

## 2. РЫНОК МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В 2022 ГОДУ

**Зубов С.А.**, к.э.н., с.н.с. лаборатории финансовых исследований Института Гайдара

*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 в отрасли и сбалансировать соотношение риск-доход.*

Совокупный объем выдач микрозаймов за истекший год достиг отметки 772 млрд руб., что на 22,5% выше, 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 годовой прирост – 10,9%, что существенно ниже соответствующего показателя за 2021 г. (тогда прирост был на уровне 32,1%).

Чистая прибыль микрофинансовых организаций по итогам 2022 г. увеличилась на 39% по сравнению с предшествующим годом и составила 41 млрд руб., что является максимальным показателем с 2018 г. Совокупная выручка МФО за 2022 г. выросла до 314 млрд руб. (прирост на 60% к 2021 г.). Показатель ROE повысился до 19% (рекордный уровень за все время существования российского рынка микрофинансирования).

Квартальные объемы чистой прибыли в течение года росли, максимальный уровень был достигнут в IV квартале. Рост чистой прибыли обеспечен как крупными участниками (включая онлайн-сегмент), так и небольшими компаниями. Повышение прибыльности МФО сопровождалось увеличением доли доходов от продажи дополнительных услуг: доля доходов МФО от непрофильных направлений деятельности в 2022 г. повысилась 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 II квартала (резкий рост показателя NPL 90+), в дальнейшем в течение года оно практически не менялось. Доля NPL 90+ в портфеле микрозаймов за минувший год

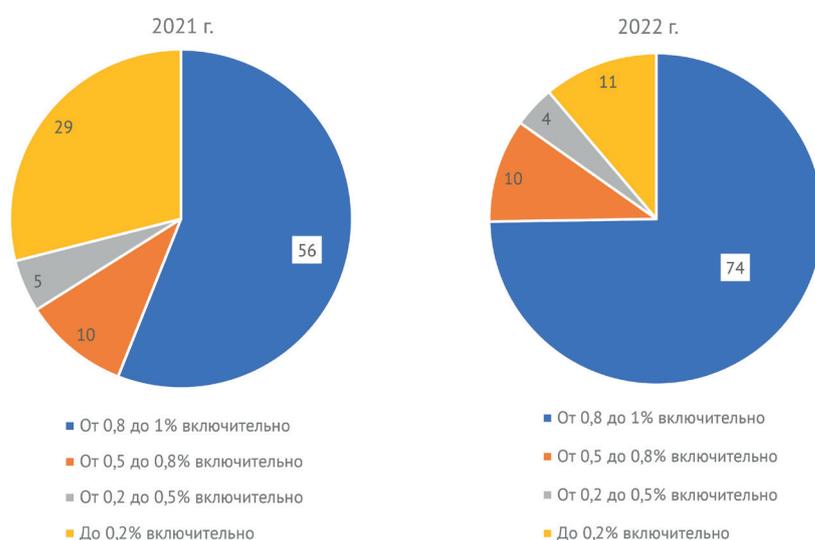
выросла на 5 п.п. – с 29,6 до 34,6%. В 2021 г. прирост данного показателя составил всего 0,7 п.п. Также об ухудшении качества ссуд свидетельствует и значительный объем проданной задолженности: в 2022 г. цессия составила 57,6 млрд руб., что на 89,0% больше соответствующего показателя 2021 г. (30,5 млрд руб.), число договоров цессии выросло на 70,4% – до 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 занимают кредиты PDL-онлайн – 22,3% (за год прирост составил 4 п.п.), на кредиты IL-онлайн приходится 19,9% (прирост – 5 п.п.), на кредиты МСП-офлайн – 19,1% (без изменений)<sup>1</sup>.

Уровень процентных ставок в истекшем году повысился. Более 70% объема потребительских займов в IV квартале было выдано в диапазоне дневной процентной ставки 0,8–1% (в 2021 г. доля подобных займов составляла 56%) (рис. 1), 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 повысить показатели прибыли и рентабельности, несмотря на рост операционных издержек.

Более 40% объема выданных потребительских займов приходится на займы с ПДН (показатель долговой нагрузки) – 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 геополитических и макроэкономических факторов. В I квартале истекшего года на рынке МФО наблюдалось снижение объема выдаваемых кредитов. Однако падение выданных практически не повлияло на объем



\* 2022 г. – за IV квартал

Рис. 1. Доля договоров, заключаемых в определенном диапазоне процентной ставки (по сумме), в 2021–2022 гг.%, %

Источник: Сайт Банка России. Тенденции микрофинансового рынка в 2022 году. URL: [https://www.cbr.ru/analytics/microfinance/mfo/mmt\\_2022/](https://www.cbr.ru/analytics/microfinance/mfo/mmt_2022/)

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

## 2. Рынок микрофинансирования в 2022 году

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 III квартале займов увеличился на 25% по сравнению со II кварталом. В IV квартале объемы выдач снизились на 3% по сравнению с III кварталом, что было обусловлено эффектом высокой базы предыдущего периода.

В минувшем году продолжилась цифровизация рынка микрофинансирования – все больше займов выдается посредством онлайн-каналов. Портфель онлайн-займов в 2022 г. вырос на 53%. В IV квартале 2022 г. 82% всех договоров было заключено онлайн (для сравнения: в IV квартале 2021 г. – 74%), некоторые компании в 2022 г. развивали направление онлайн-займов малому бизнесу. Онлайн-сегмент является достаточно конкурентным и характеризуется более высокой концентрацией: на конец 2022 г. около 80% онлайн-портфеля рынка приходилось на 25 компаний.

За истекший год совокупный объем привлеченных средств МФО снизился на 22,4% – со 116 млрд руб. до 90 млрд руб. В течение года объемы привлечения соответствовали динамике выдаваемых займов: снижение активности в первой половине года привело к резкому уменьшению объема привлечения, в III квартале был зафиксирован рост на 42,1% к предыдущему кварталу, объем привлечения в IV квартале 2022 г. по сравнению с III кварталом сократился на 8%. В основном снижение произошло за счет компаний, работающих в сегменте POS<sup>1</sup>. В целом существенно сократилась доля привлеченных средств кредитных организаций (почти в 2 раза – с 52,6 до 25,6%). Кроме традиционных источников финансирования в течение 2022 г. 7 МФО привлекли 1,3 млрд руб. путем выпуска и размещения облигаций, в целом обязательства по размещенным облигациям на конец 2022 г. 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 МФО постепенно концентрируется, крупным компаниям проще соответствовать меняющейся экономической конъюнктуре и адаптировать свои бизнес-модели к новым условиям. Сформированная клиентская база и уровень технологического развития позволяют таким компаниям своевременно перестраивать скоринговые модели и продуктовую линейку под нужды заемщиков.

Залоговые модели МФО в истекшем году оказали 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 превышает 2% от совокупного портфеля выданных в 2022 г. займов, залоговый сегмент растет и забирает долю как у беззалоговых МФО, так и у кредитных организаций.

В целом рынок микрофинансирования устойчиво проходит текущие кризисные риски, хотя в течение прошлого года 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 взаимодействие с клиентом перешло в онлайн-среду, за счет этого удалось снизить

1 POS – Point of Sale, вид потребительского кредитования на покупку конкретного товара.

издержки и создать продуктовую линейку в соответствии со спросом целевой аудитории. В начале 2020 г. на онлайн-выдачи приходилось менее 40%, в 2022 г. – 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. На сегодня банки нацелены на более крупные суммы, на длительный срок и относительно невысокий уровень кредитного риска. Таким образом, МФО активно продолжают развиваться, привлекая новую аудиторию и сохраняя баланс между ростом своего бизнеса и риском.

Однако ситуация может ухудшиться в 2023 г. 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 закредитованности населения. В первую очередь речь идет о макропрudenциальных 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 закона<sup>1</sup>, 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 – 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 теневого МФО. Однако существенного падения объемов выдач не следует ожидать, потребность граждан в заемных средствах продолжит рост. ▀

<sup>1</sup> Федеральный закон от 29.12.2022 № 613-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)»».