспекта у Эмитента нет существенной концентрации кредитного риска. Выдаваемые микрокредиты обеспечены ликвидными залогами, выполнение ковенантов раскрывается ежеквартально.
Операционный риск		Управление операционным риском – один из основных элементов системы риск-менеджмента; Эмитент проходит ежегодный аудит и контролирует достоверность публикуемой отчётности.

Источник: проспект выпуска облигаций МФО «TAS FINANCE GROUP».

ОБЗОР ВЫПУСКА

Основные сведения о выпуске		
Рынок		KASE
Тип выпуска		Необеспеченный
Встроенные опционы		Нет
Дата погашения		03.01.2029
Количество лет до погашения		2,5
Купон		22,0%
Периодичность купона		Раз в квартал
Доходность к погашению (индикативная)		22,0%
Текущая цена (индикативная)		100,0%

График досрочного погашения

Ковенанты

Период	Цена от номинала	
	Не применимо	• Соотношение совокупных обязательств к собственному капиталу – не более 3,0х. • Доля необеспеченных микрокредитов – не более 10% портфеля. • NPL 90+ – менее 7,5% портфеля два квартала подряд, совокупный NPL – менее 15%. • Гарантии и возмещения – не более 20% капитала, дивиденды – не более 20% годовой чистой прибыли. • Материальная помощь – не более 5% чистой прибыли, благотворительность – не более 10% капитала. • Сделки от 10% капитала – только по справедливой рыночной стоимости; запрет на смену вида деятельности и реорганизацию. • Поддержание лицензии, пруденциальных нормативов и листинга на KASE; аудит годовой отчётности по МСФО. • Отчёт о выполнении ковенантов – в течение 25 дней после окончания квартала. • Своевременно подавать годовую и промежуточную отчётность по требованиям KASE. Соблюдать сроки предоставления аудиторского заключения, установленные KASE



Предупреждение о рисках при инвестировании в облигации:

Инвестиции в облигации связаны с кредитным, процентным и рыночным рисками, включая риск неисполнения эмитентом обязательств по выплате основного долга и вознаграждения. Стоимость облигаций может изменяться как в сторону увеличения, так и уменьшения. Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. + HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».