



Банк России



III квартал 2024 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МИКРОФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2024

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание.....	2
1. Выдачи смещаются в среднесрочные сегменты.....	3
Тенденции выдачи онлайн-займов в 2024 году.....	5
2. Доля просроченной задолженности 90+ перестала снижаться.....	7
3. ПСК почти не изменилась.....	9
4. Регуляторные ограничения сдерживают доходы МФО.....	11
5. Стоимость фондирования МФО осталась стабильной.....	13
6. Рентабельность ломбардов остается высокой.....	15
7. Консолидация в сегментах КПК и СКПК.....	16
Список сокращений.....	17

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.  
Статистические данные к обзору опубликованы в разделе [Финансовые рынки / Микрофинансирование / Статистика](#).

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM  
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В  
Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

В III квартале 2024 г. рост портфеля займов МФО ускорился в условиях высокого потребительского спроса. Отрасль адаптируется к ужесточению регуляторных требований. Это происходит за счет смещения выдач в сегмент среднесрочных кредитов и наращивания доходов от дополнительных услуг, однако прибыль и рентабельность компаний снижаются. Показатели качества портфелей остаются стабильными.

- Портфель займов МФО увеличился до 550 млрд руб. (+9% к/к и +30% г/г). Доля среднесрочных займов IL продолжает увеличиваться и достигла 60%, в то время как доля займов PDL снизилась до 23%. Расширение онлайн-выдач займов POS привело к росту доли онлайн-займов по всему рынку – до 85%.
- Компании соблюдают регуляторные ограничения. По мере смещения выдач в сторону среднесрочных займов, ПСК по займам PDL и IL сближаются, но остаются ниже установленного законодательством ограничения в 292%. Займы (без лимита кредитования), предоставленные клиентам с ПДН от 50 до 80% и свыше 80%, составили 14,6 и 8,8% от выдач соответственно. Для перехода к более сбалансированной структуре кредитования Банк России ужесточил лимиты на IV квартал 2023 г. и I квартал 2024 года.
- Доля просроченной задолженности в портфелях МФО остается стабильной. Показатель NPL 90+ составляет 31%, а показатель NPL 1–90 – 11%. Вместе с тем доля задолженности, просроченной менее чем на 90 дней, превышает показатели прошлого года.
- Регуляторные ограничения оказывают давление на финансовые результаты МФО. Прибыль отрасли продолжает снижаться и по итогам 9 месяцев 2024 г. составила 36 млрд руб. (-8% г/г), при этом около трети компаний остаются убыточными. МФО увеличивают поступления от иных направлений деятельности, которые составляют почти четверть всех доходов отрасли.
- Расширение портфеля займов МФО фондировалось за счет как кредитных ресурсов, так и дополнительного капитала компаний. Более половины всей задолженности МФО сформировано банковскими кредитами. При этом стоимость банковских займов за квартал существенно не изменилась.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной по состоянию на 20.11.2024. В связи с тем что государственные МФО предпринимательского финансирования перешли с II квартала 2021 г. на полугодовой формат представления отчетности, по показателям деятельности МФО на даты, отличные от полугодовых, приведены оценочные данные.

## 1. ВЫДАЧИ СМЕЩАЮТСЯ В СРЕДНЕСРОЧНЫЕ СЕГМЕНТЫ

- Рост портфеля займов МФО ускорился в условиях повышенного потребительского спроса.
- Компании адаптируются к регуляторным ограничениям. Это происходит посредством смещения выданных займов в среднесрочный сегмент, в котором медленнее расходуются макропруденциальные лимиты.

Портфель займов МФО продолжил увеличиваться высокими темпами на фоне расширения потребительского спроса и роста доходов населения. В III квартале 2024 г. портфель займов (сумма задолженности по основному долгу по выданным займам) составил 550 млрд руб. (+9% к/к и +30% г/г), в том числе займы физическим лицам – 459 млрд руб.<sup>2</sup> (+10% к/к и +32% г/г) (рис. 1).

Компании расширили предложение среднесрочных займов ИЛ (займы на срок свыше 1 месяца и до 1 года), адаптируясь к регуляторным ограничениям<sup>3</sup>. Займы ИЛ имеют более низкую оборачиваемость в сравнении с займами PDL, поэтому МФО медленнее расходуют макропруденциальные лимиты за счет удлинения среднего срока займов в портфеле. Совокупные выдачи МФО за квартал составили 383 млрд руб. (+10% к/к и +47% г/г), из которых 60% составили займы ИЛ (кварталом ранее – 54%). Доля займов PDL снизилась с 29 до 25%, а займов POS – с 8 до 7% (рис. 2).

Займы физическим лицам предоставляются в основном по дистанционным каналам продаж, которые развивают крупные участники рынка. Доля онлайн-займов в выдачах (с учетом займов МСП) за квартал выросла с 84 до 85%. При этом в сегменте PDL она осталась на уровне 96%, в сегменте ИЛ – 90%, в сегменте POS продолжила расти – с 34 до 47% (рис. 3).

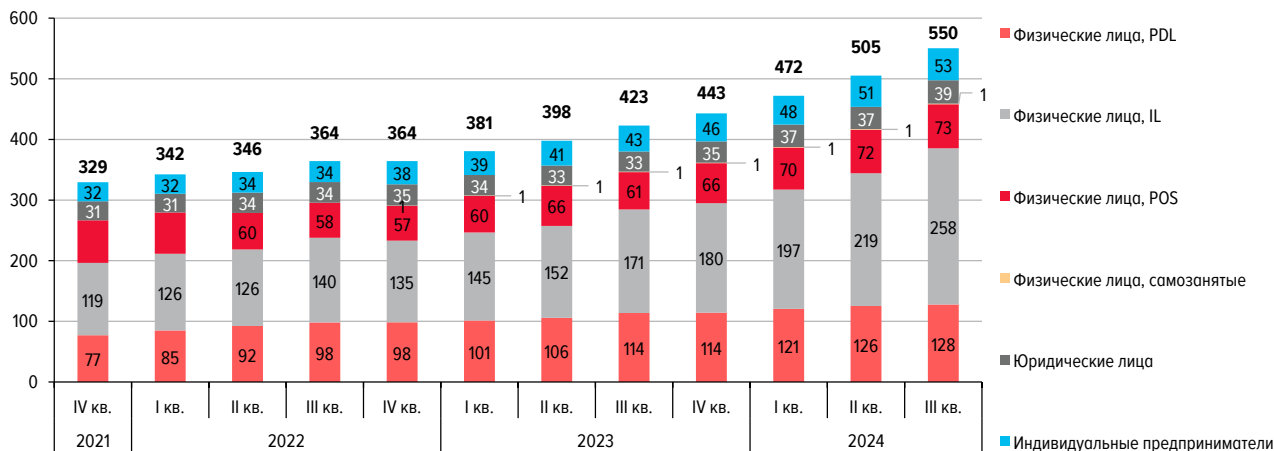
Выдачи и средние суммы займа в сегменте предпринимательского микрофинансирования остались стабильными. По итогам квартала выдачи в сегменте МСП снизились до 29 млрд руб. (-5% к/к и +3% г/г) в условиях снижения спроса со стороны компаний – участников маркетплейсов. В результате займы сегмента МСП в общем объеме выданных займов за квартал снизились до 8%, а в структуре портфеля – остались вблизи 17%. Средний размер микрозайма индивидуальным предпринимателям сохранился вблизи 0,8 млн руб., а юридическим лицам – вырос с 1,3 до 1,4 млн рублей.

<sup>2</sup> С учетом займов самозанятым.

<sup>3</sup> В III квартале 2024 г. предельная доля займов (без лимита кредитования) клиентам с ПДН между 50 и 80% составляла 20%, а с ПДН свыше 80% – 10%. Предельный размер ПСК с 1 июля 2023 г. снижен с 1 до 0,8% в день, а максимальная переплата по займу – с 1,5 до 1,3 от основной суммы долга (дополнительно к первоначальной сумме займа) (согласно Федеральному закону от 29.12.2022 № 613-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)»).

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ МИКРОЗАЙМОВ, НА КОНЕЦ ОТЧЕТНОГО ПЕРИОДА  
(МЛРД РУБ.)\*

Рис. 1



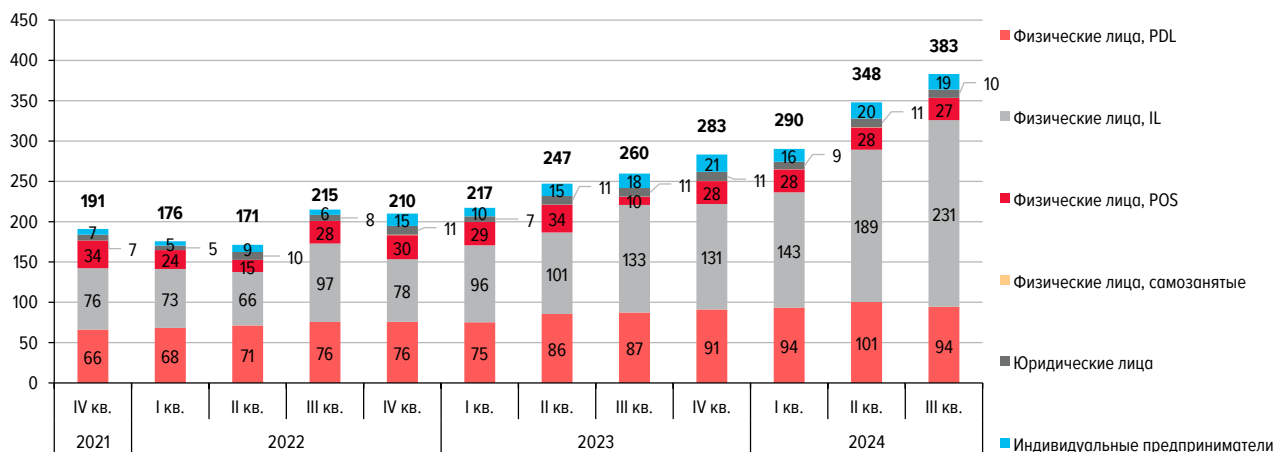
\* Здесь и далее на рисунках суммы приведены с учетом округления.

Примечание. До 31.03.2021 включительно микрозаймы POS отражаются преимущественно в составе портфеля микрозаймов IL и не выделяются в отдельную категорию. Данные по микрозаймам самозанятым доступны с 31.12.2022.

Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЫДАННЫХ ЗА КВАРТАЛ МИКРОЗАЙМОВ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 2

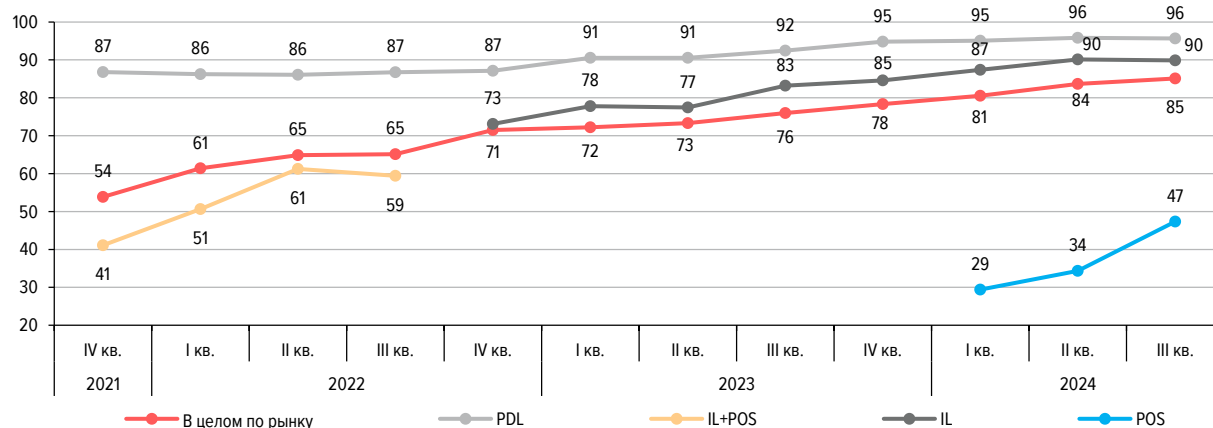


Примечание. До 30.06.2021 включительно микрозаймы POS отражаются преимущественно в составе выданных микрозаймов IL и не выделяются в отдельную категорию. Данные по микрозаймам самозанятым доступны с 31.03.2023.

Источник: Банк России.

ДОЛИ ОНЛАЙН-МИКРОЗАЙМОВ ОТ ОБЪЕМА ВЫДАННЫХ ЗА КВАРТАЛ МИКРОЗАЙМОВ  
В СООТВЕТСТВУЮЩЕМ СЕГМЕНТЕ (%)

Рис. 3



Примечание. Данные в разрезе займов IL доступны с IV квартала 2022 г., в разрезе займов POS – с I квартала 2023 года.

Источник: Банк России.

## Тенденции выдачи онлайн-займов в 2024 году

- Краткосрочные займы остаются наиболее предпочтительным сегментом для онлайн-МФО<sup>1</sup>.
- В онлайн-сегменте доминируют компании с небольшим портфелем займов, в том числе недавно вошедшие на рынок.
- Онлайн-МФО остаются более прибыльными в сравнении с офлайн-конкурентами за счет эффекта масштаба, сокращения операционных издержек и увеличения поступлений от дополнительных направлений деятельности.
- Медианный показатель просроченной задолженности у МФО, которые выдают преимущественно онлайн-займы, растет в отличие от их офлайн-конкурентов и среднего показателя по рынку.

Чтобы адаптироваться к регуляторным ограничениям, МФО не только меняют структуру займов в пользу среднесрочных продуктов, но и развивают дистанционные каналы обслуживания. Они позволяют компаниям снизить операционные издержки и расширить клиентскую базу, а также увеличить поступления от дополнительных услуг (юридические услуги, телемедицина, страховые продукты и прочие непрофильные для МФО направления деятельности).

Для выделения тенденций выдачи онлайн-займов была сформирована выборка из 563 МФО, которые выдавали займы физическим лицам в течение как 9 месяцев 2023 г., так и 9 месяцев 2024 года<sup>2</sup>. Далее компании были сгруппированы в зависимости от доли онлайн-займов в выдачах, бизнес-модели<sup>3</sup>, размера портфеля займов, доли доходов от непрофильных направлений деятельности, чистой прибыли/убытка и просроченной задолженности.

По итогам 9 месяцев 2024 г. число компаний, выдающих онлайн-займы, выросло во всех сегментах, но больше всего онлайн-МФО работают в сегменте займов PDL (рис. В-1). В то же время в сегменте IL около 80% компаний выдают только офлайн-займы. Постепенное смещение структуры выдач в сторону среднесрочных займов IL может ускорить рост онлайн-МФО в этом сегменте.

Дистанционные каналы продаж развивают не только крупные участники рынка. В онлайн-сегменте преобладают компании с меньшим объемом займов – от 10 до 100 млн руб. (рис. В-2). Кроме того, онлайн-МФО равномерно распределены в зависимости от срока жизни, то есть в технологическую инфраструктуру готовы инвестировать и новые участники рынка (рис. В-3).

Развитие дистанционных каналов обслуживания позволяет компаниям поддерживать положительные финансовые результаты благодаря эффекту масштаба и предоставлению дополнительных услуг. В частности, более чем у трети онлайн-МФО поступления от непрофильных направлений деятельности формируют свыше 25% всей выручки (рис. В-4). В то же время среди офлайн-МФО более половины всех компаний получают от дополнительных направлений деятельности менее 10% доходов.

В результате среди МФО, выдающих онлайн-займы, доля прибыльных компаний остается больше по сравнению с их офлайн-конкурентами. По итогам 9 месяцев 2024 г. положительную прибыль получили 69% онлайн-МФО, в то время как среди офлайн-МФО доля прибыльных компаний составила 57% (рис. В-5).

Увеличение онлайн-выдач займов МФО может сопровождаться повышением риска по займам. В течение 9 месяцев 2024 г. медианный показатель NPL 90+ в сегменте онлайн-компаний вырос с 31 до 34%, в то время как среди офлайн-МФО и в целом по рынку доля просроченной задолженности снижалась и составила 21 и 29% соответственно (рис. В-6). В то же время наиболее выраженное ухудшение качества портфелей наблюдалось в сегменте МФО с долей онлайн-выдач до 50%, где показатель NPL 90+ достиг 55%.

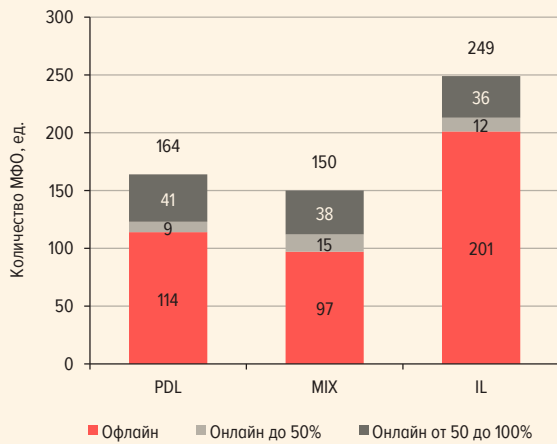
<sup>1</sup> Здесь и далее во врезке онлайн-МФО – это компании с долей онлайн-займов в структуре выдач более 50%, офлайн-МФО – это компании, которые вообще не выдают онлайн-займов.

<sup>2</sup> В выборку не вошли компании с долей займов физическим лицам менее 80%, то есть МФО со специализацией на займах POS и кредитовании МСП.

<sup>3</sup> Бизнес-модель МФО была определена как PDL или IL, если на соответствующие сегменты приходилось не менее 80% выдач по итогам 9 месяцев 2024 года. При отсутствии преобладающего сегмента бизнес-модель компании определялась как смешанная (MIX).

**НАИБОЛЬШЕЕ ЧИСЛО ОНЛАЙН-МФО ОСТАЕТСЯ В СЕГМЕНТЕ PDL**

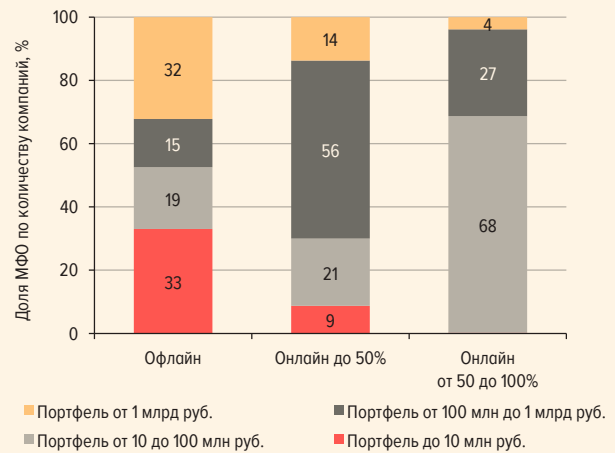
Рис. В-1



Источник: Банк России.

**ОНЛАЙН-КАНАЛЫ РАЗВИВАЮТ НЕ ТОЛЬКО КРУПНЫЕ КОМПАНИИ**

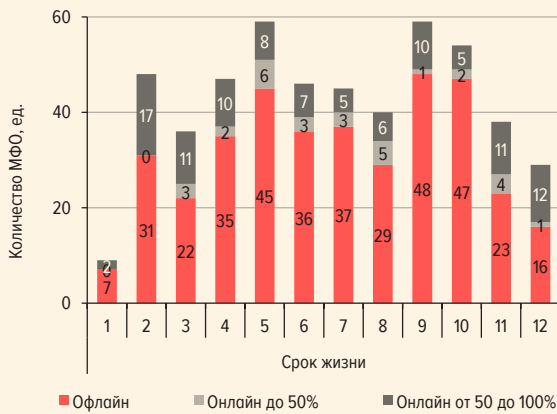
Рис. В-2



Источник: Банк России.

**СРОК ЖИЗНИ НЕ ВЛИЯЕТ НА УЧАСТИЕ МФО В ОНЛАЙН-СЕКТОРЕ**

Рис. В-3

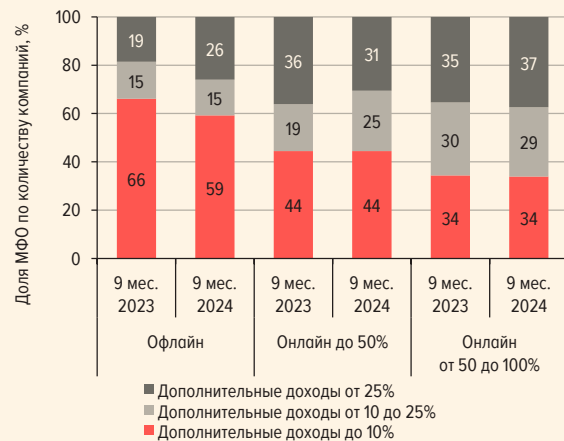


Примечание. Срок жизни определяется как количество неполных лет, прошедших с момента внесения МФО в государственный реестр.

Источник: Банк России.

**ОНЛАЙН-МФО НАРАЩИВАЮТ ДОХОДЫ ОТ НЕПРОФИЛЬНЫХ УСЛУГ**

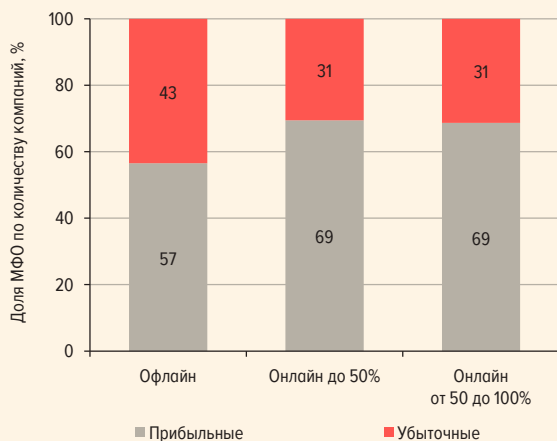
Рис. В-4



Источник: Банк России.

**ОНЛАЙН-МФО ПРИБЫЛЬНЕЕ ОФЛАЙН-КОНКУРЕНТОВ**

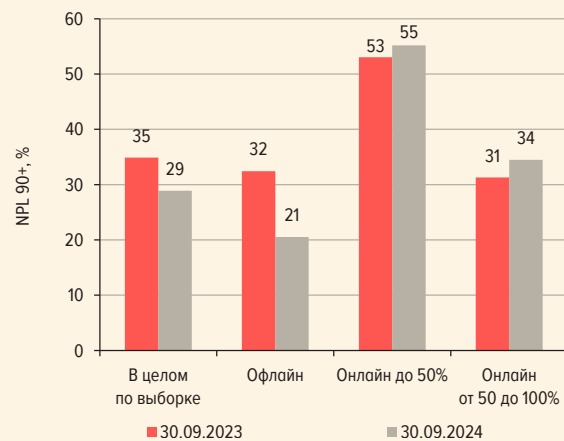
Рис. В-5



Источник: Банк России.

**ПРОСРОЧКА РАСТЕТ БЫСТРЕЕ СРЕДИ ОНЛАЙН-МФО**

Рис. В-6



Источник: Банк России.

## 2. ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ 90+ ПЕРЕСТАЛА СНИЖАТЬСЯ

- Отрасль адаптировалась к макропруденциальным лимитам.
- Доля просроченной задолженности по займам, выданным в течение квартала, постепенно увеличивается.

Отрасль МФО адаптировалась к установленным макропруденциальным лимитам. В III квартале 2024 г. займы (без лимита кредитования) клиентам с ПДН от 50 до 80% составили 14,6% выдач, а с ПДН выше 80% – достигли 8,8% (при лимитах 20 и 10% от выданных займов соответственно). Для обеспечения сбалансированной структуры кредитования Банк России ужесточил значения лимитов по займам клиентам с ПДН от 50 до 80% и свыше 80%: в IV квартале они установлены на одинаковом уровне для МФО и банков и [составляют](#) 15 и 3% соответственно (без лимита кредитования).

Качество портфелей МФО в течение квартала не изменилось. В предыдущие кварталы показатель NPL 90+ снижался благодаря сокращению просроченной задолженности у отдельных крупных компаний. Однако в III квартале этот процесс приостановился, и показатель просроченной задолженности NPL 90+ по отрасли остался вблизи 31% (годом ранее – 34%). В то же время показатель NPL 1–90 в течение квартала немного увеличился, оставаясь около 11% (годом ранее – 10%) (рис. 4)<sup>4</sup>. Доля просроченной задолженности по кредитам, выданным в течение последнего квартала, превышает значения прошлого года и сопоставима с показателями начала 2022 года. Это может быть [следствием](#) недобросовестных практик МФО, когда взамен просроченного займа выдается новый заем на большую сумму, в тело которого включается основной долг и проценты по старому займу. В результате задолженность не успевает перейти в категорию NPL 90+.

Объем уступленной задолженности по основному долгу по итогам квартала составил 26 млрд руб. (-3% к/к и +46% г/г), его доля от размера портфеля осталась на уровне 5% (рис. 4). Часть задолженности (в том числе высокого качества) передается в компании из той же финансовой группы, к которой относятся МФО. Это способствует снижению дисконта при реализации прав требования по договорам займа МФО<sup>5</sup> профессиональным взыскателям, который составил 65% (годом ранее – 73%).

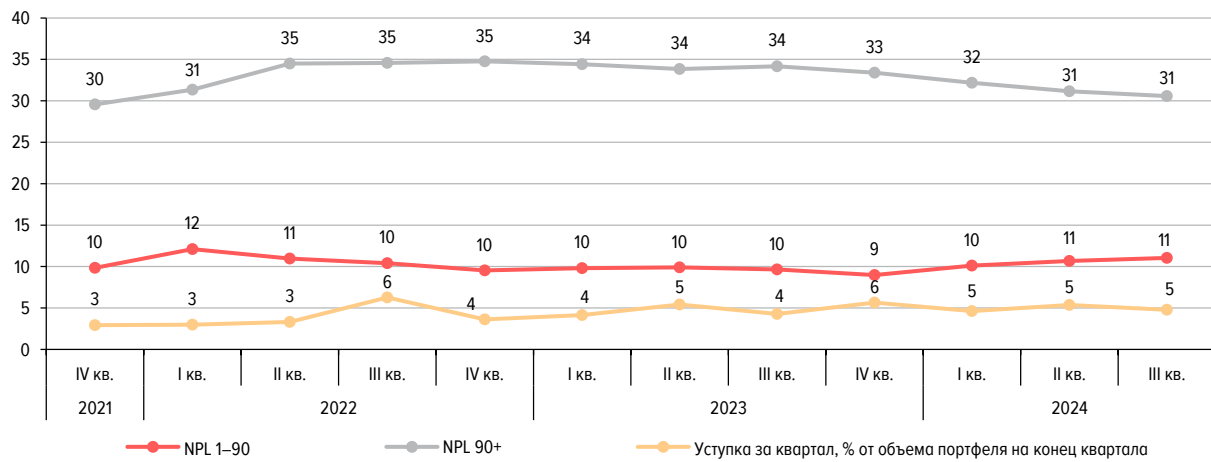
<sup>4</sup> Вся просроченная задолженность резервируется согласно требованиям Банка России.

<sup>5</sup> Дисконт рассчитывается следующим образом:  $1 - (\text{сумма денежных средств, полученных МФО за реализованные права требования по договорам микрозайма за отчетный период}) / (\text{сумма задолженности по договорам микрозайма, права требования по которым были уступлены МФО за отчетный период})$ .



ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ И УСТУПЛЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ МФО  
(%)

Рис. 4



Источник: Банк России.

### 3. ПСК ПОЧТИ НЕ ИЗМЕНИЛАСЬ

- Смещение выдач в сторону среднесрочных займов IL сопровождается сближением ПСК в этом сегменте со ставками по займам PDL.
- ПСК в сегменте POS снизилась несмотря на увеличение общего уровня процентных ставок в экономике.

Размер ПСК в крупнейших сегментах оставался стабильным в условиях смещения структуры выдач в сторону более длинных займов IL. В III квартале 2024 г. размер ПСК по краткосрочным займам PDL составил 286%, а по среднесрочным займам IL – 280–284%. При этом доля займов IL за квартал выросла с 54 до 56%, а доля займов PDL – снизилась с 32 до 28% (с учетом лимитов кредитования).

В сегментах POS ставки снизились, хотя остались выше по сравнению с аналогичными кредитами [банков](#)<sup>6</sup>. Отчасти снижение ставок может быть обусловлено конкуренцией за клиентов с сервисами BNPL, займы которых привлекательны для потребителей, так как они не предполагают выплат процентов и пока не учитываются в кредитной истории.

Оборачиваемость портфеля микрозаймов<sup>7</sup> продолжила увеличиваться и достигла 220% (кварталом ранее – 215%). На оборачиваемость портфеля влияют досрочные погашения займов и возможное снижение сроков займов IL.

<sup>6</sup> Основную часть POS-микрозаймов выдают МФО, связанные с банками и получающие фондирование в рамках одной финансовой группы. При этом на динамику ставок POS-микрозаймов влияет как потенциальная конкуренция между банками и МФО из разных финансовых групп, так и стоимость услуг торговых агентов.

<sup>7</sup> Отношение поступивших в погашение микрозаймов денежных средств и прочего имущества к среднегодовой стоимости портфеля.

СРЕДНЕРЫНОЧНЫЕ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛНОЙ СТОИМОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ/ЗАЙМОВ (% ГОДОВЫХ)  
И ДОЛЯ СЕГМЕНТОВ В ВЫДАЧАХ (%)

	ПСК			Доля сегмента в выдачах физическим лицам		
	III кв. 2024	Изменение за квартал	Изменение за год	III кв. 2024	Изменение за квартал	Изменение за год
<b>Потребительские микрозаймы с обеспечением в виде залога</b>	78,6	-1,1	+1,3	4,18	+1,9	+2,9
<b>Потребительские микрозаймы с иным обеспечением</b>						
До 365 дней включительно	109,4	+1,4	+9,5	0,02	+0,0	+0,0
Свыше 365 дней	41,6	+0,1	-5,8	0,01	+0,0	+0,0
<b>Потребительские микрозаймы без обеспечения (кроме POS-микрозаймов)</b>						
<b>До 30 дней включительно, в том числе:</b>						
– до 30 тыс. руб.	286,2	-1,4	+1,1	27,78	-4,5	-7,6
– свыше 30 тыс. руб.	130,3	+20,2	-7,4	0,01	+0,0	-0,1
<b>От 31 до 60 дней включительно, в том числе:</b>						
– до 30 тыс. руб.	284,3	+1,0	+6,2	10,72	-0,7	-1,5
– свыше 30 тыс. руб.	65,5	-50,6	-1,3	0,00	-0,1	-0,1
<b>От 61 до 180 дней включительно, в том числе:</b>						
– до 30 тыс. руб.	282,1	-0,9	-0,4	16,98	-1,1	+4,3
– от 30 до 100 тыс. руб.	279,6	-0,5	+7,8	11,43	+0,3	+1,8
– свыше 100 тыс. руб.	49,8	-16,0	-30,5	0,00	+0,0	+0,0
<b>От 181 до 365 дней включительно, в том числе:</b>						
– до 100 тыс. руб.	87,1	-19,1	-50,3	8,99	-0,5	-2,1
– свыше 100 тыс. руб.	51,8	-1,9	+3,9	7,74	+4,2	+5,7
<b>Свыше 365 дней, в том числе:</b>						
– до 100 тыс. руб.	59,8	+5,5	+2,6	0,74	+0,0	-0,3
– свыше 100 тыс. руб.	45,2	+1,7	+4,7	3,52	+1,8	+1,4
<b>POS-микрозаймы</b>						
<b>До 180 дней включительно, в том числе:</b>						
– до 30 тыс. руб.	28,7	-5,6	-5,1	0,29	+0,0	+0,0
– свыше 30 тыс. руб.	23,1	-9,3	+1,8	0,05	-0,2	-0,1
<b>От 181 до 305 дней включительно, в том числе:</b>						
– до 30 тыс. руб.	32,7	-3,6	+1,5	0,45	-0,1	-1,1
– свыше 30 тыс. руб.	25,9	-6,7	+5,2	1,64	+0,1	-0,9
<b>От 305 до 365 дней включительно, в том числе:</b>						
– до 30 тыс. руб.	24,1	-8,6	+3,6	0,76	+0,0	-0,9
– свыше 30 тыс. руб.	27,3	-9,8	+2,4	2,07	-0,3	-0,7
<b>Свыше 365 дней</b>	25,8	+1,4	+1,0	2,64	-1,0	-1,2
<b>Потребительские займы, обязательства по которым обеспечены ипотекой</b>	12,9	-5,9	-8,1	0,00	+0,0	+0,0

Примечание. В этом разделе данные по доле сегментов в выдачах физическим лицам рассчитаны на основании данных формы отчетности 0420847 и включают всю предусмотренную договором сумму лимита кредитования (лимита задолженности и (или) лимита выдачи, в том числе возобновляемой). Данные по выдачам, приведенные в разделе 1, рассчитаны на основании форм отчетности 0420840 и 0420846 и включают лишь сумму фактически перечисленных денежных средств.

Источник: Банк России.

## 4. РЕГУЛЯТОРНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ СДЕРЖИВАЮТ ДОХОДЫ МФО

- Рентабельность отрасли снизилась, треть компаний работают в убыток.
- МФО наращивают поступления от дополнительных направлений деятельности, в то время как регуляторные ограничения сдерживают процентные доходы.

Прибыль МФО продолжила снижаться несмотря на адаптацию отрасли к регуляторным изменениям посредством увеличения доли выдач среднесрочных займов. Основная причина – более быстрый рост издержек компаний в сравнении с доходами. Чистая прибыль за 9 месяцев 2024 г. составила 36 млрд руб. (-8% г/г) (рис. 5). По сравнению с показателем за 9 месяцев 2023 г. чистая прибыль сократилась у 52% компаний<sup>8</sup>.

Прибыль распределена по отрасли неравномерно, большинство участников работают с низкой рентабельностью. Показатель ROE<sup>9</sup> в целом по рынку снизился за квартал с 22,1 до 21,0%, а его медианное значение – с 2,9 до 2,5% (рис. 6). Доля убыточных организаций составила 34%. Это способствует усилению концентрации отрасли, доля топ-20 крупнейших МФО по объему активов увеличивается с IV квартала 2022 г. и достигла 57%.

Развитие дистанционных каналов обслуживания позволяет МФО диверсифицировать источники доходов в условиях регуляторных ограничений. По итогам 9 месяцев 2024 г. доходы от дополнительных направлений деятельности<sup>10</sup> составили 24% от доходов отрасли (рис. 7). При этом у 50% компаний непрофильные направления деятельности формируют более 10% всей выручки.

Навязывание дополнительных услуг редко является причиной жалоб клиентов МФО. В структуре жалоб на МФО доля обращений по этой причине продолжила снижаться и составила 5,1% (годом ранее – 9,8%)<sup>11</sup>, при этом количество обоснованных жалоб оставалось небольшим.

<sup>8</sup> Среди компаний, осуществлявших деятельность оба периода.

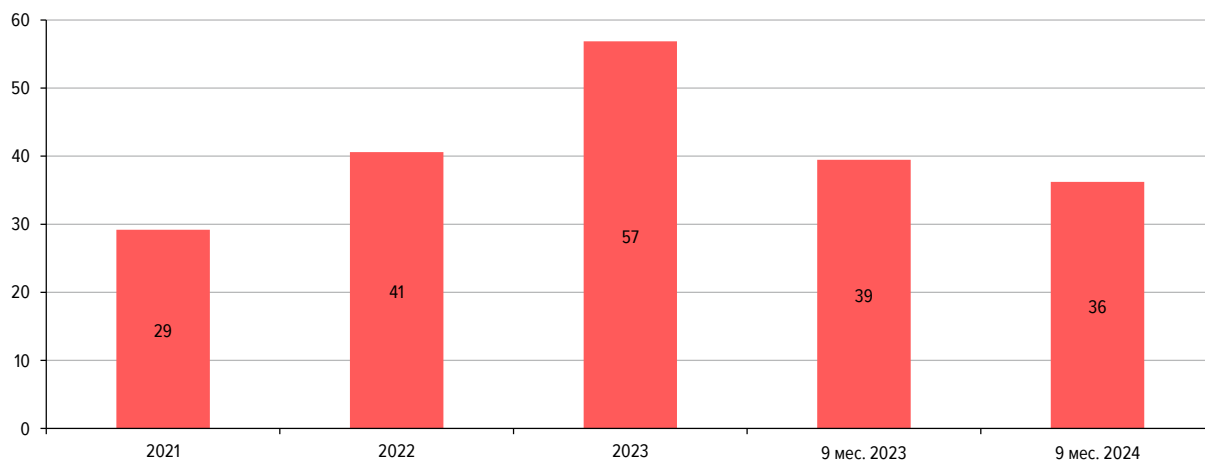
<sup>9</sup> Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала (собственных средств) по отрасли на начало и конец соответствующего периода.

<sup>10</sup> Доходы от иных направлений деятельности МФО учитывают комиссионные поступления от продажи дополнительных финансовых услуг и продуктов (например, страховых продуктов, расширенных пакетов обслуживания, телемедицины), а также формирование резервов.

<sup>11</sup> См. [Статистические данные по работе с обращениями в январе – сентябре 2024 года](#).

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ МФО  
(МЛРД РУБ.)

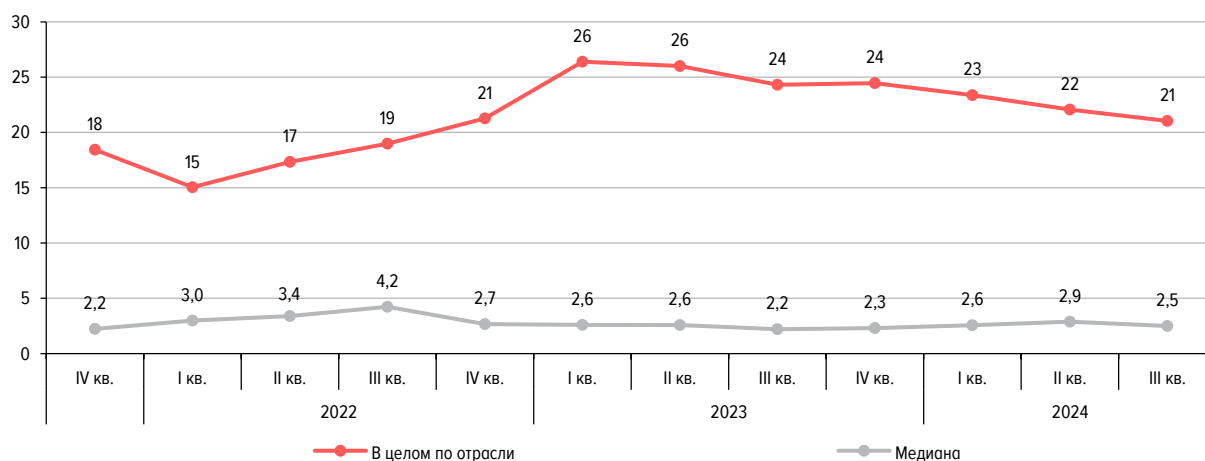
Рис. 5



Источник: Банк России.

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

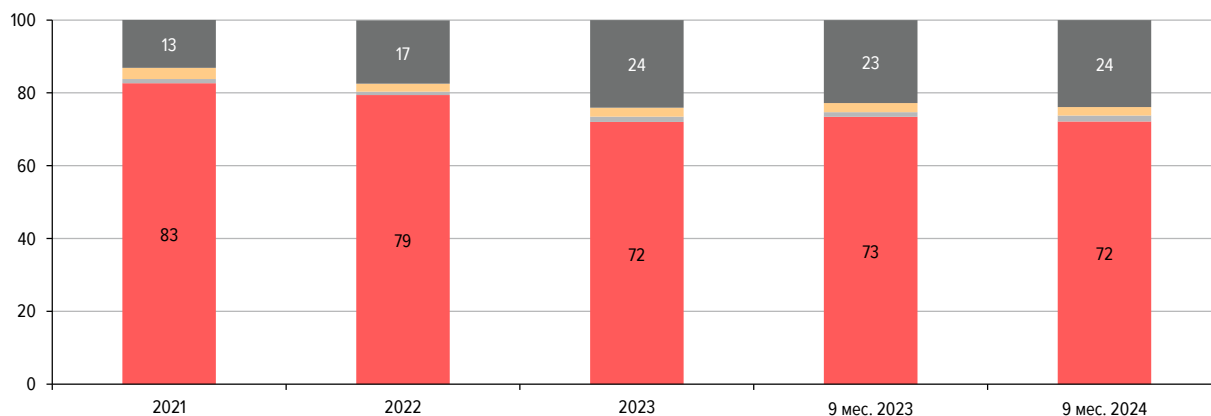
Рис. 6



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ДОХОДОВ МФО  
(%)

Рис. 7



■ От микрофинансовой деятельности ■ От займов, не являющихся микрозаймами ■ От уступки прав требования по микрозаймам ■ От прочих направлений деятельности

Примечание. Не включая сумму налога на добавленную стоимость.

Источник: Банк России.

## 5. СТОИМОСТЬ ФОНДИРОВАНИЯ МФО ОСТАЛАСЬ СТАБИЛЬНОЙ

- Выдачи займов МФО фондиrowались в основном банковскими займами и увеличением капитала компаний.
- Стоимость банковских кредитов почти не изменилась несмотря на рост общего уровня процентных ставок в экономике.

Рост портфеля займов МФО в III квартале 2024 г. был профинансирован заимствованиями и дополнительным капиталом. Объем капитала МФО вырос до 270 млрд руб. (+4% к/к и +13% г/г), а портфель заемных средств – до 199 млрд руб. (+21% к/к и +70% г/г)<sup>12</sup>. В структуре задолженности МФО преобладают банковские кредиты, доля которых за квартал увеличилась с 50 до 52%, в то время как доля займов, привлеченных от прочих юридических лиц, снизилась с 36 до 34% (рис. 8).

Стоимость привлечения по кредитам осталась стабильной, несмотря на увеличение общего уровня процентных ставок в экономике. Основная причина – привлечение компаниями кредитов от материнских банковских холдингов по пониженным процентным ставкам. По итогам III квартала 2024 г. медианная ставка по действующим договорам привлечения от банков составила 19,2%<sup>13</sup> (кварталом ранее – 19,2%, годом ранее – 15,0%).

Инвестиции в МФК остаются востребованными у небольшой части физических лиц, так как доходность таких вложений может превышать ставки по банковским депозитам, но сопряжена с дополнительными рисками. В то же время их доля в структуре задолженности компаний остается невысокой<sup>14</sup>. По итогам квартала количество инвесторов в МФК, не являющихся учредителями, увеличилось до 3,2 тыс. лиц (+16% к/к и 82% г/г). Вместе с числом инвесторов вырос и средний объем заимствований на 1 человека, достигнув 5,9 млн руб. (рис. 10).

Как и прочие корпоративные эмитенты, МФО нарастили объем выпущенных облигаций в ожидании дальнейшего увеличения стоимости заимствований. Согласно депозитарной отчетности<sup>15</sup>, за III квартал 2024 г. объем облигаций МФО и связанных обществ в обращении по номинальной стоимости увеличился до 23,6 млрд руб. (+42% к/к и +45% г/г) вследствие размещения выпуска крупной компанией. Доходность при размещении облигаций МФО превышала процентные ставки по банковским кредитам и варьировалась от 22,5 до 26,0%. Физические лица остаются крупнейшими инвесторами облигаций МФО и связанных обществ: их доля среди держателей составляет 72%, в то время как доля нерезидентов<sup>16</sup> сократилась с 17 до 12%.

<sup>12</sup> В отличие от банков, МФО не имеют корреспондентских счетов в Банке России и доступа к инструментам рефинансирования Банка России. Выдача займов происходит лишь за счет средств, привлеченных от физических и юридических лиц (с помощью долговых инструментов и вложений в капитал), и за счет нераспределенной прибыли.

<sup>13</sup> По данным отчетности о крупнейших кредиторах МФО без учета нулевых ставок.

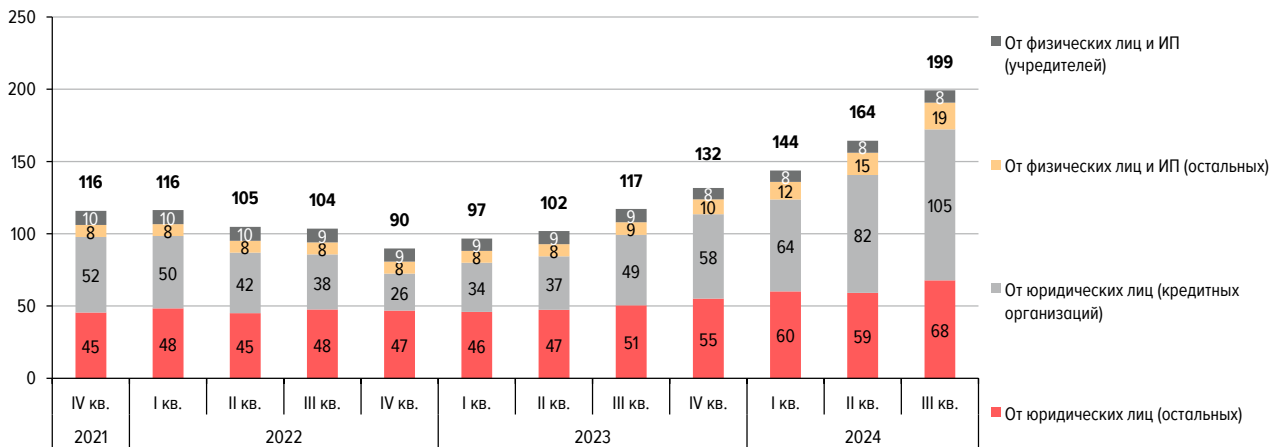
<sup>14</sup> Средства, размещенные в МФК, не подпадают под систему страхования вкладов в отличие от депозитов. Минимальный объем привлечения средств от 1 физического лица, не являющегося учредителем, составляет не менее 1,5 млн рублей. По состоянию на 04.12.2024 5 крупнейших МФК по объему средств, привлеченных от населения, предлагали доходность на горизонте 12 месяцев в диапазоне 13–23% (после уплаты НДФЛ с выплатой процентов в конце срока). Для сравнения: максимальная ставка по вкладам 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем физических лиц, [составляла](#) около 18,7%.

<sup>15</sup> По данным форм отчетности 0409711 и 0420415.

<sup>16</sup> Основная часть облигаций, владельцами которых являются нерезиденты, учитывается на счетах типа «С».

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

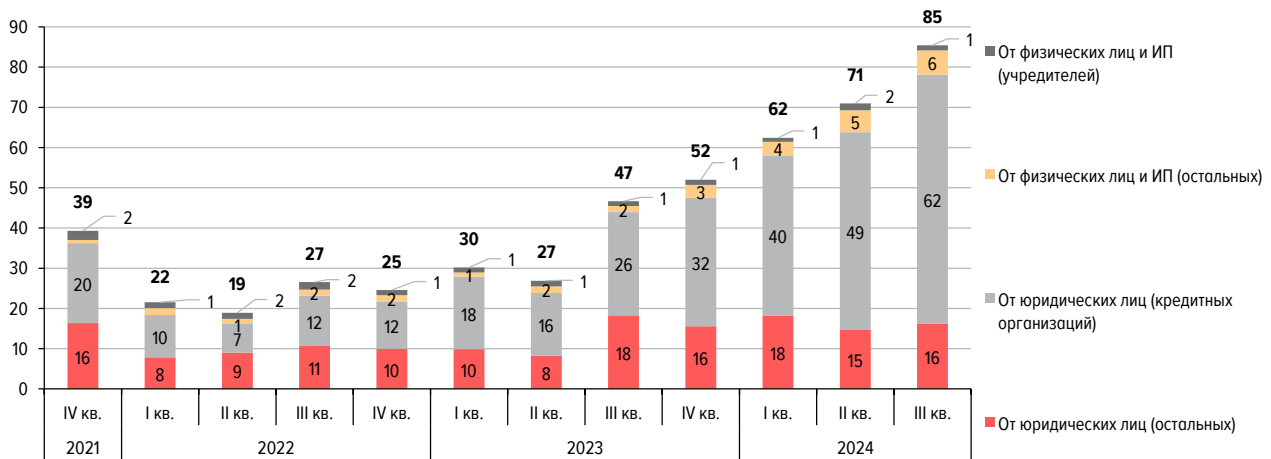
Рис. 8



Источник: Банк России.

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

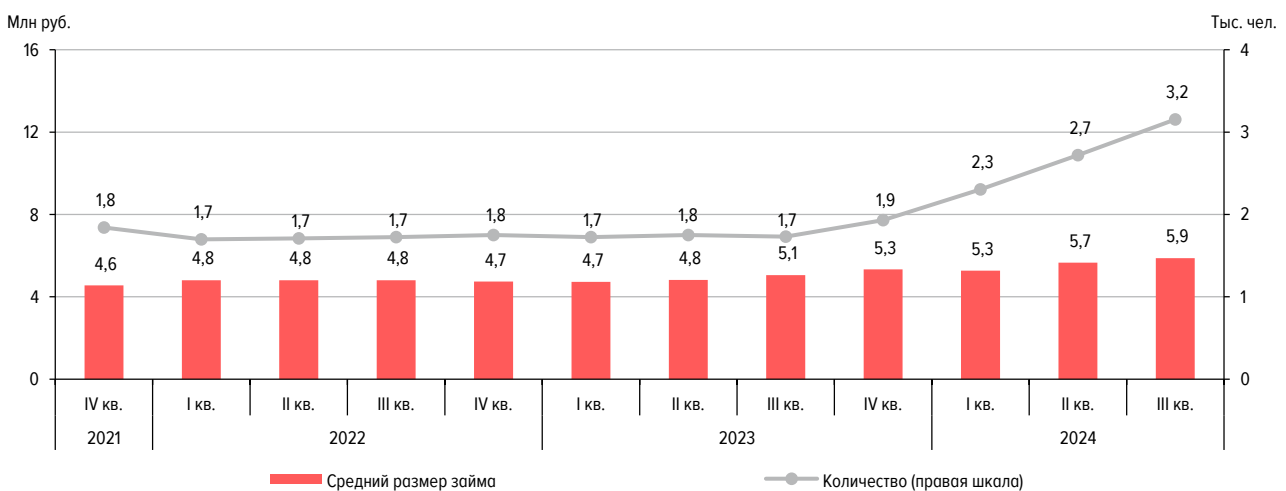
Рис. 9



Источник: Банк России.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МФК ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ И ИП, НЕ ЯВЛЯЮЩИМИСЯ УЧРЕДИТЕЛЯМИ

Рис. 10



Источник: Банк России.

## 6. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ЛОМБАРДОВ ОСТАЕТСЯ ВЫСОКОЙ

- Рост стоимости золота способствовал увеличению среднего размера займа ломбардов.
- Чистая прибыль отрасли существенно выросла в условиях роста доходов от продажи невостребованных вещей.

В результате повышения стоимости золота объем выданных за квартал займов вырос до 75 млрд руб. (+7% к/к и +20% г/г) (рис. 11). При этом общее количество заемщиков ломбардов осталось вблизи 2,1 млн лиц<sup>17</sup>, а портфель займов ломбардов достиг 66 млрд руб. (+5% к/к и +26% г/г).

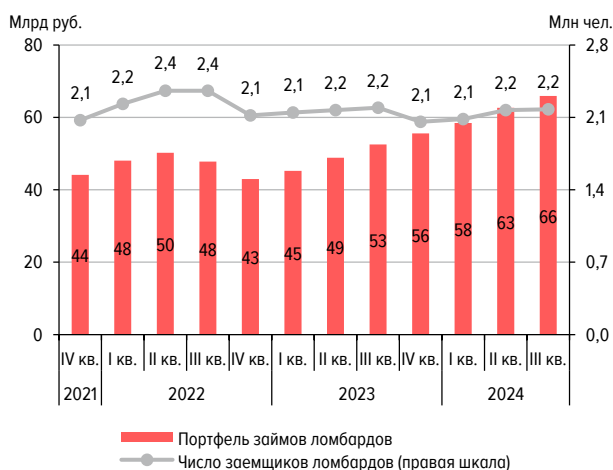
Средний размер займа ломбардов вырос благодаря высокой стоимости залога и составил 18,1 тыс. руб. (кварталом ранее – 17,2 тыс. руб., годом ранее – 14,9 тыс. руб.). Среднее значение ПСК по займам ломбардов с залогом транспортного средства за квартал **выросло** до 72,6% (+4,0 п.п. к/к), а с залогом иного имущества (в основном золотых изделий) снизилось до 86,0% (-1,2 п.п.).

Заемщики ломбардов реже выкупают заложенные вещи и не стремятся досрочно погашать займы. Сумма денежных средств от реализации невостребованных вещей, поступивших за отчетный период в погашение задолженности по основному долгу по предоставленным займам за квартал, составила 30 млрд руб. (+22% г/г). Оборачиваемость портфеля займов ломбардов<sup>18</sup> почти не изменилась и составила 435% (кварталом ранее – 436%, годом ранее – 426%).

Рынок демонстрирует высокие финансовые результаты. Чистая прибыль по итогам квартала выросла до 6,2 млрд руб. (+97% г/г). Рентабельность по отрасли в целом (ROE) увеличилась до 28%, а ее медианный уровень составил 9% (кварталом ранее – 24 и 7% соответственно).

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ ЗАЙМОВ  
И ЧИСЛА ЗАЕМЩИКОВ ЛОМБАРДОВ

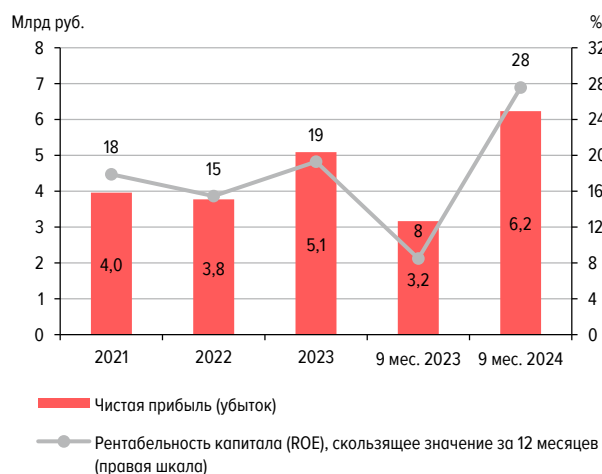
Рис. 11



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ  
И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ЛОМБАРДОВ

Рис. 12



Источник: Банк России.

<sup>17</sup> С учетом возможного дублирования заемщиков в разных ломбардах.

<sup>18</sup> Отношение суммы денежных средств, поступивших в погашение основного долга, и денежных средств от реализации невостребованного залога (за последние 4 квартала) к среднегодовой стоимости портфеля (за 5 кварталов).



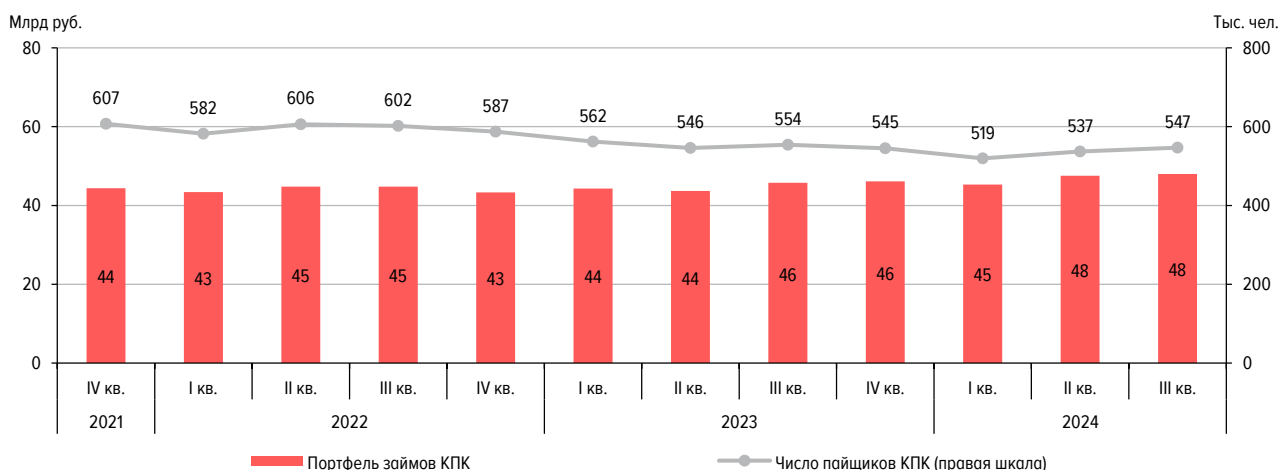
## 7. КОНСОЛИДАЦИЯ В СЕГМЕНТАХ КПК И СКПК

Спрос на услуги КПК в III квартале 2024 г. продолжил восстанавливаться. Число пайщиков КПК выросло до 547 тыс. чел. (+2% к/к и -1% г/г), а портфель займов остался вблизи 48 млрд руб. (+1% к/к и +5% г/г) (рис. 14). При этом количество КПК в реестре продолжило снижаться и составило 1360 ед. (-1% к/к и -5% г/г).

Концентрация в сегменте СКПК усилилась на фоне его дальнейшего сжатия. Количество СКПК в реестре уменьшилось до 537 ед. (-5% к/к и -12% г/г). Число пайщиков СКПК снизилось до 165 тыс. чел. (-2% к/к и -15% г/г), а портфель займов уменьшился до 10 млрд руб. (-7% к/к и -31% г/г) (рис. 15).

### ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КПК

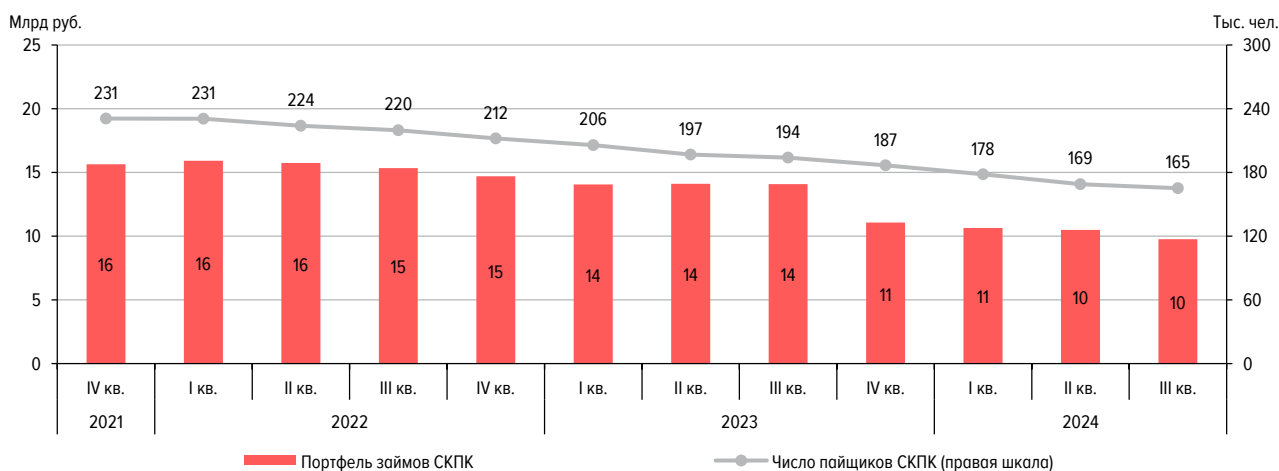
Рис. 13



Источник: Банк России.

### ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СКПК

Рис. 14



Источник: Банк России.

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

**КПК** – кредитные потребительские кооперативы

**МСП** – субъекты малого и среднего предпринимательства

**МФК** – микрофинансовые компании

**МФО** – микрофинансовые организации

**ПДН** – показатель долговой нагрузки

**ПСК** – полная стоимость кредита

**СКПК** – сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы

**BNPL** – Buy now, pay later (услуга продажи товаров в рассрочку)

**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)

**IPO** – Initial Public Offering (первичное публичное размещение акций акционерного общества)

**NPL 1–90** – показатель, характеризующий величину непогашенной задолженности, по которой выплата основного долга и процентов просрочена от 1 до 90 дней

**NPL 90+** – показатель, характеризующий величину непогашенной задолженности, по которой выплата основного долга и процентов просрочена на 90 дней и более

**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)

**POS-займы** – Point of sale (целевые микрозаймы без обеспечения, предоставленные путем перечисления денежных средств торгово-сервисному предприятию в счет оплаты его товаров (услуг))

**ROE** – Return on equity (рентабельность капитала)