



Банк России



II квартал 2020 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МИКРОФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2020

# СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание .....	3
1. Сжатие рынка микрофинансирования в II квартале .....	5
2. Доля просроченной задолженности выросла до 32% на фоне пандемии .....	8
Врезка. Структура просроченной задолженности МФО .....	10
3. Стоимость обслуживания текущей задолженности растет вслед за ростом просроченной задолженности.....	12
4. Рентабельность большинства компаний снижается на фоне падения чистой прибыли и увеличения минимальных требований к капиталу .....	14
5. Объем привлеченных средств сокращается.....	16
6. Ломбарды: сокращение бизнеса в условиях пандемии.....	18
7. Кооперативы.....	20

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Статистические данные к обзору опубликованы в разделе

[Деятельность / Микрофинансирование / Статистика](#).

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Н. Чернышева, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2020

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

В II квартале 2020 г. отрасль микрофинансовых организаций (МФО) столкнулась с сокращением объемов бизнеса на фоне ограничительных мер, введенных из-за пандемии. Квартальные темпы выдач займов сокращались второй квартал подряд, что привело к снижению портфеля микрозаймов и уменьшению числа заемщиков. В условиях снижения доходов населения и ухудшения экономического положения потенциальных заемщиков, МФО ужесточали скоринговые модели и проявляли консервативный подход к выдаче новых займов, а по существующим займам проводили программы реструктуризации.

Закрытие большинства офисов МФО в первой половине квартала привело к росту доли онлайн-займов, основная часть которых выдавалась в сегменте PDL<sup>2</sup>. В то же время по мере исчерпания экономических эффектов от пандемии доля краткосрочных займов будет снижаться, а рост доли сегмента IL<sup>3</sup> возобновится благодаря ограничению предельного размера полной стоимости кредита (ПСК) и займа, а также необходимости расчета показателя долговой нагрузки (ПДН).

Регуляторные послабления Банка России смягчили экономические последствия пандемии как для компаний, так и для их заемщиков. При этом в сегменте займов малому и среднему предпринимательству (МСП) в отчетном квартале наблюдался рост объема выдач. Таким образом, косвенную поддержку получали и другие секторы экономики.

- Портфель микрозаймов в II квартале 2020 г. сократился на 3%, до 213 млрд руб., в то время как портфель потребительских кредитов у банков сократился менее существенно. На фоне ужесточения скоринговых моделей количество заемщиков по действующим договорам микрозайма за квартал снизилось на 4%, до 11,5 млн лиц<sup>4</sup>. При этом средний размер займа PDL снизился с 7,8 до 7,5 тыс. руб., а средний размер займа IL – с 17 до 15,2 тыс. рублей.
- Объем выданных за квартал займов снизился до 77 млрд руб. (-24% к/к и -25% г/г) в условиях закрытия офисов МФО в ряде регионов и замедления выдач в офлайн-сегменте. В структуре выдач существенно снизилась доля займов IL при одновременном росте доли PDL и значительном росте доли сегментов юридических лиц и индивидуальных предпринимателей (ИП). Во время действия ограничительных мер популярностью пользовались онлайн-займы, доля которых в общем объеме выдач выросла с 36 до 39%. По мере снятия ограничительных мер и при отсутствии второй волны пандемии рост доли сегмента IL по отношению к PDL возобновится в связи с ранее введенными регуляторными ограничениями.
- Доля просроченной задолженности NPL 90+ в совокупном портфеле МФО увеличилась за квартал с 28,7 до 32% на фоне снижения доходов заемщиков из-за пандемии. Выросли объемы уступленной задолженности, при этом дисконт при реализации прав требований по договорам микрозайма по всему рынку увеличился до 94,5% (кварталом ранее – 93%).

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности микрофинансовых институтов, предоставленной по состоянию на 08.09.2020.

<sup>2</sup> PDL (payday loan, займы до зарплаты) – сегмент потребительских микрозаймов, которые предоставляются в соответствии с Федеральным законом от 21.12.2013 № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» на срок не более 30 дней на сумму не более 30 тыс. рублей.

<sup>3</sup> IL (installments, среднесрочные потребительские микрозаймы) – сегмент потребительских микрозаймов, которые предоставляются в соответствии с Федеральным законом от 21.12.2013 № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» на срок более 30 дней либо на сумму свыше 30 тыс. рублей.

<sup>4</sup> Данный показатель не учитывает возможность двойного счета, когда одно и то же лицо может являться клиентом нескольких МФО.

Рост просроченной задолженности не несет системных рисков для отрасли, поскольку она резервируется в соответствии с требованиями Банка России. По мере нормализации ситуации объем уступок будет снижаться, а объем самостоятельной работы с проблемной задолженностью – возрастать.

- Показатель ROE в отрасли МФО снижается на фоне уменьшения чистой прибыли и роста взносов участников в капитал. Небольшие компании готовились к увеличению минимального размера собственных средств микрокредитных компаний до 1 млн руб. с 1 июля 2020 г., что привело к увеличению объема капитала в целом по отрасли. Объем долгового финансирования, напротив, снижался вместе с портфелем микрозаймов. По сравнению с аналогичным периодом предыдущего года чистая прибыль МФО по итогам первого полугодия снизилась на 10%, до 6,4 млрд рублей. Средний показатель ROE по итогам квартала составил 13,8% (годом ранее – 17,4%), медианное значение ROE – 2,1% (годом ранее – 4,8%).
- Ограничительные меры, введенные из-за пандемии, и закрытие большинства офисов ломбардов оказали существенное влияние на их деятельность. Портфель займов ломбардов сократился до 37,6 млрд руб. (-7% за квартал), а число заемщиков – до 2,2 млн человек (-13% за квартал). При этом снизилась оборачиваемость портфеля и выросла задолженность по процентным платежам, что может свидетельствовать о росте проблемной задолженности, но не создает рисков для отрасли, так как займы ломбардов обеспечены залогом.

## 1. СЖАТИЕ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В II КВАРТАЛЕ

- На фоне падения выдач в II квартале 2020 г. портфель микрозаймов МФО впервые с начала наблюдений начал сокращаться и составил 213 млрд руб. к концу квартала, при этом годовой темп роста портфеля начал отставать от темпов роста потребительского кредитования банков.
- Объем выданных микрозаймов за квартал сократился на 24% в основном за счет снижения оборотов в сегменте IL из-за введенных ограничений на работу офисов МФО в отдельных регионах. Средний размер займа сократился во всех сегментах. Доля онлайн-канала в объеме выданных займов достигла нового максимума (39%) и предположительно будет расти в условиях сохраняющихся мер социального дистанцирования.
- Количество заемщиков МФО сократилось. Введенные на протяжении последнего года регуляторные меры способствовали ужесточению скоринговых моделей и сдержанному подходу к выдаче новых займов в условиях неопределенности. При этом по ранее выданным займам действовали программы реструктуризации.

Действие ограничительных мер и вызванное ими снижение потребительской активности в II квартале 2020 г. привели к охлаждению рынка потребительского кредитования и сокращению объемов микрофинансирования. Портфель микрозаймов (сумма задолженности по основному долгу по выданным микрозаймам) снизился на 3% к/к, до 213 млрд руб. (+12% г/г), в том числе займы физическим лицам – на 6% к/к, до 166 млрд руб. (+7% г/г) (рис. 1). Портфель потребительских ссуд у банков также сократился, но менее существенно: объем портфеля составил 9,1 трлн руб. (-1% к/к и +11% г/г)<sup>1</sup>.

Сокращение портфеля микрозаймов было вызвано падением объема квартальных выдач займов до уровня двухлетней давности, когда объем портфеля был существенно меньше. В II квартале 2020 г. было выдано микрозаймов на 77 млрд руб. (-24% к/к и -25% г/г). При этом основная часть падения выдач пришлась на сегмент физических лиц, в то время как в сегменте юридических лиц и индивидуальных предпринимателей наблюдался рост выдач в квартальном выражении, прежде всего за счет субъектов малого и среднего бизнеса (рис. 2). В результате в структуре выдач доля физических лиц обновила минимум и составила 86% (кварталом ранее – 91%) при росте долей юридических лиц и индивидуальных предпринимателей до 8 и 6% соответственно (кварталом ранее – по 4%).

Закрытие офисов МФО во многих регионах в апреле-мае и соблюдение населением режима самоизоляции привели к падению выдач, прежде всего в офлайн-сегменте длинных займов, и росту доли выдач в краткосрочном онлайн-сегменте. Доля займов IL в общем объеме выдач сократилась за квартал с 52 до 43%, в то время как доля займов PDL выросла с 39 до 43%. Вклад онлайн-займов при этом вырос с 36 до 39%, в том числе 10% пришлось на онлайн-IL и 29% – на онлайн-PDL. Сохраняющиеся меры социального дистанцирования и вероятность второй волны пандемии будут способствовать дальнейшему развитию онлайн-продаж.

В сложившихся условиях клиентская база МФО сокращалась, средний размер займа снижался. Количество заемщиков по действующим договорам микрозайма составило 11,5 млн лиц (-4% к/к и +11% г/г). Средняя сумма микрозайма физическим лицам за квартал снизилась с 11,3 до 10,1 тыс. руб., при этом средний размер займа PDL – с 7,8 до 7,5 тыс. руб., а средний размер займа IL – с 17 до 15,2 тыс. рублей. Средняя сумма микрозайма в сегменте юридиче-

<sup>1</sup> Потребительские ссуды (за исключением ипотечных кредитов и автокредитов), находящиеся в портфелях однокредиторов у банков. Подробнее см. информационно-аналитические материалы [«О развитии банковского сектора Российской Федерации»](#).

ских лиц и индивидуальных предпринимателей также сокращалась: до 1,6 и 1,2 млн руб. соответственно (кварталом ранее – 1,7 и 1,3 млн руб.).

Сокращение объема выдач в II квартале 2020 г. было вызвано как ужесточением риск-политики МФО, так и более сдержанным подходом к выдаче займов в период неопределенности. Помимо разовых факторов (закрытие офисов МФО и режим самоизоляции), на динамику выдач займов в отчетном квартале продолжали оказывать влияние и регуляторные ограничения, введенные ранее:

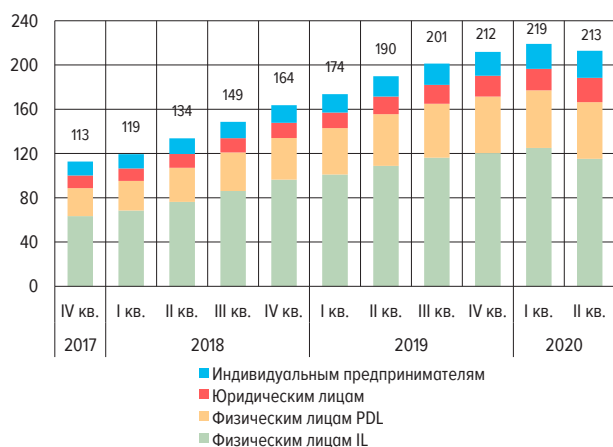
- обязанность компаний рассчитывать ПДН для всех заемщиков при выдаче микрозаймов от 10 тыс. руб.;
- ограничение максимального размера выплат, которые микрофинансовые компании могут потребовать с заемщика, до 1,5-кратного размера кредита (займа);
- ограничение предельного размера ПСК значением 1% в день.

Помимо изменения структуры портфелей МФО и перехода части компаний, работающих в сегменте PDL, в сегмент IL, указанные нововведения способствуют пересмотру скоринговых моделей и более тщательному отбору заемщиков.

В II квартале проводилась реструктуризация ранее выданных займов для заемщиков, столкнувшихся с падением доходов. Помимо проводимой банками и МФО реструктуризации условий договора в соответствии с законом о кредитных каникулах, МФО работают в рамках собственных программ поддержки заемщиков. Таким образом, МФО нацелены на удержание существующей клиентской базы (новые займы выдаются более качественным заемщикам, а старые реструктурируются), и существенного притока клиентов за счет бывших заемщиков банков в условиях падения доходов населения не ожидается<sup>2</sup>.

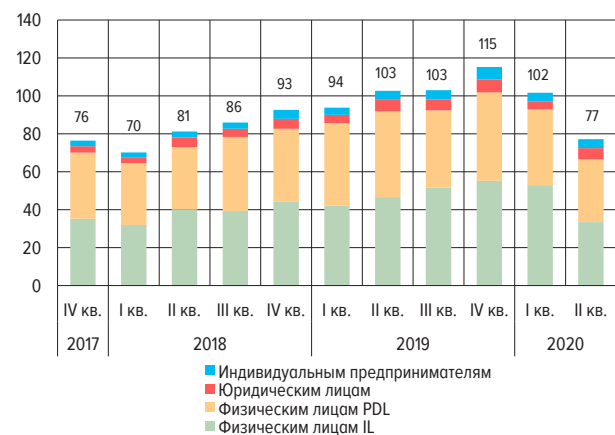
Количество участников государственного реестра МФО в II квартале 2020 г. сократилось на 68 организаций, до 1660. Количество микрофинансовых компаний (МФК) выросло с 35 до 36, при этом на них по-прежнему приходится около половины совокупного портфеля микрозаймов (рис. 3–4). Доля крупнейших МФО по портфелю микрозаймов незначительно снизилась и составила 55 и 83% по топ-20 и топ-100 организаций соответственно.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ МИКРОЗАЙМОВ, Рис. 1  
НА КОНЕЦ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА  
(МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЫДАННЫХ ЗА КВАРТАЛ МИКРОЗАЙМОВ, Рис. 2  
(МЛРД РУБ.)

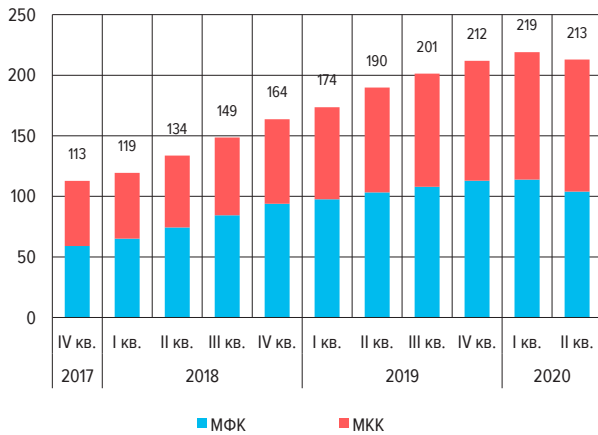


Источник: Банк России.

<sup>2</sup> По данным бюро кредитных историй, на 01.04.2020 более половины заемщиков МФО параллельно имели кредит в банке.

**ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПОРТФЕЛЯ  
МИКРОЗАЙМОВ В РАЗРЕЗЕ МФК И МКК,  
НА КОНЕЦ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА**  
(млрд руб.)

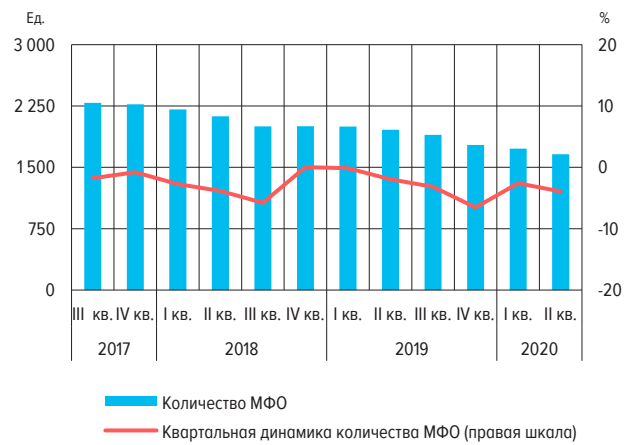
Рис. 3



Источник: Банк России.

**ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА МФО  
В ГОСУДАРСТВЕННОМ РЕЕСТРЕ**

Рис. 4



Источник: Банк России.



## 2. ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ВЫРОСЛА ДО 32% НА ФОНЕ ПАНДЕМИИ

- Доля просроченной задолженности NPL 90+ в совокупном портфеле МФО по итогам квартала выросла до 32%, при этом она резервируется в соответствии с требованиями Банка России.
- В условиях роста просроченной задолженности, МФО продавали часть портфеля путем уступок, при этом дисконт при реализации прав требования МФО по договорам микрозайма составил 94,5%. По мере исчерпания экономических эффектов от пандемии тенденция к самостоятельной работе с проблемной задолженностью будет возрастать.
- Около четверти жалоб потребителей в отчетном квартале было связано с предоставлением кредитных каникул, реструктуризацией займа и работой МФО в условиях пандемии. Доля жалоб на совершение действий, направленных на возврат задолженности по договору микрозайма (в том числе на действия профессиональных взыскателей), продолжает снижаться. При этом доля жалоб на взимание комиссий и навязывание дополнительных платных услуг сохраняется высокой.

Экономические последствия пандемии оказали негативное влияние на доходы заемщиков МФО и, как следствие, на их платежную дисциплину. В II квартале 2020 г. доля просроченной задолженности NPL 90+<sup>1</sup> по основному долгу в совокупном портфеле МФО выросла до 32% (кварталом ранее – 28,7%, годом ранее – 27,3%). При этом вся просроченная задолженность резервируется в соответствии с требованиями Банка России. Более подробный анализ просроченной задолженности приведен во врезке «Структура просроченной задолженности МФО».

Одновременно с этим росли объемы уступленной задолженности. Размер уступки прав по договорам микрозайма по основному долгу по итогам квартала составил 8,1 млрд руб., годом ранее – 5,1 млрд руб. (отношение объема уступки к портфелю МФО выросло с 3% в II квартале 2019 г. до 4% в II квартале 2020 г.). Дисконт при реализации прав требования МФО по договорам микрозайма<sup>2</sup> составил 94,5% (кварталом ранее – 93%, годом ранее – 91,3%).

Рост дисконта свидетельствует о снижении экономической выгоды от передачи задолженности профессиональным взыскателям. По мере нормализации ситуации в экономике, МФО продолжают увеличивать объемы самостоятельной работы с проблемной задолженностью. В частности, этому будут способствовать следующие факторы:

- с 2019 г. были введены ограничения для круга лиц, для которых возможна уступка прав по договорам потребительского кредита (займа), и внедрены стандарты по взысканию просроченной задолженности саморегулируемыми организациями;
- при заключении договора заемщик может запретить кредитору передавать его долг третьим лицам (в августе 2020 г. Банк России выпустил [информационное письмо](#), в котором напомнил о неправомерности практик лишения заемщика этой возможности).

Рост объемов самостоятельной работы с проблемной задолженностью в перспективе должен приводить к сокращению объемов уступок и списаний. Доля списанной задолженности по микрозаймам в общей сумме задолженности в портфелях МФО в первом полугодии 2020 г. оставалась на уровне аналогичного периода прошлого года – 1%. Одновременно с этим необходимость расчета ПДН при выдаче займов от 10 тыс. руб. и увеличение нагрузки на капитал

<sup>1</sup> NPL 90+ – показатель, характеризующий величину непогашенной задолженности, по которой выплата основного долга и процентов просрочена на 90 дней и более.

<sup>2</sup> Рассчитывается как:  $1 - (\text{сумма денежных средств, полученных микрофинансовой организацией за реализованные права требования по договорам микрозайма за отчетный период}) / (\text{сумма задолженности по договорам микрозайма, права требования по которым были уступлены микрофинансовой организацией за отчетный период})$ .



по займам с ПДН заемщика свыше 50% будут способствовать более тщательному отбору заемщиков.

В условиях пандемии клиенты МФО обращались за предоставлением кредитных каникул и реструктуризацией договора займа в соответствии с письмами/рекомендациями Банка России и Федеральным законом от 03.04.2020 №106-ФЗ о кредитных каникулах. За период с марта по начало августа в крупнейшие МФК поступило почти *40 тыс. заявлений*, что составляет около 1% от действующих договоров займа всех МФК. По большей части заявлений были приняты положительные решения.

По итогам квартала в отношении МФО поступило около 6,6 тыс. жалоб<sup>3</sup> (-5% г/г), из которых около 25% составили жалобы, связанные с предоставлением кредитных каникул, реструктуризацией займа и работой организаций в условиях пандемии. Продолжается тренд на снижение доли жалоб в отношении действий, направленных на возврат задолженности (в том числе на действия профессиональных взыскателей), – в II квартале доля жалоб данного типа составила 30% (кварталом ранее – 35%, годом ранее – 50%). Доля жалоб в отношении оспаривания факта заключения договора (мошенничество) также снизилась до 5% (кварталом ранее – 13%, годом ранее – 6%).

Под влиянием ограничения предельного размера ПСК и снижения рентабельности, МФО более активно используют дополнительные продукты и услуги, за часть которых могут взиматься необоснованные комиссии. В частности, совокупная доля жалоб на взимание комиссий, в том числе связанных с продлением срока возврата займа, а также на навязывание дополнительных платных услуг при заключении договора микрозайма в II квартале составила 15% (кварталом ранее – столько же, годом ранее – всего 2%). В своем *информационном письме* Банк России также указывает на необоснованность взимания отдельной платы за предоставление потребительского займа. В целом высокая доля жалоб данного типа свидетельствует о росте осведомленности потребителей о своих правах.

---

<sup>3</sup> При этом количество обоснованных жалоб существенно ниже.

### Врезка. Структура просроченной задолженности МФО

В условиях пандемии и введенных ограничений доля проблемной задолженности в портфелях МФО (показатель NPL 90+) росла быстрее, чем у банков. Показатель NPL 90+ по МФО вырос за II квартал 2020 г. с 28,7 до 32%, в то время как аналогичный показатель по потребительским кредитам банков вырос за квартал с 7,9 до 8,7%<sup>1</sup>.

С начала 2018 г. показатель просрочки от 1 до 90 дней оставался стабильным и в среднем составлял 9% (рис. А-1). По нашим оценкам, лишь часть этой задолженности трансформировалась в задолженность с просрочкой свыше 90 дней в следующем квартале. В среднем прирост NPL 90+ на рассматриваемом горизонте составлял 1 п.п. с несколькими эпизодами снижения, которые совпадали с периодами, когда росли уступки. Кроме того, около 3,5% портфеля продавалось в ходе уступок и менее 0,5% портфеля списывалось в среднем за квартал. Логично предположить, что подавляющая часть уступок и списаний приходилась на задолженность NPL 90+. Таким образом в среднем за квартал показатель NPL 90+ вырастал примерно на 5%, из которых большая часть уступалась или списывалась в течение квартала. Это означает, что примерно половина задолженности сроком от 1 до 90 дней в следующем квартале трансформировалась в длинную просрочку, а еще примерно половина погашалась или платежная дисциплина по ней улучшалась (рис. А-2).

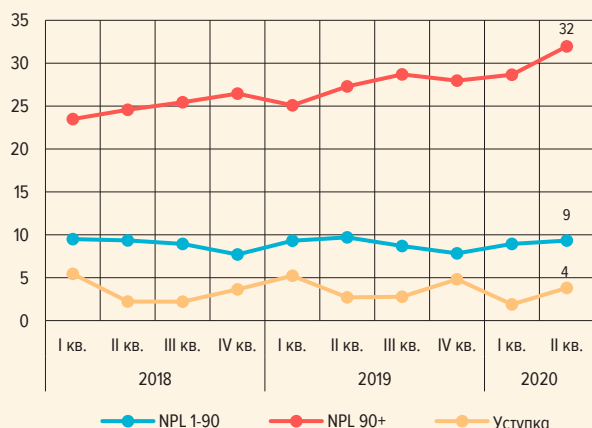
Если сравнить квартальное изменение задолженности NPL 90+ и NPL 1-90 с лагом в один квартал, то обнаруживается тесная взаимосвязь между этими показателями (рис. А-3). Это говорит о том, что на динамику показателя NPL 90+ в большей степени влияет не абсолютный уровень NPL 1-90 в предыдущем квартале, а его изменение.

В то же время II квартал 2020 г. выделяется с точки зрения данных тенденций. Во-первых, предыдущие эпизоды роста объемов уступленной задолженности в I и IV кварталах 2019 г. сопровождалось снижением показателя NPL 90+ (рис. А-1). Во-вторых, спред между изменением NPL 1-90 в предыдущем квартале и изменением NPL 90+ в текущем квартале не превышал 1,5 процентного пункта. В период пандемии в II квартале прирост показателя NPL 90+ был максимальным за рассматриваемый период (+3 п.п.), несмотря на то что вырос объем уступленной задолженности (4% портфеля) и наблюдался небольшой рост NPL 1-90 в предыдущем квартале (+1 п.п.).

Часть роста показателя NPL 90+ объясняется значительным снижением объема квартальных выдач новых займов. Оно по определению может отразиться на динамике просроченной задолженности выше 90 дней только через квартал. В результате в портфеле произошло меньшее «размывание» старых ссуд, в том числе просроченных, новыми. На рис. А-4 видна обратная взаимосвязь отношения выдач к объему портфеля на начало периода и показателя NPL 90+. В данном случае существенное сокращение объема выдач в II квартале 2020 г. объясняет рост показателя NPL 90+, однако эта связь

ДИНАМИКА ПРОСРОЧЕННОЙ И УСТУПЛЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ МФО

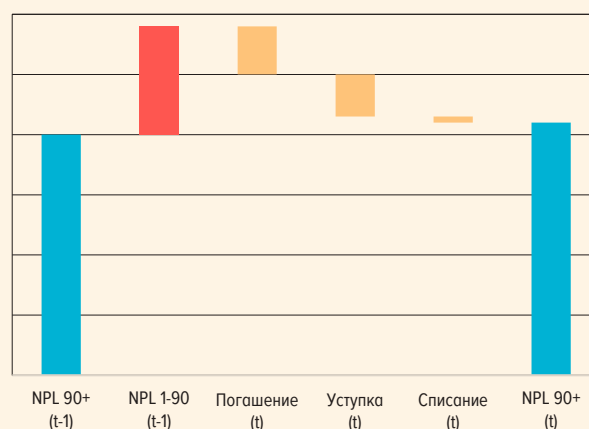
(% ОТ ОБЪЕМА ПОРТФЕЛЯ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА)



Источник: Банк России.

ТРАНСФОРМАЦИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ NPL 1-90 В NPL 90+

(УСЛОВНЫЙ ПРИМЕР)



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> По данным формы 0409115 (раздел 3, статья «Иные потребительские ссуды»).

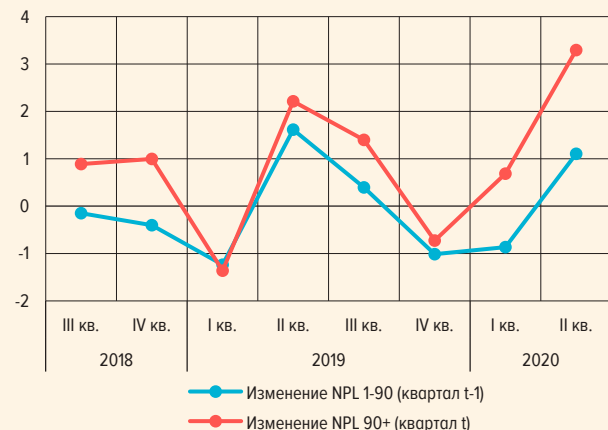
ИЗМЕНЕНИЕ ПРОСРОЧЕННОЙ  
ЗАДОЛЖЕННОСТИ ЗА КВАРТАЛ  
(п.п.)Рис. А-3 ДОЛЯ ВЫДАЧ ОТ СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЯ  
НА НАЧАЛО ПЕРИОДА И ПРОСРОЧЕННАЯ  
ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Рис. А-4



Источник: Банк России.

Источник: Банк России.

нелинейна. По нашим оценкам, сохранение объема выданных кредитов на уровне I квартала привело бы к меньшему повышению показателя NPL 90+: до 30,5% вместо 32%<sup>2</sup>.

Несмотря на то что часть роста просрочки объясняется технической причиной снижения объема выданных новых займов, ухудшение качества портфеля все же произошло. Однако оно может оказаться временным. Во-первых, на фоне действия ограничительных мер и неопределенности в отношении будущих доходов, МФО более тщательно подходили к отбору заемщиков, поэтому качество займов, выданных в II квартале, может оказаться выше, чем займов, выданных ранее. Косвенно на это указывает совсем небольшой рост просрочки от 1 до 90 дней. Во-вторых, в III квартале экономическая активность восстанавливалась, в том числе и трудовые доходы населения.

<sup>2</sup> Исходя из предположения, что объем выданных кредитов на уровне 100 млрд руб. и объем погашений на уровне 90 млрд руб. соответствует приросту портфеля на 10 млрд рублей.

### 3. СТОИМОСТЬ ОБСЛУЖИВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ РАСТЕТ ВСЛЕД ЗА РОСТОМ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

- Среднерыночные значения ПСК для займов PDL остаются примерно на уровне 350%, при этом в сегменте IL до 180 дней продолжается рост ставок, что может являться следствием перетока заемщиков из сегмента PDL.
- Условный показатель долговой нагрузки (отношение задолженности по процентам к основному долгу) продолжает увеличиваться, отражая рост просроченной задолженности и удлинение сроков выдаваемых займов.

Среднерыночные значения полной стоимости потребительских займов PDL, выданных в II квартале 2020 г., незначительно снизились по сравнению с предыдущим кварталом, однако сохраняются приблизительно на уровне 350% (табл. 1).

В сегменте IL до 180 дней и до 100 тыс. руб. наблюдался рост ставок в диапазоне 0,9–20,7 п.п. за квартал, что может являться следствием перетока заемщиков из сегмента PDL. В то же время в сегменте IL свыше 180 дней наблюдалось снижение ставок в диапазоне 1,3–6,2 процентного пункта.

В сегменте POS-микрозаймов до 1 года ставки незначительно выросли (в пределах 1 п.п.) вслед за ростом ставок по аналогичным кредитам банков<sup>1</sup>. Такая взаимосвязь объясняется тем, что основную часть POS-микрозаймов выдают МФО, связанные с банками и получающие фондирование в рамках одной финансовой группы, а также потенциальной конкуренцией между банками и МФО из разных финансовых групп. При этом на динамику ставок POS-микрозаймов влияет в том числе и стоимость услуг торговых агентов.

В целом за последний год ставки в сегменте POS-кредитования снижались на фоне снижения ключевой ставки и стоимости фондирования, однако в II квартале 2020 г. наблюдался рост

СРЕДНЕРЫНОЧНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛНОЙ СТОИМОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ/ЗАЙМОВ  
(% ГОДОВЫХ)

Табл. 1

	II кв. 2019	I кв. 2020	II кв. 2020	Изменение за квартал	Изменение за год
<b>Потребительские микрозаймы с обеспечением в виде залога</b>					
Все допустимые сроки	77,9	72,0	72,4	+0,4	-5,5
<b>Потребительские микрозаймы с иным обеспечением</b>					
До 365 дней включительно	95,2	96,2	97,1	+0,9	+1,9
Свыше 365 дней	46,5	50,1	50,9	+0,8	+4,4
<b>Потребительские микрозаймы без обеспечения (кроме POS-микрозаймов)</b>					
<b>До 30 дней включительно, в том числе:</b>					
– до 30 тыс. руб.	505,6	352,4	348,0	-4,4	-157,6
– свыше 30 тыс. руб.	108,9	108,5	113,2	+4,7	+4,3
<b>От 31 до 60 дней включительно, в том числе:</b>					
– до 30 тыс. руб.	295,6	304,4	305,3	+0,9	+9,7
– свыше 30 тыс. руб.	96,3	80,0	83,9	+3,9	-12,4
<b>От 61 до 180 дней включительно, в том числе:</b>					
– до 30 тыс. руб.	250,1	275,1	295,8	+20,7	+45,7
– от 30 до 100 тыс. руб.	295,1	296,4	306,3	+9,9	+11,2
– свыше 100 тыс. руб.	60,7	69,5	46,5	-23,0	-14,2
<b>От 181 до 365 дней включительно, в том числе:</b>					
– до 30 тыс. руб.	141,3	142,4	141,1	-1,3	-0,2
– от 30 до 100 тыс. руб.	155,2	153,4	145,0	-8,4	-10,2
– свыше 100 тыс. руб.	36,2	35,9	33,0	-2,9	-3,2

<sup>1</sup> Среднерыночные значения полной стоимости потребительского кредита (займа).

	II кв. 2019	I кв. 2020	II кв. 2020	Изменение за квартал	Изменение за год
<b>Свыше 365 дней, в том числе:</b>					
– до 30 тыс. руб.	55,1	55,2	49,0	-6,2	-6,1
– от 30 до 60 тыс. руб.	54,1	53,4	47,5	-5,9	-6,6
– от 60 до 100 тыс. руб.	50,9	49,5	43,9	-5,6	-7,0
– свыше 100 тыс. руб.	35,2	32,8	29,6	-3,2	-5,6
<b>POS-микрозаймы</b>					
<b>До 365 дней включительно, в том числе:</b>					
– до 30 тыс. руб.	35,4	31,0	31,2	+0,2	-4,2
– от 30 до 100 тыс. руб.	31,4	27,6	27,7	+0,1	-3,7
– свыше 100 тыс. руб.	27,8	25,9	26,9	+1,0	-0,9
<b>Свыше 365 дней</b>					
– любая сумма	26,8	24,8	24,6	-0,2	-2,2

Источник: Банк России.

ставок, который был вызван увеличением кредитных рисков и просроченной задолженности, перевешивающим снижение стоимости фондирования (альтернативных издержек).

На фоне роста просроченной задолженности в отчетном квартале, растущих ставок в сегменте IL и возможного удлинения сроков выдаваемых займов стоимость обслуживания текущей задолженности по микрозаймам физических лиц продолжает увеличиваться. Отношение задолженности по процентам по выданным микрозаймам к основному долгу физических лиц выросло до 60% (кварталом ранее – 54%, годом ранее – 53%), в том числе по займам PDL – до 129% (кварталом ранее – 125%, годом ранее – 121%), по займам IL – до 29% (кварталом ранее – 25%, годом ранее – 23%). Об удлинении сроков выдаваемых займов также свидетельствует динамика оборачиваемости портфеля микрозаймов<sup>2</sup>: в отчетном квартале она продолжала снижаться – до 162% (кварталом ранее она составляла 172%).

<sup>2</sup> Отношение поступивших в погашение микрозаймов денежных средств и прочего имущества к среднегодовой стоимости портфеля.

## 4. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ БОЛЬШИНСТВА КОМПАНИЙ СНИЖАЕТСЯ НА ФОНЕ ПАДЕНИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ И УВЕЛИЧЕНИЯ МИНИМАЛЬНЫХ ТРЕБОВАНИЙ К КАПИТАЛУ

- Чистая прибыль в целом по рынку по итогам первого полугодия снизилась на 10% по сравнению с предыдущим годом, до 6,4 млрд рублей. При этом основную часть прибыли обеспечили крупнейшие участники. Показатель ROE снижается как в целом по отрасли, так и по медианному значению.
- Небольшие компании готовились к повышению минимальных требований к собственным средствам микрокредитных компаний (МКК) до 1 млн руб. с 1 июля 2020 г., в результате чего суммарный размер капитала по отрасли и медианное значение норматива достаточности собственных средств существенно выросли.

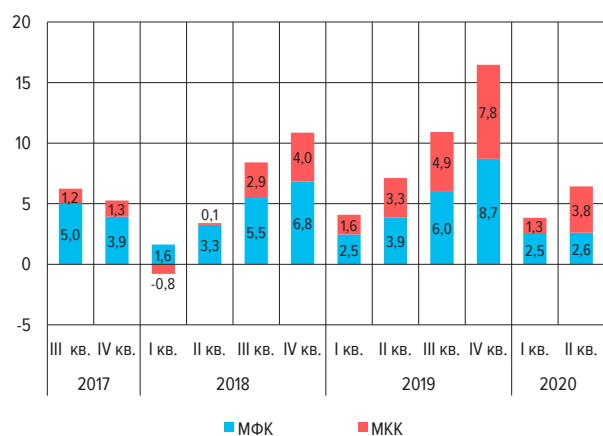
В условиях пандемии МФО зафиксировали снижение прибыли, однако они продолжали наращивать капитал в преддверии повышения требований к минимальному размеру уставного капитала МКК с 10 тыс. до 1 млн руб. с 1 июля 2020 года. Совокупная чистая прибыль МФО по итогам шести месяцев 2020 г. снизилась до 6,4 млрд руб. (-10% г/г), в том числе прибыль за II квартал 2020 г. составила 2,6 млрд руб. (-14% г/г) (рис. 5). Собственный капитал МФО достиг 142 млрд руб. (+20% к/к и +50% г/г), в том числе капитал МКК – 104 млрд руб. (+26% к/к и +62% г/г).

Основную часть прибыль в отрасли генерируют отдельные крупные участники, что обеспечивает высокий уровень рентабельности в целом по отрасли. Показатель рентабельности капитала (ROE)<sup>1</sup> МФО в целом по отрасли составил 13,8% (кварталом ранее – 16,1%, годом ранее – 17,4%). Медианное значение ROE снизилось до 2,1%, минимального уровня за последние годы (рис. 6). Доля убыточных компаний по итогам шести месяцев 2020 г. составляет 17% от общего числа МФК и около 30% от общего числа МКК.

После введения регуляторных ограничений (ограничение предельного размера ПСК и предельной задолженности, а также введение необходимости расчета ПДН) МФО продолжают перестраивать свои бизнес-модели. Помимо выдачи более долгосрочных займов, МФО постепенно развивают другие услуги и продукты, что находит отражение в структуре доходов

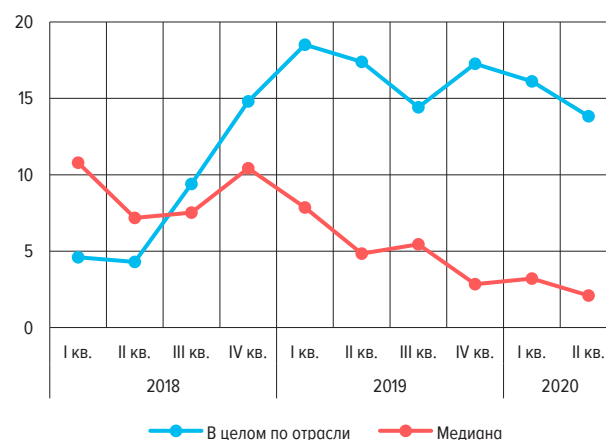
ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ В РАЗРЕЗЕ МФК И МКК, НАКОПЛЕННЫЙ ИТОГ (МЛРД РУБ.)

Рис. 5



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА (ROE) МФО, СКОЛЬЗЯЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ (%)

Рис. 6



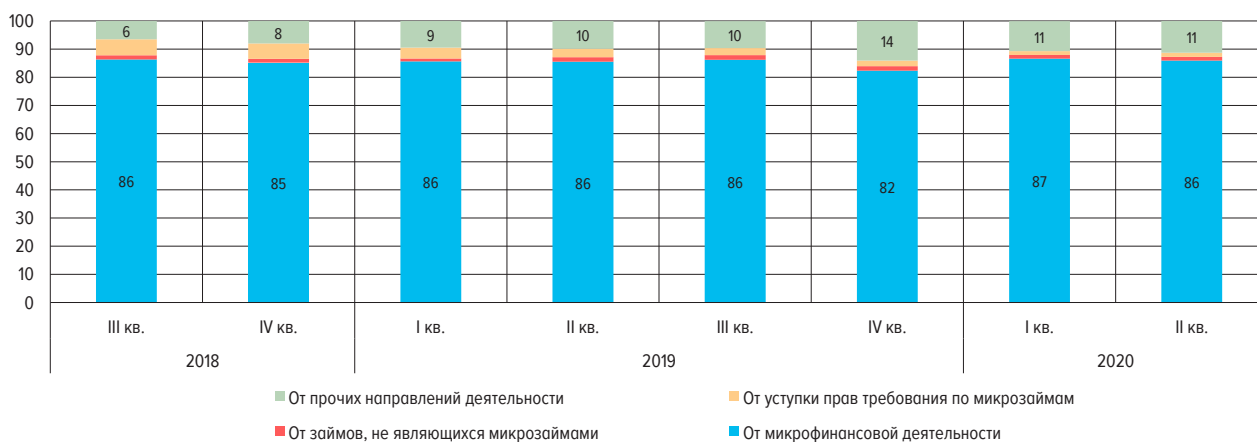
Источник: Банк России.

Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

СТРУКТУРА ДОХОДОВ МФО, НАКОПЛЕННЫЙ ИТОГ  
(%)

Рис. 7



Примечание. Не включая сумму налога на добавленную стоимость.  
Источник: Банк России.

(рис. 7). В частности, по итогам шести месяцев 2020 г. около 18% МФО получили существенную (более 10%) часть доходов в виде комиссионных от продажи дополнительных услуг и продуктов (различные виды страхования, СМС-информирование, расширенный пакет обслуживания и так далее). По итогам 2019 г. доля таких МФО составляла около 15%.

МФО сохраняют достаточный запас капитала в условиях роста просроченной задолженности (см. раздел 3) и введения дополнительной нагрузки на капитал<sup>2</sup>. Медианное значение норматива достаточности собственных средств<sup>3</sup> на конец квартала по всем МФК составило 23% (кварталом ранее – 21,2%), а по всем МКК – 62,4% (49,5%). Значения показателей остаются существенно выше минимально допустимых уровней (6 и 5% для МФК и МКК соответственно). В то же время отдельные компании с низкой рентабельностью и дорогими источниками фондирования, которые не смогут перестроить бизнес-модели, а также компании с размером капитала менее 1 млн руб. могут уйти с рынка. Впрочем, это не окажет существенного влияния на показатели отрасли в связи с их небольшим размером.

<sup>2</sup> Дополнительная нагрузка на капитал для заемщиков с ПДН более 50% установлена в размере 50% от суммы займа с 01.10.2019 и в размере 65% от суммы займа с 01.01.2020.

<sup>3</sup> Отношение суммы капитала и долгосрочных обязательств к активам, взвешенным по риску (см. Указание Банка России от 24.05.2017 № 4382-У «Об установлении экономических нормативов для микрофинансовой компании, привлекающей денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, и (или) юридических лиц в виде займов, и микрофинансовой компании, осуществляющей выпуск и размещение облигаций» и Указание Банка России от 24.05.2017 № 4384-У «Об установлении экономических нормативов для микрокредитной компании, привлекающей денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, являющихся учредителями (участниками, акционерами), и (или) юридических лиц в виде займов»).



## 5. ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ СОКРАЩАЕТСЯ

- Объем денежных средств, привлеченных МФО, снизился до минимума за два года вслед за сокращением портфеля микрозаймов и ростом капитала компаний. В структуре задолженности выросла доля банковских кредитов.
- Число розничных инвесторов в МФК постепенно снижается вместе с уменьшением значения данного канала финансирования в структуре задолженности. Объем облигаций, выпущенных МФК, остается небольшим.

В условиях неопределенности, связанной с пандемией, сокращения портфеля микрозаймов, а также увеличения размера капитала компании начали сокращать объемы заемного финансирования<sup>1</sup>. Портфель привлеченных МФО денежных средств в II квартале 2020 г. сократился до уровня двухлетней давности – 76 млрд руб. (-10% к/к и -14 г/г).

В структуре задолженности по привлеченным кредитам и займам выросла доля банковских кредитов (с 19 до 22%) при одновременном снижении доли прочих юридических лиц (с 57 до 53%). Доля заимствований от физических лиц и индивидуальных предпринимателей выросла незначительно (с 24 до 25%) (рис. 8). Из них около 10% (7,8 млрд руб.) – это займы, привлеченные МФК от физических лиц, не являющихся учредителями. При этом средства от физических лиц – учредителей привлечены преимущественно МКК.

МФК сохраняют объемы привлечения от физических лиц, которые ищут возможности для доходных вложений и готовы согласиться на более высокий риск: средства, размещенные в МФК не подпадают под систему страхования вкладов<sup>2</sup>. Однако количество таких инвесторов в МФК неуклонно снижается, а средний размер долга растет. По состоянию на конец II квартала 2020 г. их число составило 1,5 тыс. лиц (-11% к/к и -23% г/г), а средний размер задолженности, приходящийся на одно лицо, вырос за квартал с 4,9 до 5,2 млн рублей. Данный источник фондирования несет в себе риск рефинансирования для МФО, однако роль данного канала в структуре задолженности снижается.

Динамика среднего размера инвестиций физических лиц и ИП (включая учредителей) (рис. 9), а также юридических лиц в МФК и МКК приведена на рисунках 10 и 11.

МФК также привлекали долговое финансирование посредством размещения облигаций. По состоянию на конец II квартала 2020 г. в обращении находилось восемь выпусков облигаций на сумму 2,9 млрд руб. по номинальной стоимости<sup>3</sup>. Доля данного канала в общем объеме финансирования деятельности МФК остается небольшой. Основными покупателями данных облигаций выступают, как правило, физические лица – их доля среди владельцев составляет около 70%<sup>4</sup>. В частности, этому способствуют массовый приток розничных инвесторов на фондовый рынок, низкие ставки по депозитам банков и невысокая доходность ОФЗ.

В условиях повышенной волатильности на фондовом рынке цены на облигации МФК могут существенно снижаться, их ликвидность (то есть возможность быстро продать бумаги без существенного ухудшения цены) падает, что приводит к существенному росту доходностей (сни-

<sup>1</sup> В отличие от банков МФО не имеют корреспондентских счетов в Банке России и доступа к инструментам рефинансирования от Банка России. Выдача займов происходит лишь за счет средств, привлеченных от физических и юридических лиц (с помощью долговых инструментов и вложений в капитал), а также за счет нераспределенной прибыли.

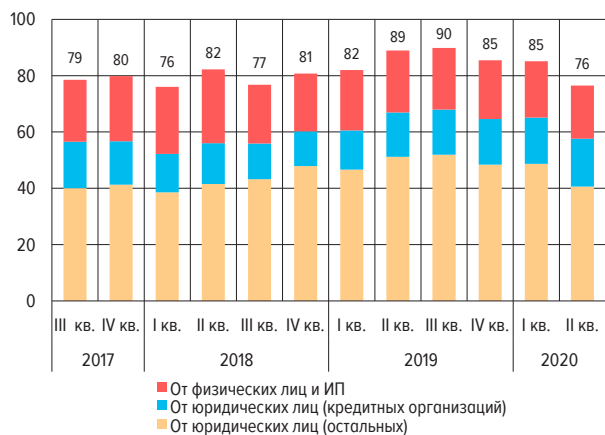
<sup>2</sup> По состоянию на 14.09.2020 пять крупнейших МФК по объему средств, привлеченных от населения, предлагали доходность на горизонте 12 месяцев в диапазоне 7–14% (после уплаты НДФЛ и при условии инвестирования 1,5 млн руб. с выплатой процентов в конце срока). Для сравнения: максимальная ставка по вкладам 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем физических лиц, составляла около 4%.

<sup>3</sup> По данным Cbonds.

<sup>4</sup> По данным депозитарной отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг на 30.06.2020.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, НА КОНЕЦ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА, ПО ТИПАМ ЛИЦ (МЛРД РУБ.)

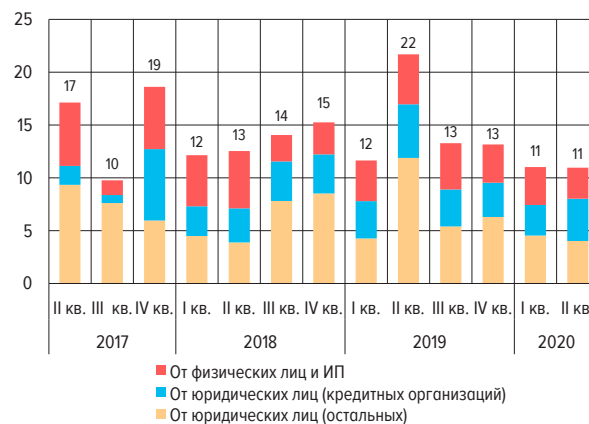
Рис. 8



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ЗА КВАРТАЛ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПО ТИПАМ ЛИЦ (МЛРД РУБ.)

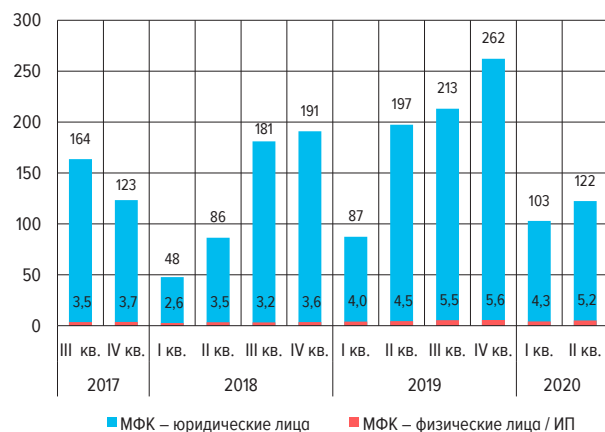
Рис. 9



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ СУММЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ МФК, НАКОПЛЕННЫЙ ИТОГ (МЛН РУБ.)

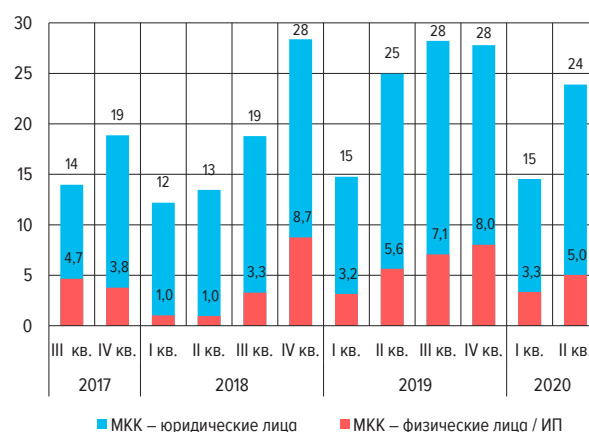
Рис. 10



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СРЕДНЕЙ СУММЫ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ МКК, НАКОПЛЕННЫЙ ИТОГ (МЛН РУБ.)

Рис. 11



Источник: Банк России.

жение цены соответствует росту доходности). В то же время для инвесторов – физических лиц, которые держат облигации до погашения, важна лишь доходность к погашению в момент приобретения облигаций и способность эмитента их погасить<sup>5</sup>. Таким образом, высокая доходность таких облигаций компенсируется повышенным риском и существенными колебаниями цен в отдельные периоды волатильности.

<sup>5</sup> Пять выпусков из восьми имели рейтинги рейтинговых агентств АКРА (АО) и АО «Эксперт РА» на уровне «BB» (умеренно низкий уровень кредитоспособности), остальные выпуски кредитных рейтингов не имели, что не позволяет однозначно оценить кредитный риск эмитента.

## 6. ЛОМБАРДЫ: СОКРАЩЕНИЕ БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ

- На фоне ограничительных мер, введенных из-за пандемии, ломбарды (работающие офлайн в силу специфики своей деятельности) столкнулись с падением портфеля займов, ростом объемов не востребовавшего и нереализованного залога, а также с ростом проблемной задолженности.

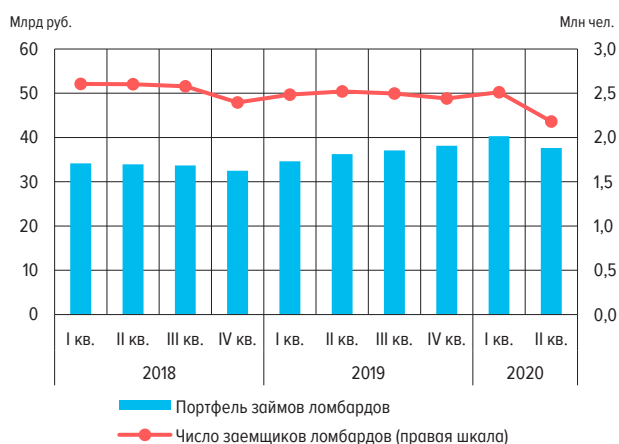
В II квартале 2020 г. продолжался процесс консолидации в отраслях ломбардов, КПК и СКПК. По состоянию на конец квартала число ломбардов в реестре снизилось до 3372 (-2% к/к и -17% г/г), КПК – до 2013 (-2% к/к и -5% г/г), СКПК – до 804 (-3% к/к и -15% г/г).

Наряду с консолидацией, на динамику портфелей ломбардов оказывали влияние и экономические ограничения, введенные из-за пандемии, а также запрет на работу офисов в отдельных регионах. В силу специфики деятельности ломбардов это привело к сокращению портфеля займов и росту объемов не востребовавшего и нереализованного залога. Совокупный портфель займов ломбардов на конец II квартала составил 37,6 млрд руб. (-7% к/к и +4% г/г) (рис. 12). Сумма денежных средств от реализации не востребовавшего залога сократилась почти в три раза по сравнению со средним уровнем за последний год. Одновременно сокращался и объем денежных средств, поступивших в погашение займов. В результате оборачиваемость портфеля займов ломбардов<sup>1</sup> снизилась до 492% (кварталом ранее – 542%, годом ранее – 581%).

Несмотря на стабильность среднего размера ПСК, долговая нагрузка заемщиков ломбардов росла на фоне снижения числа заемщиков и роста среднего размера займа. Число заемщиков ломбардов уменьшилось до 2,2 млн человек (-13% к/к и -14% г/г). Средний размер займа, выданного в отчетном квартале, вырос до 9,5 тыс. руб. (+2% к/к и +11% г/г). Средний размер ПСК по займам, выданным ломбардами, за последний год существенно не менялся, при этом отношение задолженности по процентам к задолженности по основному долгу (условный показатель долговой нагрузки) в II квартале вырос до 14% (на протяжении последних четырех кварталов сохранялся приблизительно на уровне 12%). Скорее всего, это свидетель-

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ ЗАЙМОВ  
И ЧИСЛА ЗАЕМЩИКОВ ЛОМБАРДОВ

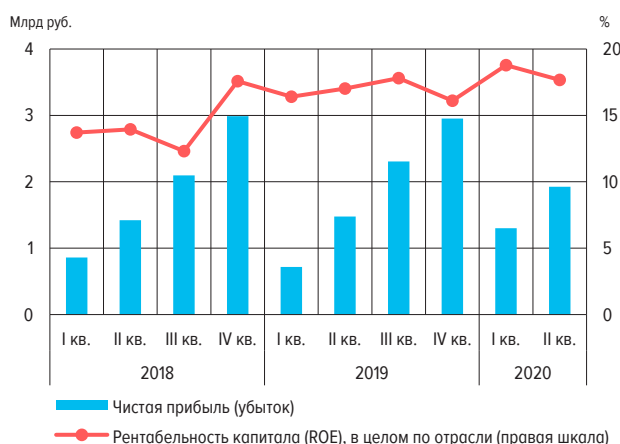
Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ  
И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ЛОМБАРДОВ

Рис. 13



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Отношение суммы денежных средств, поступивших в погашение основного долга, и денежных средств от реализации не востребовавшего залога (за последние четыре квартала) к среднегодовой стоимости портфеля (за пять последних кварталов).

ствует о росте просроченной задолженности вследствие того, что часть заемщиков не имели физической возможности посещать офисы ломбардов из-за ограничительных мер, а часть – не могли погасить займы из-за падения уровня доходов. Квартальное число жалоб в отношении ломбардов (91 жалоба) было максимальным с начала 2018 года.

В то же время данные тенденции не оказали негативного влияния на показатели чистой прибыли и рентабельности ломбардов. Чистая прибыль по итогам полугодия выросла на 48%, до 1,9 млрд руб., а показатель ROE – до 17,7% (годом ранее – 17%) (рис. 13).

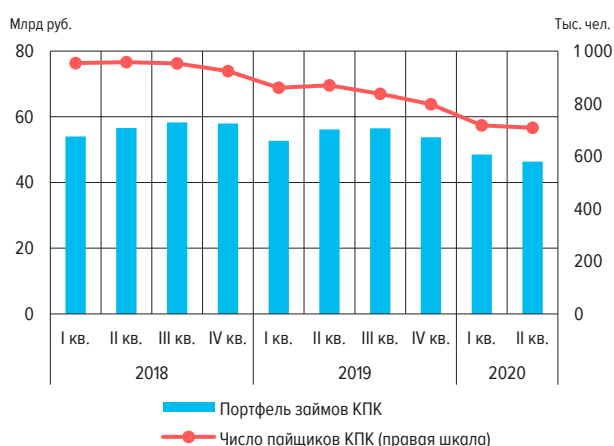
## 7. КООПЕРАТИВЫ<sup>1</sup>

Портфель займов КПК продолжает снижаться и по состоянию на конец квартала составил 46 млрд руб. (-4% к/к и -17% г/г) (рис. 14). Число пайщиков КПК сократилось до 708 тыс. чел. (-1% к/к и -19% г/г). За квартал в отношении КПК поступило 668 жалоб (вдвое меньше, чем годом ранее), основная их часть по-прежнему связана с возвратом инвестированных средств.

Портфель займов СКПК перешел от снижения к росту и вернулся на уровень прошлого года – около 15 млрд рублей (рис. 15). Количество пайщиков СКПК (ассоциированных и действующих) сократилось до 231 тыс. чел. (-2% к/к и -3% г/г).

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КПК

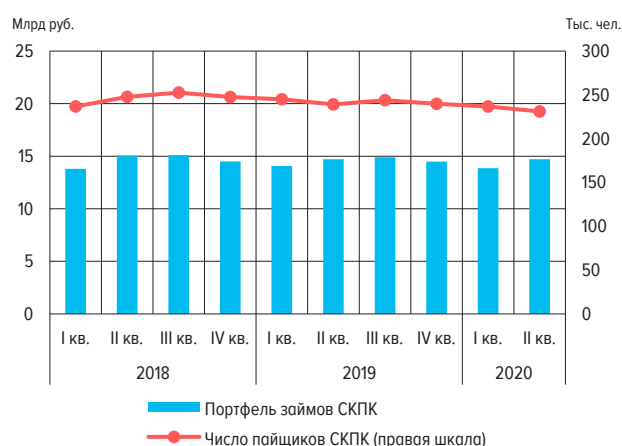
Рис. 14



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СКПК

Рис. 15



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Кредитные потребительские кооперативы (КПК), сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы (СКПК) и жилищные накопительные кооперативы (ЖНК).