

Параметры выпуска

Тикер: **MFOKb34**
 ISIN: **KZ2C00017994**
 Тип облигаций: **купонные необеспеченные**
 Объем выпуска: **5 000 000 000**
 Валюта: **KZT**
 Номинал: **1 000**
 Купон: **25%**
 Периодичность купона: **ежемесячно**
 Доходность до погашения: **25%**
 Срок обращения: **6 месяцев**
 Период обращения: **22.04.2026 – 22.10.2026**
 Биржа: **KASE**

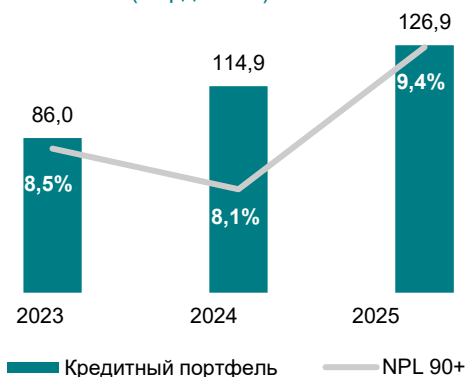
Активы и собственный капитал (млрд тенге)



Выручка и чистая прибыль (млрд тенге)



Динамика кредитного портфеля (млрд тенге)



АО «Микрофинансовая компания ОнлайнКазФинанс» представляет на территории Казахстана торговую марку **Solva**, основным направлением деятельности которой является предоставление кредитов МСБ и физическим лицам на сумму от 200 тыс. до 6 млн тенге, сроком от 6 месяцев до 5 лет.

Компания является одной из самых быстрорастущих микрофинансовых организаций в Казахстане и занимает 3-е из 215 мест по размеру активов, с показателем в 156,7 млрд тенге на 2025 год. Это 9,1% от активов всех действующих МФО в Казахстане.

Особенность бизнес-модели компании в том, что это первая цифровая микрофинансовая компания в Казахстане, осуществляющая предоставление займов в онлайн-режиме. Микрокредиты выдаются на базе кредитного скоринга без залога и обеспечения. Продукты компании характеризуются высокой доступностью в регионах, а также скоростью одобрения и выдачи.

Акционерами компании являются: ТОО «Solva Capital» (74,92%), частная компания «Solva Group Ltd» (12,98%), частная компания «Neo Crystals Holdings Ltd» (11,98%).

21 июня 2023 года акционеры компании приняли решение о добровольной реорганизации путем преобразования в банк. 31 июля 2024 года было принято решение об увеличении капитала компании до 20 млрд тенге, при этом к концу 2024 года уставный капитал достиг 22,8 млрд тенге. На текущий момент МФО банковскую лицензию Агентства по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) еще не получила, но активно готовится работа над подачей документов в июне 2026 года.

Устойчивые финансовые показатели. По состоянию на 31 декабря 2025 года совокупные активы компании достигли 152,9 млрд тенге, увеличившись на 18% по сравнению с 2024 годом. Кредитный портфель компании вырос на 10%, достигнув 126,9 млрд тенге на 2025 год. Вместе с тем за отчетный период компания перешла от чистой прибыли в размере 1 427 млн тенге в 2024 году к чистому убытку в размере 10 052 млн тенге в 2025 году. Существенное давление на финансовый результат оказало значительное увеличение расходов по резервированию: в 2025 году компания сформировала провизии в размере порядка 20 млрд тенге. Рост резервов был обусловлен подготовкой компании к трансформации в банковскую организацию и необходимостью приведения деятельности в соответствие с требованиями Агентства по регулированию и развитию финансового рынка, включая усиление подходов к управлению кредитными рисками и соблюдение регуляторных стандартов. Таким образом, отрицательный финансовый результат 2025 года в значительной степени носит трансформационный и регуляторный характер, а не отражает ухудшение базовой операционной деятельности компании.

Уровень неработающих кредитов (NPL 90+) остается на приемлемом уровне – 9,4% от кредитного портфеля по итогам 2025 года. На 31 декабря 2025 года коэффициенты рентабельности капитала (ROE) и активов (ROA) сложились на уровне (-47%) и (-7%), соответственно.

Быстрорастущий рынок МФО. Казахстанский рынок микрофинансовых организаций уже несколько лет остается одним из наиболее быстрорастущих сегментов финансового сектора. Даже после преобразования крупнейшей МФО страны – КМФ – рынок сохраняет положительную динамику. Согласно данным НБ РК, за год, закончившийся 30 сентября 2025 года, кредитный портфель микрофинансовых организаций увеличился на 3,3% и составил 1,65 млрд тенге.

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2023	2024	2025 (неаудировано)	Февраль 2026 (неаудировано)
Процентные доходы	29 188	32 854	43 022	7 017
Процентные расходы	(16 461)	(21 677)	(28 745)	(4 774)
Чистый процентный доход	12 726	11 177	14 277	2 243
Комиссионные и агентские доходы	8 207	15 205	13 011	624
Расходы по ожидаемым кредитным убыткам	(11 004)	(12 750)	(22 119)	(1 166)
Расходы по операциям с производными финансовыми инструментами	(2 474)	(129)	-	-
Чистый (убыток)/ прибыль по операциям с иностранной валютой	350	(244)	(42)	(8)
Прочие доходы	1 840	460	666	105
Операционные расходы	(9 009)	(11 980)	(15 418)	(1 638)
Прибыль / (убыток)	636	1 740	(9 625)	(161)
(Расходы) / экономия по налогу на прибыль	(416)	(313)	(428)	(221)
Чистая прибыль / (убыток)	219	1 427	(10 052)	(382)

Баланс (млн тенге)	2023	2024	2025 (неаудировано)	Февраль 2026 (неаудировано)
Денежные средства и их эквиваленты	10 034	3 350	1 113	585
Кредиты клиентам	85 964	114 937	126 894	125 906
Нематериальные активы	3 940	4 040	5 194	5 122
Прочие активы	15 373	7 529	12 587	14 331
Итого активы	115 311	129 856	152 853	156 651
Уставный капитал	11 001	22 752	26 552	26 552
Эффект по инструментам хеджирования	-	31	-	-
Субординированные займы	6 564	-	-	-
Нераспределенная прибыль	101	1 499	(8 600)	(8 194)
Итого капитал	17 666	24 281	18 109	18 404
Привлеченные заемные средства	95 915	103 504	52 729	53 610
Прочие обязательства	1 730	2 071	363	336
Итого обязательства	97 645	105 575	134 745	138 246
Итого капитал и обязательства	115 311	129 856	152 853	156 651



TENIZ CAPITAL

INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ Teniz Towers

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz

ҚНРДА 18.05.2023 ж. берген №3.2.249/19 лицензия
Лицензия АРРФР №3.2.249/19 от 18.05.2023 г.

ҚНРДА 16.06.2023 ж. берген №4.3.19 лицензия
Лицензия АРРФР №4.3.19 от 16.06.2023 г.

Investment

Шығару параметрлері

Тикер: **MFOKb34**

ISIN: **KZ2C00017994**

Облигация типі: **купондық қамтамасыз етілмеген**

Шығару көлемі: **5 000 000 000**

Валюта: **KZT**

Номиналы: **1 000**

Купон: **25%**

Купон кезеңділігі: **ай сайын**

Өтеуге дейінгі кірістілік: **25%**

Айналу мерзімі: **6 ай**

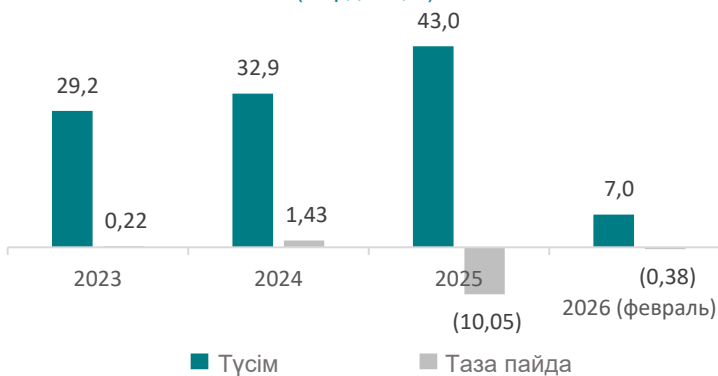
Айналу кезеңі: **22.04.2026 – 22.10.2026**

Биржа: **KASE**

Активтер және жеке капитал (млрд теңге)



Түсім және таза пайда (млрд теңге)



Кредит портфелінің динамикасы (млрд теңге)



«ОнлайнКазФинанс микроқаржы компаниясы» АҚ Қазақстанның аумағында Solva сауда маркасына өкілдік жасайды, оның қызметінің негізгі бағыты – 6 айдан бастап 5 жылға дейінгі мерзімге, 200 мың теңгеден бастап 6 млн теңгеге дейін сомаға ШОБ-қа және жеке тұлғаларға кредит ұсыну болып табылады.

Компания Қазақстандағы ең тез дамып келе жатқан микроқаржы ұйымдарының бірі болып табылады және 2025 жылғы 156,7 млрд теңге көрсеткішпен, активтер мөлшері бойынша 215 орындар арасында 3-ші орынға ие. Бұл Қазақстандағы барлық жұмыс істейтін МҚҰ-лар активтерінің 9,1%-ы.

Компания бизнес-моделінің ерекшелігі - бұл онлайн-режимде қарыздар ұсынуды жүзеге асыратын, Қазақстандағы алғашқы цифрлық микроқаржы компаниясы. Микрокредиттер кепілсіз және қамтамасыз етусіз кредиттік скоринг базасында беріледі. Компанияның өнімдері өңірлердегі жоғары қолжетімділікпен, сондай-ақ мақұлдау және беру жылдамдығымен сипатталады.

Компанияның акционерлері мыналар болып табылады: «Solva Capital» ЖШС (74,92%), «Solva Group Ltd» жеке компаниясы (12,98%), «Neo Crystals Holdings Ltd» жеке компаниясы (11,98%).

2023 жылғы 21 маусымда, компанияның акционерлері банк болып қайта өзгерту жолымен, ерікті түрде қайта ұйымдастыру туралы шешім қабылдады. 2024 жылғы 31 шілдеде компанияның капиталын 20 млрд теңгеге дейін ұлғайту туралы шешім қабылданды, бұл ретте 2024 жылдың аяғына қарай жарғылық капитал 22,8 млрд теңгеге жетті. Ағымдағы сәтте, МҚҰ Қаржы нарығын реттеу және дамыту агенттігінің (ҚНРДА) банк лицензиясын әлі алған жоқ, бірақ 2026 жылдың маусым айында құжаттарды тапсыру бойынша жұмыс белсенді түрде жүргізілуде.

Тұрақты қаржы көрсеткіштері. 2025 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша, компанияның жиынтық активтері 2024 жылмен салыстырғанда 18%-ға артып, 152,9 млрд теңгеге жетті. Компанияның кредиттік портфелі 10%-ға өсті және 2025 жылы 126,9 млрд теңгеге жетті. Сонымен бірге, компания есеп беру кезеңі ішінде 2024 жылғы 1 427 млн теңге мөлшеріндегі таза кірістен 2025 жылғы 10 052 млн теңге мөлшеріндегі таза зиянға көшті. Резервтеу бойынша шығыстардың едәуір ұлғаюы қаржы нәтижесіне айтарлықтай қысым көрсетті: 2025 жылы компания шамамен 20 млрд теңге мөлшерінде провизияларды қалыптастырды. Резервтердің өсуі компанияның банк ұйымына трансформация жасауға дайындығына және кредит тәуекелдерін басқаруға амалдарды күшейтуді және реттеу стандарттарын сақтауды қоса алғанда, қызметті Қаржы нарығын реттеу және дамыту агенттігінің талаптарына сәйкес келтіру қажеттілігіне байланысты болды. Осылайша, 2025 жылғы жағымсыз қаржы нәтижесі едәуір дәрежеде трансформациялық және реттеу сипатына ие, ол компанияның базалық операциялық қызметінің нашарлауын көрсетпейді.

Жұмыс істемейтін кредиттер деңгейі (NPL 90+) қабылданарлық деңгейде қалуда – 2025 жылдың қорытындысы бойынша кредиттік портфельдің - 9,4%.

2025 жылдың 31 желтоқсанына капиталдың (ROE) және активтердің (ROA) рентабельділік коэффициенттері тиісінше – (47%) және (-7%) деңгейінде қалыптасты.

МҚҰ-ның тез дамып жатқан нарығы. Қазақстандық микроқаржы ұйымдарының нарығы бірнеше жыл бойы қаржы секторының анағұрлым тез дамып жатқан сегменттерінің бірі болып қалуда. Тіпті елдің ең ірі МҚҰ-сы – КМФ-ты қайта өзгертуден кейін – нарық жағымды динамиканы сақтап қалды. ҚР ҰБ деректеріне сәйкес, 2025 жылдың 30 қыркүйегінде аяқталатын жыл үшін микроқаржы ұйымдарының кредиттік портфелі 3,3%-ға ұлғайды және 1,65 млрд теңге құрады.

Пайда мен зиян туралы есеп беру (млн теңге)	2023	2024	2025 (аудит- телмеген)	ақпан, 2026 (аудит- телмеген)
Пайыздық кірістер	29 188	32 854	43 022	7 017
Пайыздық шығыстар	(16 461)	(21 677)	(28 745)	(4 774)
Таза пайыздық кіріс	12 726	11 177	14 277	2 243
Комиссиялық және агенттік кірістер	8 207	15 205	13 011	624
Күтілетін кредит зияндары бойынша шығыстар	(11 004)	(12 750)	(22 119)	(1 166)
Туынды қаржы құралдарымен операциялар бойынша шығыстар	(2 474)	(129)	-	-
Шетел валютасымен операциялар бойынша таза (зиян)/ пайда	350	(244)	(42)	(8)
Өзге кірістер	1 840	460	666	105
Операциялық шығыстар	(9 009)	(11 980)	(15 418)	(1 638)
Пайда / (зиян)	636	1 740	(9 625)	(161)
Пайдаға арн. салық бойынша (шығыстар) / үнемдеу	(416)	(313)	(428)	(221)
Таза пайда / (зиян)	219	1 427	(10 052)	(382)

Теңгерім (млн теңге)	2023	2024	2025 (аудит- телмеген)	ақпан, 2026 (аудит- телмеген)
Ақша қаражаты және олардың баламалары	10 034	3 350	1 113	585
Клиенттерге кредиттер	85 964	114 937	126 894	125 906
Материалдық емес активтер	3 940	4 040	5 194	5 122
Өзге активтер	15 373	7 529	12 587	14 331
Жиынтығы, активтер	115 311	129 856	152 853	156 651
Жарғылық капитал	11 001	22 752	26 552	26 552
Хеджирлеу құралдары бойынша әсер	-	31	-	-
Тәртіптелген қарыздар	6 564	-	-	-
Бөлінбеген пайда	101	1 499	(8 600)	(8 194)
Жиынтығы, капитал	17 666	24 281	18 109	18 404
Тартылған қарыз қаражаты	95 915	103 504	52 729	53 610
Өзге міндеттемелер	1 730	2 071	363	336
Жиынтығы, міндеттемелер	97 645	105 575	134 745	138 246
Жиынтығы, капитал және міндеттемелер	115 311	129 856	152 853	156 651



TENIZ CAPITAL

INVESTMENT BANKING

Осы есеп беруде қамтылатын ақпарат ақпараттық сипатқа ғана ие және операцияларды жасауға арналған ұсыныс болып табылмайды. Өткен кездегі кірістілік инвестициялардың болашақтағы кірістілік көрсеткіші болып табылмайтынын атап өтеміз.

«Teniz Capital Investment Banking» АҚ-ға клиенттердің көрсетілген ақпаратты пайдалануы, сондай-ақ оларда айтылған қаржы құралдарымен мәмілелер мен операциялар жасағаны үшін жауапкершілік жүктелмейді.

Шетел валютасында көрсетілген қаржы құралдары валюта бағамының ауытқу әсеріне ұшырауы мүмкін.

Қандай да бір инвестициялардың орынды болуын және тәуекелін бағалауды және нарық конъюнктурасының ауытқушылығын бағалауды ұсынамыз.

«Teniz Capital Investment Banking» АҚ

Қазақстан Республикасы,
Алматы қ., Назарбаев даңғ., 240 г,
Teniz Towers БО

Қазақстан Республикасы,
Астана қ., Сығанақ көш., 60/4 үй
Abu Dhabi Plaza БО

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

КЛИЕНТТЕРМЕН ЖҰМЫС ІСТЕУ
БӨЛІМІ
sales@tenizcap.kz

ҚНРДА 18.05.2023 ж. берген №3.2.249/19 лицензия
Лицензия АРРФР №3.2.249/19 от 18.05.2023 г.

ҚНРДА 16.06.2023 ж. берген №4.3.19 лицензия
Лицензия АРРФР №4.3.19 от 16.06.2023 г.

Investment