

Финансовый сектор

РЫНОК МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В 2022 г.

С. А. ЗУБОВ

Введение антироссийских санкций практически не затронуло деятельность микрофинансовых организаций (МФО), и, несмотря на замедление темпов роста совокупного портфеля и рост стоимости фондирования, рентабельность и чистая прибыль МФО достигли рекордных уровней за последние несколько лет. В текущем году МФО столкнутся с регуляторными ограничениями, направленными на минимизацию кредитных рисков; адаптация к новым условиям позволит стабилизировать ситуацию на рынке и сбалансировать соотношение «риск-доход».

Ключевые слова: рынок микрофинансирования, микрофинансовые организации, ставки по кредитам МФО, регуляторные ограничения на рынке МФО.

JEL: G01, G14, G21, G28.

Совокупный объем выдач микрозаймов за 2022 г. достиг отметки в 772 млрд руб. — на 22,5% больше, чем за предшествующий год, однако по сравнению с 2021 г. темпы прироста выдач заметно снизились. На конец 2022 г. суммарный портфель микрозаймов составил 365 млрд руб., а его годовой прирост — 10,9%, что существенно ниже соответствующего показателя за 2021 г. (32,1%).

Чистая прибыль микрофинансовых организаций по итогам 2022 г. увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 39% и составила 41 млрд руб. — это максимальное значение с 2018 г. Совокупная выручка МФО за 2022 г. увеличилась до 314 млрд руб. (прирост на 60% к 2021 г.). Показатель ROE вырос до 19% (рекордный уровень за все время существования российского рынка микрофинансирования).

Квартальные объемы чистой прибыли в течение года на рынке росли, максимальный уровень был зафиксирован в четвертом квартале. Рост чистой прибыли был обеспечен как крупными участниками (включая онлайн-сегмент), так и небольшими компаниями. Динамика повышения прибыльности МФО сопровождалась увеличением доли доходов от продажи дополнительных услуг: доля доходов

МФО от непрофильных направлений деятельности в 2022 г. выросла до 17% (в 2021 г. — 13%). В частности, около 24% МФО получили существенную часть доходов (более 10%) от других направлений деятельности, в том числе в виде комиссионных от продажи дополнительных услуг и продуктов (различные виды страхования, телемедицина, СМС-информирование, расширенный пакет обслуживания и др.). Качество обслуживания долга ухудшилось начиная со второго квартала (резкий рост показателя NPL 90+), в дальнейшем в течение года оно практически не менялось. Доля NPL 90+ в портфеле микрозаймов за 2022 г. выросла на 5 п.п. — с 29,6 до 34,6% (в 2021 г. прирост данного показателя составил всего 0,7 п.п.). Об ухудшении качества ссуд свидетельствует также значительный объем проданной задолженности: в 2022 г. цессия составила 57,6 млрд руб., что на 89,0% больше соответствующего показателя 2021 г. (30,5 млрд руб.), количество договоров цессии выросло на 70,4% (4,6 млн в 2022 г. против 2,7 млн в 2021 г.).

Структура совокупного портфеля микрозаймов в течение года не претерпела существенных изменений: наибольшую долю в общем объеме выданных микрозаймов занима-

Зубов Сергей Александрович, старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук, доцент (Москва), e-mail: zubov@ier.ru

ли кредиты PDL-онлайн — 22,3% (за год прирост на 4 п.п.), на кредиты IL-онлайн пришлось 19,9% (прирост на 5 п.п.), на кредиты МСП-офлайн — 19,1% (без изменений)¹.

Уровень процентных ставок за рассматриваемый период вырос. Более 70% объема потребительских займов в четвертом квартале было выдано в диапазоне дневной процентной ставки 0,8–1% (в 2021 г. доля подобных займов составляла 56%) (см. рисунок); доля договоров, заключенных в данном диапазоне, достигла 82% от общего количества (в 2021 г. — 75%). Увеличение доли займов с высоким размером ПСК (полная стоимость кредита) позволило МФО, несмотря на рост операционных издержек, повысить показатели прибыли и рентабельности.

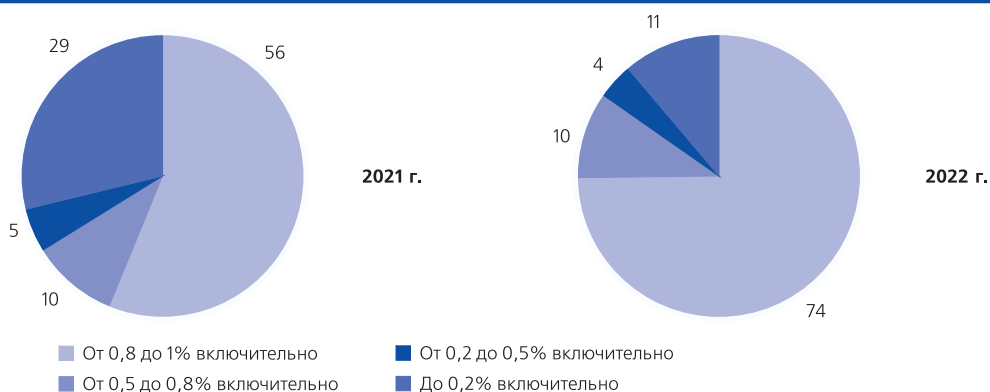
Более 40% объема выданных потребительских займов пришлось на займы с ПДН (показатель долговой нагрузки) более 80% — эта доля несколько снизилась относительно 2021 г. (47%) и оставалась стабильной на протяжении всего года.

В течение года ситуация на рынке микрофинансирования во многом зависела от гео-

политических и макроэкономических факторов. В первом квартале на рынке МФО наблюдалось сокращение объема выдаваемых кредитов. Однако падение выдач практически не повлияло на объем портфеля — одновременное снижение погашения долга приводило к увеличению доли просроченной задолженности. С мая 2022 г. рынок микрофинансирования перешел в фазу восстановления, последовала реализация отложенного спроса — объем выданных в третьем квартале займов увеличился по сравнению со вторым на 25%. В четвертом квартале объемы выдач уменьшились по сравнению с третьим кварталом на 3%, что было обусловлено эффектом высокой базы предыдущего периода.

В 2022 г. продолжилась цифровизация рынка микрофинансирования — все больше займов выдавалось посредством онлайн-каналов. Портфель онлайн-займов вырос за год на 53%. В четвертом квартале 82% всех договоров было заключено онлайн (для сравнения: в четвертом квартале 2021 г. — 74%); некоторые компании в 2022 г. развивали направление онлайн-займов малому бизнесу. Онлайн-сегмент яв-

Доля договоров, заключенных в определенном диапазоне дневных процентных ставок в 2021 и 2022 гг.*, в % к итогу



* — 2022 г. — за IV квартал.

Источник: Тенденции микрофинансового рынка в 2022 году / Банк России. URL: https://www.cbr.ru/analytics/microfinance/mfo/mmt_2022/

¹ PDL (Pay Day Loans) — краткосрочные займы до зарплаты; IL (Installment Loan) — как правило, среднесрочные кредиты, погашаемые в рассрочку; МСП — кредиты малым и средним предприятиям.

ляется достаточно конкурентным и характеризуется более высокой концентрацией — на конец 2022 г. около 80% онлайн-портфеля рынка приходилось на 25 компаний.

За исследуемый период совокупный объем средств, привлеченных МФО, сократился на 22,4% — со 116 до 90 млрд руб. В течение года объемы привлечения соответствовали динамике выдаваемых займов: снижение активности в первой половине года привело к резкому падению объема привлечения; в третьем квартале был зафиксирован рост на 42,1% (к предыдущему кварталу); объем привлечения в четвертом квартале по сравнению с третьим сократился на 8%. В основном снижение произошло за счет компаний, работающих в сегменте POS². В целом существенно упала доля привлеченных средств кредитных организаций (почти в два раза — с 52,6 до 25,6%). Кроме традиционных источников финансирования в течение 2022 г. семь МФО привлекли 1,3 млрд руб. путем выпуска и размещения облигаций; в целом обязательства по размещенным облигациям на конец года были у 11 компаний на общую сумму 12 млрд руб.

Основой рынка МФО постепенно становятся крупные технологичные компании. Большую часть прибыли на рынке МФО формируют компании с портфелем свыше 1 млрд руб.: рынок постепенно концентрируется, поскольку крупным компаниям проще соответствовать меняющейся экономической конъюнктуре и адаптировать свои бизнес-модели к новым условиям. Сформированная клиентская база и уровень технологического развития позволяют таким организациям своевременно перестраивать скоринговые модели и продуктовую линейку под нужды заемщиков.

Залоговые модели МФО оказали в 2022 г. позитивное влияние на обеспеченность кредитов. Некоторые виды залогов, например автомобили, выросли в цене, и в результате обеспеченность портфеля стала больше. Несмотря на то что доля залоговых займов не превыша-

ла 2% от совокупного портфеля выданных в течение года займов, залоговый сегмент растет и забирает долю как у беззалоговых МФО, так и у кредитных организаций.

В целом рынок микрофинансирования устойчиво проходит нынешние кризисные риски, хотя в течение прошлого года на нем наблюдались разнообразные негативные явления: рост стоимости привлечения клиентов, падение чеков, снижение спроса на займы. Устойчивость микрофинансовой отрасли объясняется различными факторами. Во-первых, еще в пандемию микрофинансовые организации перестроили бизнес-процессы и взаимодействия с клиентом перешло в онлайн-среду — за счет этого удалось сократить издержки и создать продуктовую линейку в соответствии со спросом целевой аудитории. В начале 2020 г. на онлайн-выдачу приходилось менее 40%, а в 2022 г. — уже около 70%. Во-вторых, МФО сконцентрированы на одном основном продукте, что позволяет им оперативно управлять рисками и изменять требования к оценке, не приостанавливая свою деятельность. В-третьих, МФО предлагают продукт, у которого нет конкурента в альтернативном банковском сегменте, — банки сегодня нацелены на более крупные суммы, на длительный срок их привлечения и относительно невысокий уровень кредитного риска. Таким образом, МФО продолжают активно развиваться, привлекая новую аудиторию и сохраняя баланс между ростом своего бизнеса и риском.

Однако в 2023 г. положение на рынке может ухудшиться в зависимости от скорости и масштаба вызревания кредитных рисков, которые пока не стоит исключать в связи с непредсказуемостью внешней среды. Еще одним фактором возможного снижения рентабельности микрофинансового бизнеса являются регуляторные ограничения, которые неизбежно будут нарастать в текущей ситуации.

С начала 2023 г. на рынке МФО введены меры, ограничивающие рост закредитован-

² POS (Point of Sale) — вид потребительского кредитования на покупку конкретного товара.

ности населения. В первую очередь речь идет о макропруденциальных лимитах ЦБ РФ в виде количественных ограничений на выдачу кредитов заемщикам с высоким ПДН: в структуре кредитов МФО на заемщиков с нагрузкой выше 80%, согласно новым правилам, не должно приходиться более 35% от всех выданных займов за квартал (в последнем квартале 2022 г. такие займы составили более 40%). Еще одной мерой стало введение с 1 июля 2023 г. нового закона³, в соответствии с которым снизится предельная стоимость микрозаймов. Теперь максимальная дневная ставка не может превышать 0,8%, или 292%

годовых (на данный момент максимальная дневная ставка составляет 1%, или 365% годовых).

В этих условиях МФО расширят свои линейки продуктов и услуг, начнут активно внедрять апсейл и будут стремиться компенсировать падение маржинальности бизнеса агрессивной продажей сторонних продуктов. Если официальные игроки ощутимо сократят выдачу средств, то возможен рост числа теневых МФО. Однако существенного падения объемов выдач ожидать не следует — потребность граждан в заемных средствах продолжит повышаться. ■

Microfinance Market in 2022

Sergey A. Zubov — Senior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor (Moscow, Russia). E-mail: zubov@ier.ru

The imposition of anti-Russian sanctions had almost no effect on the activities of microfinance organizations (MFOs) and despite the slowdown in the growth rate of the total portfolio and the growth of funding costs the profitability and net income of MFOs hit all-time high levels over the past few years. This year MFOs will face regulatory restrictions aimed at minimizing credit risks; adapting to the new conditions will stabilize the situation in the industry and balance the risk-income ratio.

Key words: microfinance market, microfinance organizations, MFO credit rates, regulatory restrictions on MFO market.

JEL-codes: G01, G14, G21, G28.

³ Федеральный закон от 29.12.2022 г. № 613-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О потребительском кредите (займе)"».