



Банк России



2020 год

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МИКРОФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2021

# СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание .....	3
1. Рынок микрофинансирования вырос по итогам года, несмотря на пандемию.....	4
2. После восстановления экономической активности качество портфеля начало улучшаться.....	7
3. Стоимость обслуживания текущей задолженности в сегменте ИЛ выросла.....	9
4. Выросла доля МФО, зарабатывающих на продаже дополнительных продуктов и услуг .....	11
5. Крупные МФК нарастили объем заимствований от банков.....	13
6. Кооперативы .....	15
Облигации МФК и ломбардов как инструмент для розничного инвестора.....	17

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, 2021

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

В 2020 г. сектор микрофинансирования находился под влиянием ограничительных мер, введенных из-за пандемии, а также вызванных ими колебаний экономической активности. После временного закрытия в II квартале 2020 г. офисов микрофинансовых организаций (МФО<sup>2</sup>) и сокращения объема портфеля займов объем выдач возрастал по мере снятия ограничительных мер и восстановления экономической активности. Это особенно проявилось в конце года, когда существенно вырос как объем выдач, так и портфель микрозаймов. Вместе с тем темпы роста портфеля были ниже, чем в предыдущие годы, а объем выдач не изменился по сравнению с 2019 г., однако менялась структура портфеля. Рост доли выдач сегмента IL в совокупном портфеле микрозаймов сопровождался повышением среднего размера займа, а в сегменте PDL отмечен рост доли онлайн-займов в выдачах. В 2020 г. существенно выросли выдачи в сегменте МСП, что способствовало поддержке малого и среднего бизнеса.

Сохранению просроченной задолженности на приемлемом уровне способствует регуляторная политика Банка России в отношении микрофинансового рынка<sup>3</sup>, совершенствование скоринговых моделей и действие программ реструктуризации для заемщиков.

- В 2020 г. наблюдалось снижение доли PDL и IL в структуре микрозаймов. Портфель микрозаймов в 2020 г. вырос на 18% г/г, до 249 млрд рублей. Количество заемщиков по действующим договорам микрозайма выросло на 9% г/г, до 12,4 млн лиц<sup>4</sup>. Ранее введенные регуляторные ограничения будут способствовать дальнейшему снижению выдач в сегменте PDL, переходу компаний в сегмент IL и повышению технологичности сектора.
- На фоне активной работы МФО предпринимательского финансирования доля сегмента МСП достигла практически четверти портфеля. Этому способствовало в первую очередь выделение дополнительного финансирования со стороны государства – 13 млрд рублей.
- Доля просроченной задолженности NPL 90+ в совокупном портфеле МФО выросла за год с 28 до 28,9%, при этом в течение года поднималась выше 30%. Улучшению качества портфелей во второй половине года способствовало восстановление платежной дисциплины заемщиков и увеличение объемов самостоятельной работы компаний с проблемной задолженностью. Вся просроченная задолженность резервируется в соответствии с требованиями Банка России.
- Чистая прибыль МФО по итогам 2020 г. выросла на 12%, до 18,4 млрд рублей. Рентабельность бизнеса крупных участников оставалась высокой, а небольшие участники столкнулись со снижением рентабельности в связи с повышением требований к минимальному размеру собственных средств МКК с 1 июля 2020 г. и замедлением темпов роста чистой прибыли. При этом выросло число компаний, которые увеличивают комиссионные доходы от продаж дополнительных продуктов и услуг.
- Портфель займов КПК сократился до 46,5 млрд руб. (-13% г/г) при снижении числа пайщиков. Количество жалоб в отношении КПК снизилось практически вдвое. Портфель займов СКПК вырос до 16 млрд руб. (+11% г/г), несмотря на снижение числа пайщиков.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной по состоянию на 15.03.2021.

<sup>2</sup> Далее по тексту также используются сокращения МФК (микрофинансовые компании) и МКК (микрокредитные компании).

<sup>3</sup> Ограничение предельного размера ПСК и размера предельной задолженности, а также необходимость расчета ПДН при выдаче займов от 10 тыс. рублей.

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

## 1. РЫНОК МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ ВЫРОС ПО ИТОГАМ ГОДА, НЕСМОТРЯ НА ПАНДЕМИЮ

- Несмотря на закрытие большинства офисов МФО в апреле-мае 2020 г. и ужесточение ограничительных мер в связи с пандемией в конце года, портфель займов МФО по итогам года вырос на 18%, до 249 млрд рублей. Росту портфеля способствовала как высокая активность в сегменте МФО предпринимательского финансирования, так и рост доли длинных займов IL в структуре выдач физическим лицам. Доля займов в сегменте МФО предпринимательского финансирования достигла практически четверти общего объема портфеля.
- В сегменте физических лиц продолжалось смещение выдач в сторону займов IL при сокращении сегмента PDL, обусловленном действием регуляторных ограничений. Ужесточение скоринговых моделей и неопределенность в отношении будущих доходов заемщиков способствуют изменению структуры выдач в сторону более долгосрочных займов более надежным клиентам. При этом по ранее выданным займам действуют программы реструктуризации. Помимо реструктуризации условий договора в соответствии с законом о кредитных каникулах, МФО работают в рамках собственных программ поддержки заемщиков.
- В условиях неблагоприятной эпидемической ситуации и действия ограничительных мер компании продолжали развивать онлайн-каналы продаж, поскольку данное направление меньше всего пострадало от ограничительных мер.

По итогам 2020 г. рынок потребительского кредитования продемонстрировал в целом положительную динамику, продолжая тенденцию к замедлению роста портфеля последних лет. При этом в II квартале 2020 г. наблюдалось снижение портфеля займов в абсолютном выражении, которое сменилось ростом во второй половине года на фоне реализации отложенного спроса и восстановления экономической активности. Портфель микрозаймов (сумма задолженности по основному долгу по выданным микрозаймам) вырос до 249 млрд руб. (+18% г/г), в том числе займы физическим лицам – до 188 млрд руб. (+10% г/г) (рис. 1). Портфель потребительских ссуд у банков за тот же период увеличился до 9,7 трлн руб. (+9% г/г)<sup>1</sup>.

Основной вклад в рост портфеля внесло увеличение выдач в сегменте IL, который восстановился во второй половине 2020 г., а также бурный рост займов субъектам малого и среднего предпринимательства (МСП). В 2020 г. общий объем выданных микрозаймов практически соответствовал уровню прошлого года (417 млрд против 415 млрд руб.), при этом в структуре выдач снизилась доля краткосрочных займов PDL. Этому способствовали, в частности, неопределенность в отношении будущих доходов заемщиков и ужесточение скоринга. По итогам года объем выданных займов IL составил 206 млрд руб. (годом ранее – 196 млрд руб.), из которых 67 млрд руб. было выдано в IV квартале 2020 г. (рис. 2).

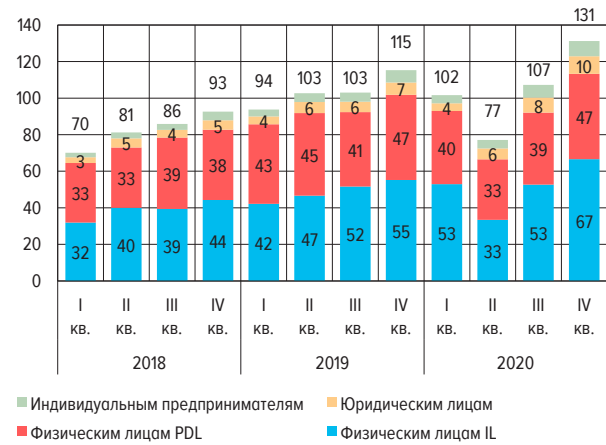
В результате роста активности МФО, занимающихся предпринимательским финансированием, доля займов физическим лицам в структуре портфеля на конец 2020 г. снизилась до минимального значения за всю историю наблюдений – 76% (годом ранее – 81%), при этом доля сегмента МСП достигла практически четверти портфеля. Рост в сегменте МСП был вызван государственной поддержкой, кроме того, компании предоставляли программы реструктуризации<sup>2</sup>. Об этом также косвенно свидетельствует рост среднего размера займа почти

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

<sup>2</sup> В III квартале 2020 г. в большинстве МФО предпринимательского финансирования было реструктурировано [от 20 до 40% действующих договоров](#), при этом росту выдач способствовало дополнительное финансирование со стороны государства.

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

Источник: Банк России.

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

Источник: Банк России.

на треть. Средний размер займов, выданных в IV квартале 2020 г. юридическим лицам, составил 2 млн руб. (годом ранее – 1,5 млн руб.), индивидуальным предпринимателям – 1,4 млн руб. (годом ранее – 1,1 млн руб.). Так или иначе, рост в сегменте МСП оказывает косвенную поддержку и другим секторам экономики.

В условиях пандемии МФО продолжали адаптировать свои бизнес-модели к ранее введенным регуляторным ограничениям<sup>3</sup>, пересматривая скоринговые модели в сторону более тщательного отбора заемщиков и увеличивая долю долгосрочных займов и их средний размер. Средний размер займа, выданного физическим лицам в IV квартале 2020 г., вырос до 12,9 тыс. руб. (годом ранее – 11,5 тыс. руб.). Наиболее существенный рост среднего размера займа произошел в сегменте IL (с 17,4 до 22,5 тыс. руб.), в то время как в сегменте PDL средний размер займа снижался (с 8,2 до 8 тыс. руб.), что может быть вызвано ростом числа займов, по которым не нужно рассчитывать показатель долговой нагрузки (ПДН)<sup>4</sup> и которые выдавались преимущественно онлайн.

В условиях сохраняющихся ограничительных мер в связи с пандемией доля займов, выдаваемых онлайн, продолжала расти. В сегменте PDL в IV квартале 2020 г. доля онлайн-займов достигла очередного максимума 75% (годом ранее – 68%) (рис. 3). В сегменте IL доля онлайн-займов в выдачах также выросла, но менее существенно (22% против 20% годом ранее). По мере того как компании будут вкладываться в развитие информационных технологий и развитие удаленных каналов обслуживания, доля онлайн-займов в каждом из сегментов будет продолжать расти.

В отношении существующих клиентов, столкнувшихся со снижением доходов в период пандемии, МФО не только осуществляли реструктуризацию займов в соответствии с законом о кредитных каникулах, но и предлагали собственные программы поддержки заемщиков. В долгосрочной перспективе это будет способствовать формированию стабильной клиентской базы за счет проверенных заемщиков.

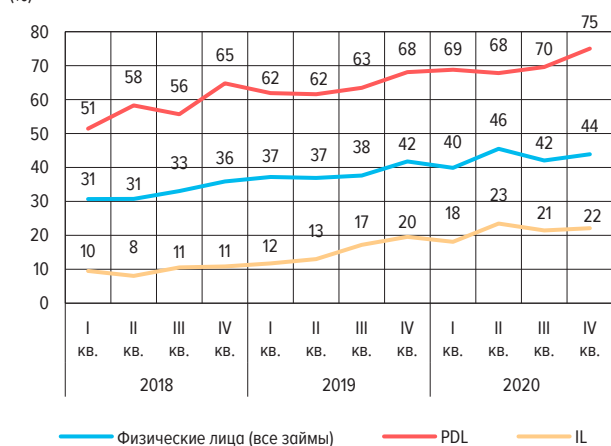
<sup>3</sup> В частности, ранее были введены следующие регуляторные ограничения:

- обязанность компаний рассчитывать показатель долговой нагрузки (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.

<sup>4</sup> По договорам менее 10 тыс. руб. МФО имеют право не рассчитывать ПДН и, соответственно, в случае его повышенного значения (более 50%) не формировать дополнительный капитал.

ДИНАМИКА ДОЛИ ОНЛАЙН-МИКРОЗАЙМОВ  
ОТ ОБЪЕМА МИКРОЗАЙМОВ В СООТВЕТСТВУЮЩЕМ  
СЕКТОРЕ, ВЫДАННЫХ ЗА КВАРТАЛ  
(%)

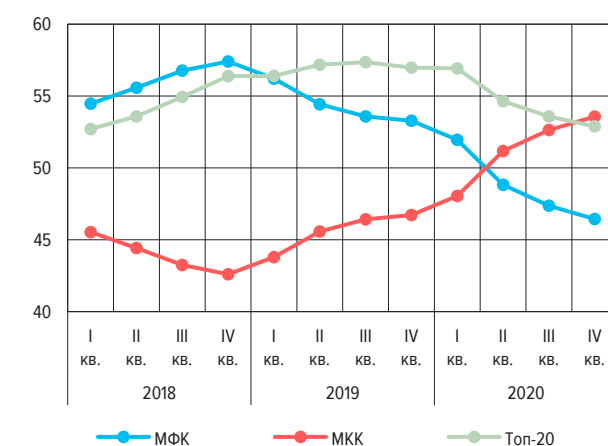
Рис. 3



Источник: Банк России.

ДОЛИ МФК, МКК И ТОП-20 ОРГАНИЗАЦИЙ  
ОТ ПОРТФЕЛЯ МИКРОЗАЙМОВ  
(%)

Рис. 4



Источник: Банк России.

Несмотря на сокращение количества МФО в реестре, число клиентов продолжало расти, а концентрация активов снижалась. Количество участников государственного реестра МФО по итогам 2020 г. составило 1385 (-11% к/к и -22% г/г), в том числе 37 МФК. Количество заемщиков по действующим договорам микрозайма достигло 12,4 млн лиц (+5% к/к и +9% г/г). При этом доля МФК в портфеле микрозаймов снижалась вместе с долей топ-20 МФО (рис. 4).

Банк России продолжает оптимизировать регуляторную нагрузку на участников финансового рынка. С февраля 2021 г. Банк России осуществляет прямой надзор за МФК, а также за МКК с активами и портфелем займов свыше 100 млн рублей. Надзор за остальными участниками рынка будут осуществлять профильные СРО.

## 2. ПОСЛЕ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ КАЧЕСТВО ПОРТФЕЛЯ НАЧАЛО УЛУЧШАТЬСЯ

- На фоне пандемии доля просроченной задолженности NPL 90+ в совокупном портфеле МФО по итогам года выросла до 28,9%. При этом во второй половине года наблюдалось снижение показателя как за счет улучшения платежной дисциплины по сравнению с апрелем-маем, так и благодаря росту выдач новых займов. Вся просроченная задолженность резервируется в соответствии с требованиями Банка России.
- Объемы уступленной задолженности в конце года снизились, при этом объемы самостоятельной работы компаний с проблемной задолженностью остаются высокими. Этому способствует в том числе снижение экономической выгоды от передачи задолженности профессиональным взыскателям (в том числе за счет введенных с 2019 г. ограничений для круга лиц, которым возможна уступка прав по договорам потребительского кредита (займа)).
- В прошедшем году снизилась доля жалоб потребителей на совершение действий, направленных на возврат задолженности по договору микрозайма (в том числе на действия профессиональных взыскателей), а также на превышение предельного размера задолженности. При этом выросла доля жалоб на взимание комиссий и навязывание дополнительных платных услуг, которые некоторые МФО применяют в условиях ограничения предельного размера ПСК и снижения рентабельности.

В условиях действия ограничительных мер в связи с пандемией и их негативного влияния на доходы заемщиков МФО наблюдался временный рост доли просроченной задолженности в портфеле, однако во второй половине года платежная дисциплина заемщиков стала постепенно улучшаться. В целом по итогам 2020 г. доля просроченной задолженности NPL 90+<sup>1</sup> по основному долгу в совокупном портфеле МФО выросла до 28,9% (годом ранее – 28%). При этом сократилась доля просроченной задолженности по займам, выданным в отчетном квартале (NPL 1–90<sup>2</sup>), при уменьшении объемов уступленной задолженности (рис. 5). Вся просроченная задолженность резервируется в соответствии с требованиями Банка России.

Основными факторами улучшения качества портфеля во второй половине года послужили ужесточение риск-политик МФО во время острой фазы пандемии в апреле-мае, улучшение платежной дисциплины на фоне роста экономической активности и мер господдержки, рост выдач новых займов в IV квартале 2020 г., а также расчистка портфелей от безнадежных займов. В IV квартале 2020 г. объем списанной задолженности втрое превысил среднеквартальный уровень за последние два года (было списано около 0,7% совокупного портфеля по основному долгу). Объем уступок был ниже, чем в 2019 г., и составил 2% от портфеля.

МФО увеличивают объемы самостоятельной работы с проблемной задолженностью, в том числе благодаря регуляторным ограничениям<sup>3</sup>. При этом профессиональным взыскателям передается наиболее безнадежная часть портфеля, а выгода от таких уступок минимальна. Дис-

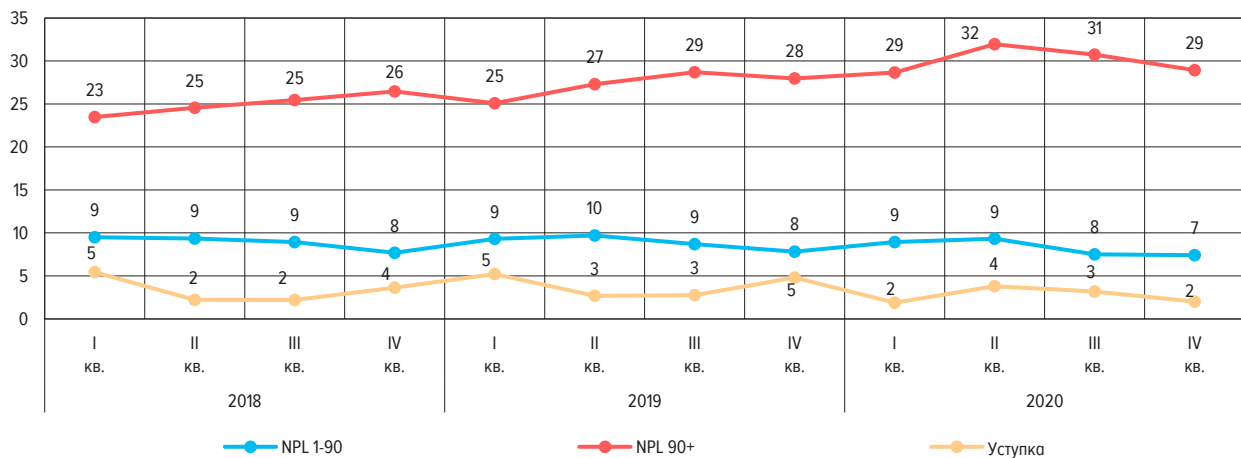
<sup>1</sup> NPL 90+ – показатель, характеризующий величину непогашенной задолженности, по которой выплата основного долга и процентов просрочена на 90 дней и более.

<sup>2</sup> NPL 1–90 – показатель, характеризующий величину непогашенной задолженности, по которой выплата основного долга и процентов просрочена от 1 до 90 дней.

<sup>3</sup> В частности, 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. Кроме того, при заключении договора заемщик может [запретить](#) кредитору передавать его долг третьим лицам.

ДИНАМИКА ПРОСРОЧЕННОЙ И УСТУПЛЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ МФО  
(% ОТ ОБЪЕМА ПОРТФЕЛЯ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА)

Рис. 5



Источник: Банк России.

конт при реализации прав требования МФО по договорам микрозайма<sup>4</sup> в IV квартале 2020 г. составил 93,1% (годом ранее – 91,5%). Одной из причин роста объемов самостоятельной работы с проблемной задолженностью служат введенные с 2019 г. ограничения для круга лиц, которым возможна уступка прав по договорам потребительского кредита (займа).

По итогам 2020 г. в отношении МФО поступило около 24,1 тыс. жалоб и обращений<sup>5</sup> (-13,8% г/г), из которых около 13% было связано с предоставлением кредитных каникул, реструктуризацией займов и работой организаций в условиях пандемии. В подавляющем большинстве эти обращения требовали разъяснений применения существующих мер поддержки населения и бизнеса. Несмотря на снижение, значительная доля жалоб по-прежнему подается в отношении действий, направленных на возврат задолженности (в том числе на действия профессиональных взыскателей), – доля жалоб данного типа составила 31% (годом ранее – 50%). Кроме того, снизилась доля жалоб на превышение предельного размера задолженности – с 14 до 4%. Доля жалоб в отношении оспаривания факта заключения договора (мошенничества) осталась в пределах 7%.

На фоне ограничения предельного размера ПСК и снижения рентабельности некоторые МФО более активно предлагают потребителям дополнительные продукты и услуги, за часть из которых могут взиматься 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 2020 г. составила 18% (годом ранее – 5%). В целом высокая доля жалоб данного типа свидетельствует о росте осведомленности потребителей о своих правах.

<sup>4</sup> Рассчитывается как:  $1 - (\text{сумма денежных средств, полученных микрофинансовой организацией за реализованные права требования по договорам микрозайма за отчетный период}) / (\text{сумма задолженности по договорам микрозайма, права требования по которым были уступлены микрофинансовой организацией за отчетный период})$ .

<sup>5</sup> При этом процент обоснованных (по результатам проверки) жалоб составляет менее 40%.



### 3. СТОИМОСТЬ ОБСЛУЖИВАНИЯ ТЕКУЩЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В СЕГМЕНТЕ IL ВЫРОСЛА

- По итогам 2020 г. среднерыночные значения ПСК в сегменте IL на смежных с PDL сроках и суммах выросли, что может являться следствием перетока заемщиков из PDL в IL. На этом фоне стоимость обслуживания текущей задолженности (отношение задолженности по процентам к основному долгу) в сегменте IL выросла.

Среднерыночные значения полной стоимости потребительских займов PDL практически не менялись на протяжении последнего года благодаря законодательным ограничениям и сохранялись в пределах 350% (табл. 1).

В сегменте IL динамика ставок была разнонаправленной, однако в большинстве случаев наблюдался рост ставок на смежных с PDL сроках и суммах. На небольших сроках (до 60 дней) и суммах свыше 30 тыс. руб. наблюдался рост ставок в диапазоне 3,1–19,6 п.п. за год. В то же время в сегменте IL свыше 60 дней наблюдалось как снижение ставок вплоть до 13,6 п.п., так и их рост вплоть до 52,7 п.п. для займов до 30 тыс. руб. и свыше 100 тыс. руб. соответственно. В целом рост ставок в сегменте IL может быть следствием перетока заемщиков из сегмента PDL.

В сегменте POS-микрозаймов до 1 года наблюдалось снижение ставок в диапазоне 3,1–5,6 п.п. вслед за снижением ставок по аналогичным кредитам [банков](#)<sup>1</sup>. В II квартале 2020 г. отмечался временный рост ставок в данном сегменте в связи с ростом кредитных рисков, однако во второй половине года ставки снижались на фоне низкой ключевой ставки и стоимости фондирования.

На фоне роста доли сегмента IL в структуре выдач и портфеле микрозаймов стоимость обслуживания текущей задолженности по таким займам выросла из-за роста ставок и возможного удлинения сроков выдаваемых займов. Отношение задолженности по процентам по выданным микрозаймам к основному долгу физических лиц составило 51% (годом ранее – 52%), в том числе по займам PDL снизилось до 115% (годом ранее – 122%), а по займам IL выросло до 26% (годом ранее – 23%). Оборачиваемость портфеля микрозаймов<sup>2</sup> в IV квартале 2020 г. снизилась до 154% (годом ранее – 175%), что может свидетельствовать об удлинении сроков выдаваемых займов.

<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.

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

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

Табл. 1

	IV кв. 2019	III кв. 2020	IV кв. 2020	Изменение за квартал	Изменение за год
<b>Потребительские микрозаймы с обеспечением в виде залога</b>					
Все допустимые сроки	73,7	67,1	68,1	+1,0	-5,6
<b>Потребительские микрозаймы с иным обеспечением</b>					
До 365 дней включительно	99,4	96,7	91,1	-5,6	-8,3
Свыше 365 дней	48,6	48,2	50,8	+2,6	+2,2
<b>Потребительские микрозаймы без обеспечения (кроме POS-микрозаймов)</b>					
До 30 дней включительно, в том числе:					
– до 30 тыс. руб.	349,0	348,4	346,7	-1,7	-2,3
– свыше 30 тыс. руб.	106,2	120,5	125,8	+5,3	+19,6
От 31 до 60 дней включительно, в том числе:					
– до 30 тыс. руб.	300,3	308,2	306,5	-1,7	+6,2
– свыше 30 тыс. руб.	81,5	76,1	84,6	+8,5	+3,1
От 61 до 180 дней включительно, в том числе:					
– до 30 тыс. руб.	266,0	288,3	318,7	+30,4	+52,7
– от 30 до 100 тыс. руб.	299,9	298,1	295,0	-3,1	-4,9
– свыше 100 тыс. руб.	57,6	49,1	44,0	-5,1	-13,6
От 181 до 365 дней включительно, в том числе:					
– до 30 тыс. руб.	138,5	131,5	133,8	+2,3	-4,7
– от 30 до 100 тыс. руб.	151,3	146,0	147,2	+1,2	-4,1
– свыше 100 тыс. руб.	34,9	38,6	37,4	-1,2	+2,5
Свыше 365 дней, в том числе:					
– до 30 тыс. руб.	54,3	48,9	47,7	-1,2	-6,6
– от 30 до 60 тыс. руб.	53,3	50,0	47,0	-3,0	-6,3
– от 60 до 100 тыс. руб.	50,5	45,0	37,7	-7,3	-12,8
– свыше 100 тыс. руб.	35,0	31,1	29,7	-1,4	-5,3
<b>POS-микрозаймы</b>					
До 365 дней включительно, в том числе:					
– до 30 тыс. руб.	34,7	31,5	29,1	-2,4	-5,6
– от 30 до 100 тыс. руб.	29,4	26,9	26,3	-0,6	-3,1
– свыше 100 тыс. руб.	29,1	24,1	23,8	-0,3	-5,3
Свыше 365 дней					
Любая сумма	25,4	24,6	24,4	-0,2	-1,0

Источник: Банк России.

## 4. ВЫРОСЛА ДОЛЯ МФО, ЗАРАБАТЫВАЮЩИХ НА ПРОДАЖЕ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ПРОДУКТОВ И УСЛУГ

- Чистая прибыль в целом по рынку по итогам 2020 г. выросла на 12% г/г, до 18,4 млрд руб., прежде всего за счет крупнейших компаний. На фоне неравномерного распределения чистой прибыли в отрасли многие компании за последний год перестроили свои бизнес-модели в сторону увеличения доли доходов от продажи дополнительных услуг и продуктов. В то же время в целом по отрасли доля таких доходов стабилизировалась на уровне 11%.
- Медианное значение показателя ROE снизилось до 0,6% из-за того, что небольшие компании нарастили капитал до 1 млн руб. с 1 июля 2020 г., а темпы роста чистой прибыли замедлились. Благодаря новым требованиям к размеру собственных средств недобросовестным участникам будет сложнее попасть в реестр, при этом увеличенный запас капитала позволит компаниям покрыть обязательства или риски.

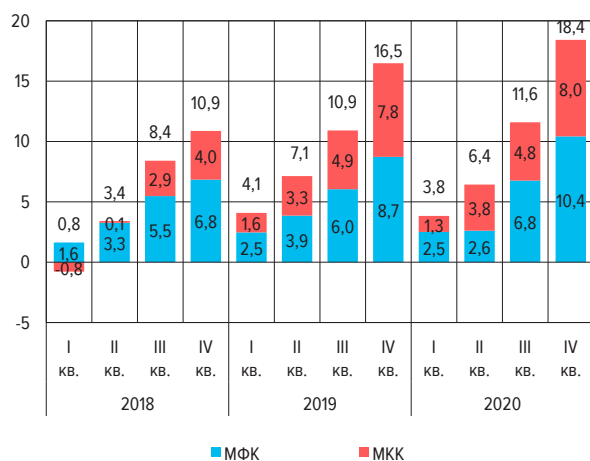
Во второй половине года МФО полностью компенсировали снижение чистой прибыли, наблюдавшееся в II квартале в связи с экономическими ограничениями из-за пандемии. В то же время повышение требований к минимальному размеру собственных средств (капитала) МКК с 10 тыс. до 1 млн руб. с 1 июля 2020 г. оказывало сдерживающее влияние на рентабельность капитала небольших участников (капитал рос быстрее чистой прибыли). Совокупная чистая прибыль МФО по итогам 2020 г. увеличилась до 18,4 млрд руб. (+12% г/г) (рис. 6). Собственный капитал МФО рос опережающими темпами и составил 147 млрд руб. (+27% г/г), в том числе капитал МКК – 112 млрд руб. (+38% г/г).

Основную часть прибыли в отрасли получили отдельные крупные участники, что обеспечивает высокий уровень рентабельности в целом по отрасли, однако большинство небольших участников показали низкую рентабельность. Этому способствовали как рост капитала (знаменателя в формуле расчета рентабельности) в связи с новыми требованиями к размеру собственных средств МКК, так и замедление темпов роста чистой прибыли МКК (числителя в формуле расчета рентабельности) в связи с неблагоприятной экономической ситуацией. Показатель рентабельности капитала (ROE)<sup>1</sup> МФО в целом по отрасли составил 14% (годом ра-

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

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

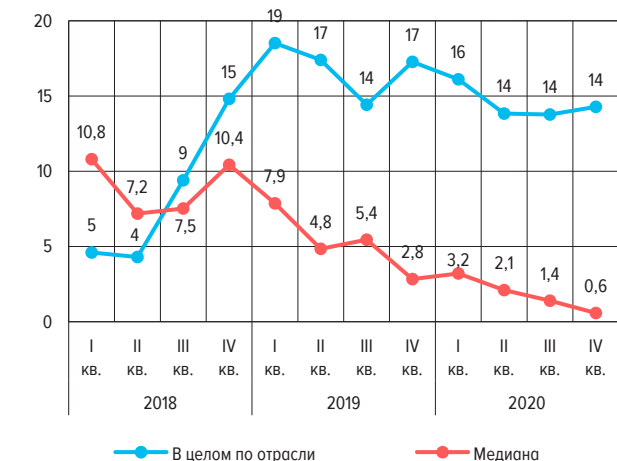
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

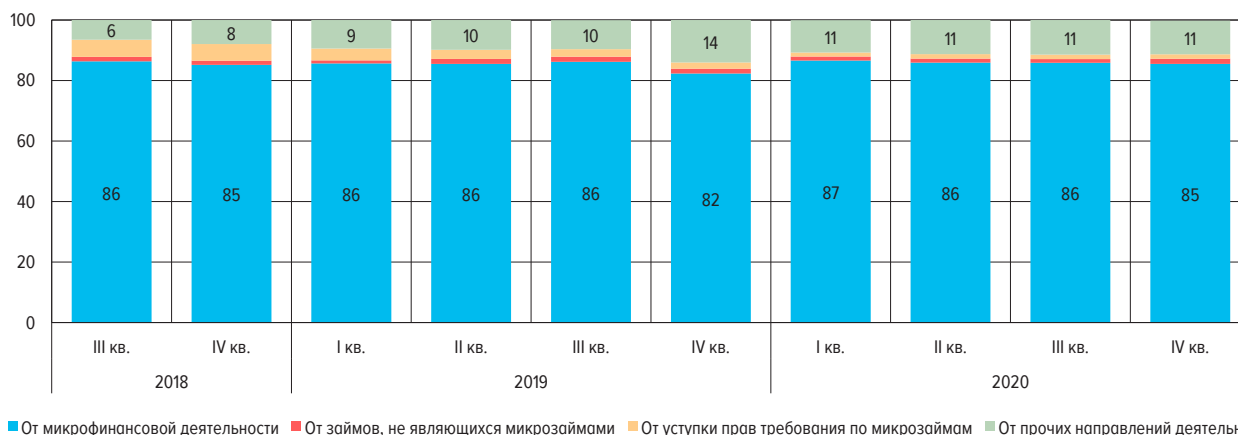
Рис. 7



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ДОХОДОВ МФО, НАКОПЛЕННЫЙ ИТОГ  
(%)

Рис. 8



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

нее – 17%). Медианное значение ROE снизилось до 0,6% (2,8%) – минимального уровня за все время наблюдений (рис. 7). Доля компаний, которые закончили 2020 г. с отрицательным финансовым результатом, составляет 14% от общего числа МФК и около 26% от общего числа МКК (годом ранее – 9 и 27% соответственно).

Снижение рентабельности небольших компаний, прежде всего МКК, вызвано повышением минимальных требований к размеру собственных средств до 1 млн рублей. С одной стороны, новое требование служит барьером для входа на рынок недобросовестных компаний. С другой стороны, небольшие компании увеличивают запас капитала для покрытия своих обязательств или рисков<sup>2</sup>. Медианное значение норматива достаточности собственных средств<sup>3</sup> на конец квартала по всем МФК составило 18% (годом ранее – 23%), а по всем МКК – 64% (53%). Значения показателей находятся существенно выше минимально допустимых уровней (6 и 5% для МФК и МКК соответственно). В целом более низкое значение норматива по МФК свидетельствует о более активном привлечении заемных средств данными компаниями.

По итогам 2020 г. доля доходов МФО от непрофильных направлений деятельности стабилизировалась на уровне 11% (рис. 8), однако число компаний, предоставляющих дополнительные услуги, выросло. В частности, по итогам 2020 г. около 20% 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 т.д.). Для сравнения: по итогам 2019 г. доля таких МФО составляла около 14%.

<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 (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. КРУПНЫЕ МФК НАРАСТИЛИ ОБЪЕМ ЗАИМСТВОВАНИЙ ОТ БАНКОВ

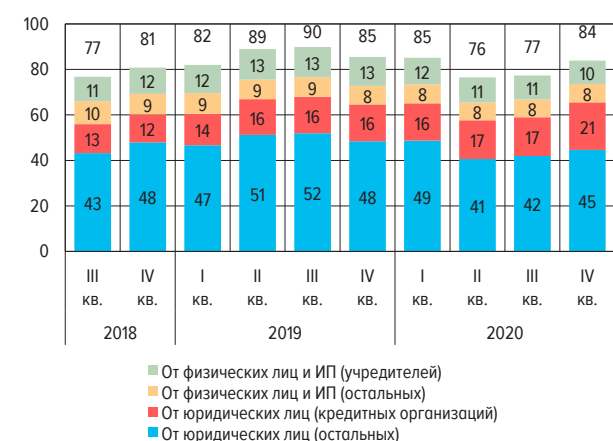
- Объем денежных средств, привлеченных МФО за последний год, практически не изменился на фоне роста капитала МКК. При этом МФК, входящие в банковские группы, нарастили объем заимствований от банков. Доля средств, привлеченных от розничных инвесторов, за год не изменилась, при этом средний размер займа вырос, а число инвесторов в МФК сократилось.

На фоне двузначных темпов роста портфеля в 2020 г. объем долгового финансирования компаний практически не изменился, рост профильных активов обеспечивался за счет роста капитала компаний<sup>1</sup> (прежде всего МКК). Портфель привлеченных МФО денежных средств на конец 2020 г. составил 84 млрд руб. (-2% г/г).

При этом в структуре задолженности по привлеченным кредитам и займам за прошедший год заметно выросла доля банковского кредитования (за счет крупных МФК, входящих в одну финансовую группу с банками). Доля банковских кредитов выросла за год с 19 до 25%, а доля займов от прочих юридических лиц сократилась с 57 до 53%. Доля займов от физических лиц и индивидуальных предпринимателей, являющихся учредителями, сократилась с 15 до 12% (в основном за счет МКК) (рис. 9). При этом доля привлечений от физических лиц, не являющихся учредителями, сохранялась на уровне 10%.

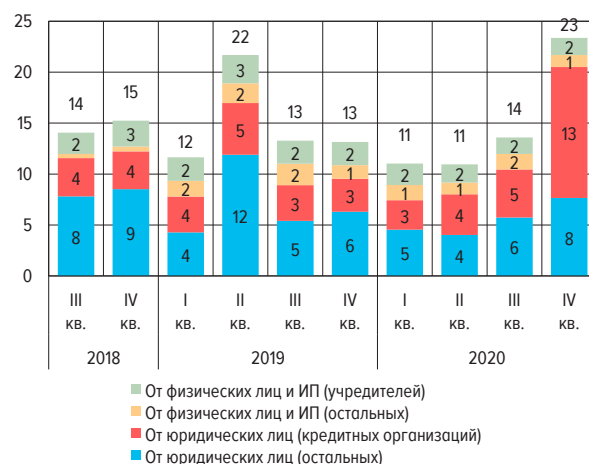
МФК сохраняют объемы привлечения от физических лиц, не являющихся учредителями, которые ищут возможности для доходных вложений и готовы согласиться на более высокий риск: средства, размещенные в МФК, не подпадают под систему страхования вкладов (лимит привлечения средств от одного физического лица составляет не менее 1,5 млн руб.)<sup>2</sup>. Однако по итогам года количество таких инвесторов в МФК снизилось до 1,5 тыс. лиц (-15% г/г),

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



Источник: Банк России.

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



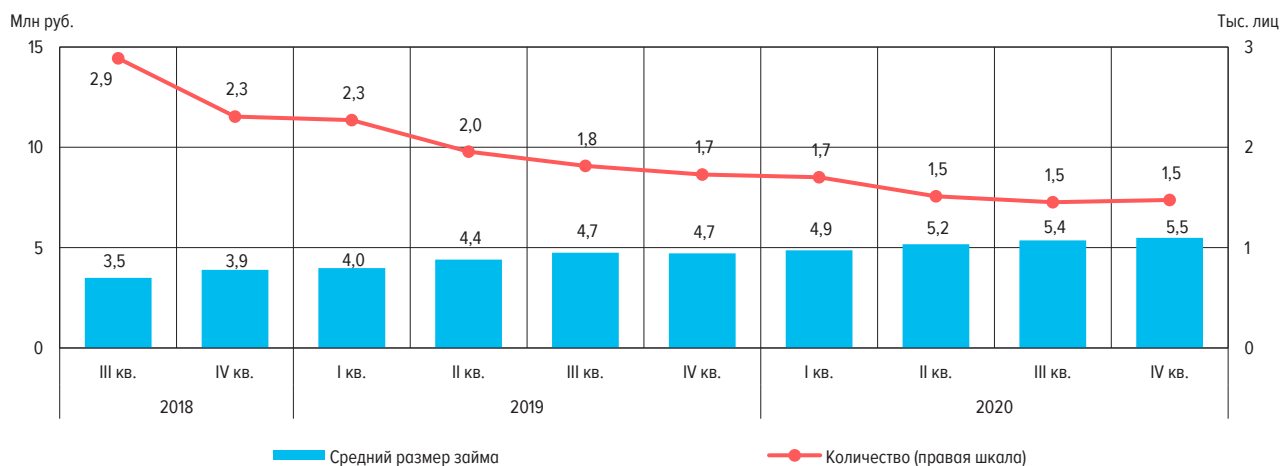
Источник: Банк России.

<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 26.03.2021 пять крупнейших МФК по объему средств, привлеченных от населения, предлагали доходность на горизонте 12 месяцев в диапазоне 7–13% (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 4,5%.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МФК ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ И ИП,  
НЕ ЯВЛЯЮЩИМИСЯ УЧРЕДИТЕЛЯМИ

Рис. 11



Источник: Банк России.

а средний размер задолженности, приходящейся на одно лицо, вырос с 4,7 до 5,5 млн руб. (рис. 11). Данный источник фондирования несет в себе риск рефинансирования для МФК (ежеквартально рефинансируется 15–20% от этой задолженности, рис. 10), однако роль данного канала в структуре задолженности невысока.

МФК также привлекают долговое финансирование посредством размещения облигаций, основными покупателями которых выступают физические лица. Доля такого финансирования крайне незначительна, однако данная тема актуальна с точки зрения защиты прав неквалифицированных инвесторов. В июле 2020 г. принят закон, устанавливающий в качестве требования к привлечению МФО денежных средств неквалифицированных инвесторов путем размещения облигаций наличие рейтинга таких облигаций, их эмитента или лица, предоставившего обеспечение по облигациям, не ниже уровня, установленного Банком России. Данное требование не распространяется на размещение облигаций МФО, если оно началось до дня вступления в силу указанного закона. Подробнее см. врезку «Облигации МФК и ломбардов как инструмент для розничного инвестора».

## 6. КООПЕРАТИВЫ<sup>1</sup>

В 2020 г. продолжался процесс консолидации в отраслях КПК и СКПК. По состоянию на конец года число КПК в реестре снизилось до 1971 (-4% г/г), СКПК – до 748 (-13% г/г).

КПК по итогам 2020 г. сократили масштабы своей деятельности. Портфель займов КПК по итогам года составил 46,5 млрд руб. (-13% г/г), а число пайщиков КПК – 680 тыс. человек (-15% г/г) (рис. 15). За год в отношении КПК поступило 2,6 тыс. жалоб (-45% г/г), основная их часть по-прежнему связана с возвратом инвестированных средств. Снижение количества жалоб практически вдвое свидетельствует о постепенном очищении рынка от недобросовестных участников.

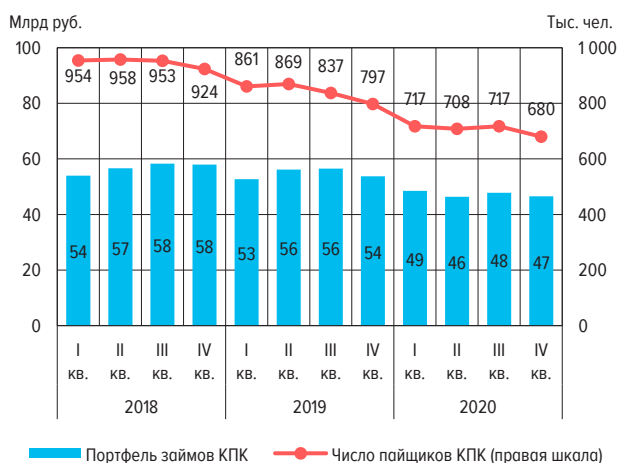
В условиях неопределенности динамики будущих доходов заемщиков на фоне пандемии важную поддержку заемщикам в сельской местности оказывают СКПК (зачастую ввиду недоступности других способов финансирования). Портфель займов СКПК в 2020 г. вырос до 16 млрд руб. (+11% г/г) (рис. 16). В то же время количество пайщиков СКПК (ассоциированных и действующих) снизилось до 233 тыс. человек (-3% г/г).

Банк России продолжает оптимизировать регуляторную нагрузку на участников. В 2021 г. вступают в силу изменения в законодательство<sup>2</sup>, согласно которым КПК с более чем 3 тыс. пайщиков должны будут с 01.07.2021 раскрывать информацию о своей деятельности в Интернете. КПК будут обязаны уведомлять Банк России об открытии обособленных подразделений. Законом исключается возможность смены организационно-правовой формы КПК, которую недобросовестные участники могли использовать для ухода от регулирования.

Помимо этого, с февраля 2021 г. под надзором Банка России окажутся [КПК](#) и [СКПК](#) с числом пайщиков менее 3 тыс. и с размером активов более 100 млн руб. либо с числом пайщиков от 3 тыс. (ранее в качестве критерия рассматривалось лишь число пайщиков от 3 тыс.)<sup>3</sup>.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КПК

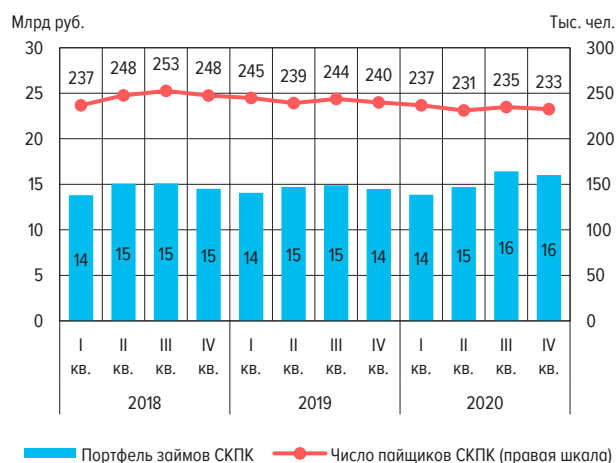
Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СКПК

Рис. 13



Источник: Банк России.

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

<sup>2</sup> Федеральный закон от 13.07.2020 № 196-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<sup>3</sup> Надзор за остальными КПК и СКПК с числом пайщиков менее 3 тыс. будут продолжать осуществлять ЦРО.

С 1 октября 2021 г. меняется порядок расчета [финансовых нормативов](#), что позволит уменьшить нагрузку на небольшие КПК без ущерба для контроля за их финансовой устойчивостью.

*Информация по ломбардам за 2020 г. будет опубликована в рамках обзора за I квартал 2021 г. после получения соответствующей годовой отчетности от участников рынка.*



## Облигации МФК и ломбардов как инструмент для розничного инвестора

- Низкие ставки по депозитам и бум розничных инвесторов на фондовом рынке привели к росту интереса к высокодоходным облигациям, а также к увеличению числа МФК и ломбардов, выпускающих такие облигации.
- Основным риском для инвесторов в облигации МФК и ломбардов остается кредитный риск. На данный момент около половины выпущенных облигаций имеют кредитный рейтинг, что позволяет оценить их кредитоспособность. При этом важно обеспечить понимание неподготовленными инвесторами всех рисков, которые они принимают на себя при покупке высокодоходных облигаций.

### Объем рынка

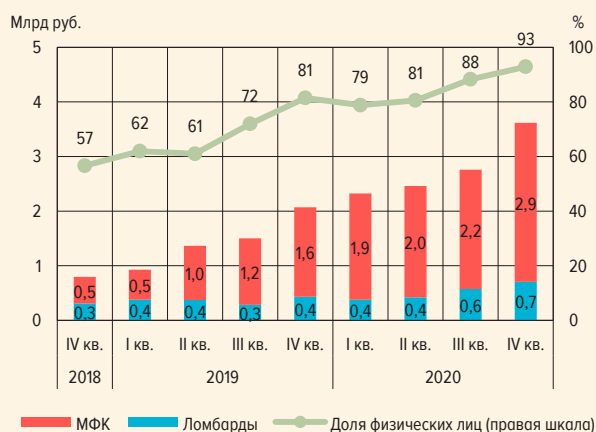
В условиях низких ставок в российской экономике в 2020 г. значительное число новых инвесторов выходило на фондовый рынок в поисках инструментов повышенной доходности в качестве альтернативы классическим банковским депозитам. Часть из них проявляли спрос на высокодоходные облигации (так называемого третьего эшелона). При этом на стороне предложения выросло число эмитентов таких облигаций, в том числе представителей микрофинансового рынка. За последние два года количество эмитентов облигаций из числа МФК<sup>1</sup> и ломбардов выросло с 4 до 8 организаций, а ставка купона, предлагаемая данными эмитентами, варьировалась от 9,5 до 22% годовых. Физические лица выступали основными покупателями в ходе новых размещений, и их доля среди владельцев выросла с 57 до 93%. Объем облигаций МФК и ломбардов на счетах депо физических лиц по состоянию на конец 2020 г. вырос более чем в 4 раза и составил 3,6 млрд руб. по номинальной стоимости<sup>2</sup> (рис. 1). По сравнению с традиционными источниками финансирования доля облигаций довольно низкая, однако круг вовлеченных инвесторов шире.

### Особенности облигаций

По сравнению с объемом средств, привлеченных МФК по договорам займа от физических лиц и индивидуальных предпринимателей, объем вложений физлиц в облигации МФК примерно в три раза ниже, однако инвестирование через облигации доступно более широкому кругу инвесторов<sup>3</sup>.

ОБЪЕМ ОБЛИГАЦИЙ МФК И ЛОМБАРДОВ  
НА СЧЕТАХ ДЕПО ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ И ДОЛЯ  
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ СРЕДИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ

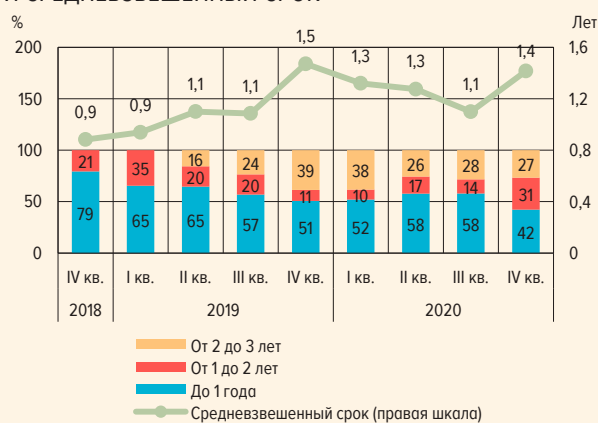
Рис. 1



Примечание. Объем рассчитан по номинальной стоимости.  
Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ОБЛИГАЦИЙ МФК И ЛОМБАРДОВ  
НА СЧЕТАХ ДЕПО ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ  
ПО СРОКУ ДО ПОГАШЕНИЯ/ОФЕРТЫ  
И СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ СРОК

Рис. 2



Примечание. Срок до ближайшего события (погашения или оферты) взвешен исходя из объема облигаций на счетах физических лиц на соответствующую дату.  
Источники: Банк России, Cbonds.

<sup>1</sup> Включая связанные с МФК общества, по облигациям которых МФК выступают поручителями.

<sup>2</sup> Без учета облигаций на 0,9 млрд руб., выпущенных МФК, исключенной из реестра в 2018 г. и признанной банкротом в 2020 году.

<sup>3</sup> В отличие от привлечения средств МФК по договорам займа облигации МФК не предполагают минимального порога для инвестиций в 1,5 млн рублей. Ломбарды не вправе привлекать (по договорам займа) денежные средства от физических лиц, не являющихся учредителями, однако запрета на покупку облигаций ломбардов физическими лицами не установлено.

По итогам 2020 г. количество клиентов брокеров и банков<sup>4</sup>, совершивших хотя бы одну сделку с данными облигациями на Московской Бирже, выросло вдвое и составило 26,2 тыс. лиц (годом ранее – 12,1 тыс. лиц).

Как правило, выпуск облигаций осуществляют наиболее крупные представители микрофинансового рынка, способные покрыть расходы на организацию размещения. В отличие от договоров займа преимуществами облигаций для эмитентов является возможность привлечения средств по рыночной ставке среди широкого круга инвесторов. Преимуществами облигаций для инвесторов является возможность продажи на вторичном рынке до их погашения (зачастую с дисконтом к номиналу), а также большая степень прозрачности деятельности эмитента ввиду требований к раскрытию информации. При этом облигации МФК в основном выпущены в форме классических облигаций и торгуются на бирже, в то время как большая часть облигаций ломбардов выпущена в форме неторгуемых коммерческих облигаций<sup>5</sup>.

### Риски

Облигации МФК и ломбардов, будучи высокодоходными облигациями, характеризуются низкой ликвидностью, а также наличием кредитных и рыночных рисков, зависящих от рейтинга эмитента и срока до погашения/оферты. Рассмотрим данные факторы подробнее.

*Срочность.* Объем облигаций МФК и ломбардов со сроком до погашения/оферты менее 1 года по итогам 2020 г. снизился до 42% по сравнению с 51% в конце 2019 г. и 79% в конце 2018 г. (рис. 2). В результате средневзвешенный срок до погашения/оферты облигаций МФК и ломбардов составил 1,4 года. Как правило, более длинный срок повышает вероятность досрочной продажи бумаг на вторичном рынке с дисконтом.

*Рейтинги.* Большинство облигаций, находившихся в портфелях физических лиц на конец 2020 г., не имели рейтингов выпуска (эмитента), что не позволяет оценить их кредитное качество (способность эмитента выполнить свои обязательства). При этом на протяжении последних полутора лет доля облигаций без рейтинга увеличивалась и составила 71% на конец 2020 г. (рис. 3). Впоследствии в январе 2021 г. впервые был присвоен кредитный рейтинг одному из эмитентов, на которого приходилось около 19% облигаций из рассматриваемого объема. С учетом этого доля облигаций без рейтинга составляет около половины.

Что касается облигаций с рейтингом, то большая их часть соответствует умеренно низкому уровню кредитоспособности<sup>6</sup>.

*Ликвидность и рыночный риск.* Большинство рассматриваемых облигаций торгуются на Московской Бирже, и лишь небольшая часть (15% от общего объема) выпущены в форме коммерческих облигаций. Облигации МФК и ломбардов, торгуемые на бирже, показывают существенный бид-аск спред (разницу между ценой покупателя и продавца) в периоды повышенной волатильности на рынке. Из-за этого доходности облигаций существенно отклоняются от средних значений (рост доходности соответствует снижению цены, рис. 4). В такие периоды продажа облигаций может принести существенные убытки инвесторам (если они решат продать их до погашения).

В целом следует отметить, что обозначенные риски ликвидности и рыночные риски отсутствуют для инвестора, если он покупает облигации и удерживает их до погашения/оферты. Поэтому наиболее существенным риском для держателей облигаций МФК и ломбардов остается кредитный риск. Компенсацией за кредитный риск служит высокая доходность данных облигаций, и важно, чтобы неподготовленные розничные инвесторы осознавали все потенциальные риски при приобретении подобных облигаций.

В июле 2020 г. принят Федеральный закон от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», который устанавливает в качестве требования к привлечению МФО денежных средств неквалифицированных инвесторов путем размещения облигаций наличие рейтинга таких облигаций, их эмитента или лица, предоставившего обеспечение по облигациям, не ниже уровня, установлен-

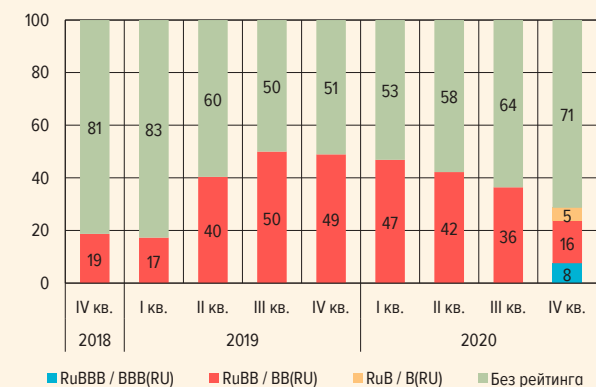
<sup>4</sup> Количество уникальных физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании.

<sup>5</sup> Коммерческие облигации предполагают упрощенную процедуру регистрации и размещаются по закрытой подписке среди ограниченного круга инвесторов. Они не торгуются на бирже, а сделки с ними могут заключаться только на внебиржевом рынке при условии наличия контрагентов.

<sup>6</sup> Группа рейтингов *ruBB* по шкале рейтингового агентства АО «Эксперт РА» и *BB(RU)* по классификации АКРА (АО).

РЕЙТИНГОВАЯ СТРУКТУРА ОБЛИГАЦИЙ МФК  
И ЛОМБАРДОВ НА СЧЕТАХ ДЕПО ФИЗИЧЕСКИХ  
ЛИЦ (%)

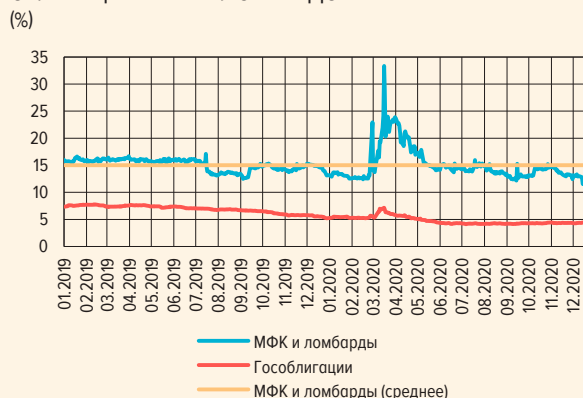
Рис. 3



Примечание. Приведенная группировка по рейтингам отражает следующие уровни кредитоспособности: ruBBB/BBB(RU) – умеренный; ruBB/BB(RU) – умеренно низкий; ruB/B(RU) – низкий.  
Источники: Банк России, Cbonds.

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ГОСОБЛИГАЦИЙ  
И СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ ДОХОДНОСТИ  
ОБЛИГАЦИЙ МФК И ЛОМБАРДОВ (%)

Рис. 4



Примечание. Доходности облигаций МФК к ближайшей дате oferty/погашения взвешены исходя из объема облигаций на счетах физических лиц на начало месяца. В качестве доходности гособлигаций использованы значения кривой бескупонной доходности на сроке 1 год.  
Источники: Банк России, Cbonds.

ного Банком России. Данное требование не распространяется на размещение облигаций МФО, если оно началось до дня вступления в силу указанного закона.

Кроме того, Федеральным законом от 31.07.2020 № 306-ФЗ предусматривается введение с 1 апреля 2022 г. обязательной процедуры тестирования для неквалифицированных инвесторов, направленной на получение профессиональным участником информации о том, что клиент обладает знаниями в отношении инструмента, с которым совершается операция, и понимает риски, сопряженные с ней. Приобретение облигаций МФО через брокера потребует проведения тестирования в случае, если такая облигация не будет отвечать критериям, при соответствии которым проведение тестирования не требуется. При этом в марте 2021 г. Государственной Думой в первом чтении принят законопроект № 1098730-7<sup>7</sup>, которым предусматривается перенос срока вступления в силу положений о тестировании с 1 апреля 2022 г. на 1 октября 2021 года.

Этот же законопроект предусматривает изменения в законодательство Российской Федерации в части установления правил продаж финансовых продуктов в кредитных организациях и некредитных финансовых организациях. В частности, устанавливается требование об обеспечении МФО предоставления физическому лицу, имеющему намерение заключить с МФО договор займа, направленный на привлечение денежных средств физических лиц, информации о таком договоре, включая информацию об условиях, а также о связанных с его заключением рисках. Данное требование распространяется и на случаи осуществления деятельности МФО с привлечением третьих лиц. Реализация предусмотренных законопроектом изменений будет способствовать повышению информированности потребителей о предлагаемых им финансовых продуктах, а также позволит потребителю сделать более осознанный выбор финансовых продуктов, оценив риски и последствия их получения. Кроме того, установление обозначенных требований должно способствовать выработке на рынке единой, более прозрачной модели поведения финансовых организаций.

<sup>7</sup> Проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части определения объема информации, предоставляемой потребителю – физическому лицу при заключении финансового договора, и об ограничениях на совершение финансовых сделок с или за счет физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами)».