



Банк России



# ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА 2025–2027 ГОДЫ

Доклад для общественных консультаций

Москва  
2024

# ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Резюме .....                                                                                      | 1  |
| 1. Эволюция регулирования рынка МФО в Российской Федерации .....                                  | 3  |
| Первый этап .....                                                                                 | 4  |
| Второй этап .....                                                                                 | 5  |
| Третий этап .....                                                                                 | 6  |
| 2. Трансформация российского рынка МФО .....                                                      | 8  |
| 3. Перспективные направления развития рынка МФО<br>в Российской Федерации на 2025–2027 годы ..... | 15 |
| Компании предпринимательского финансирования .....                                                | 16 |
| Компании целевого финансирования .....                                                            | 19 |
| Микрофинансовые компании .....                                                                    | 20 |
| Вопросы для обсуждения .....                                                                      | 24 |

Настоящий материал подготовлен Департаментом небанковского кредитования.

Ответы на вопросы, поставленные в докладе, а также замечания и предложения к нему просим направлять до 20 сентября 2024 года включительно на адрес [dnk@cbr.ru](mailto:dnk@cbr.ru).

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

## РЕЗЮМЕ

**Микрофинансирование сегодня – это динамично развивающийся сектор финансового рынка.** Микрофинансовые организации (МФО) предоставляют займы миллионам граждан, которые, как правило, не имеют доступа к банковским продуктам из-за отсутствия кредитной истории, невозможности официально подтвердить доход или территориальной удаленности от офисов кредитных организаций. Микрофинансовыми услугами активно пользуются предприниматели и небольшие компании, МФО встраиваются в современные механизмы ведения бизнеса, предоставляют финансирование клиентам и поставщикам крупнейших маркетплейсов.

За прошедшие 10 лет совместными усилиями законодателя, Банка России, саморегулируемых организаций и компаний была **выстроена система, обеспечивающая устойчивость рынка и защиту прав потребителей микрофинансовых услуг.**

**Масштабы рынка растут, компании становятся более крупными и устойчивыми**

|                                                                          |                                                                               |                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <p>Количество МФО<br/>↓ в 4,5 раза</p> <p><b>1</b> тыс.<br/>компаний</p> | <p>Совокупный портфель<br/>↑ в 7,8 раза</p> <p><b>443</b> млрд<br/>рублей</p> | <p>Объем выдач<br/>↑ в 7,7 раза</p> <p><b>1</b> трлн<br/>рублей</p> |
| 2023 к 2014                                                              |                                                                               |                                                                     |

**Ушли в прошлое ставки, достигавшие 1000% годовых,** и практики жесткого взыскания со стороны МФО. Ограничены максимальная процентная ставка по займу, предельный размер переплаты и неустойки. От потери квартир граждан защищает введенный **запрет на выдачу займов под залог жилья.** Установлены лимиты на предоставление средств наиболее закредитованным заемщикам и разработан механизм самозапрета на получение займов для защиты граждан от мошенничества.

Качественное регулирование и эффективный надзор способствовали социализации сектора и повышению его прозрачности. **С рынка были выведены недобросовестные участники** и компании, которые не смогли адаптироваться к новым стандартам работы.

Несмотря на все принятые меры, **займы «до зарплаты» в ряде случаев продолжают быть крайне обременительными для заемщиков.** Данный рынок сконцентрирован в максимально допустимом диапазоне процентных ставок. Полная стоимость потребительского кредита (займа) (ПСК) не дифференцирована в зависимости от вида продукта и качества заемщика, в результате чего платежеспособные клиенты платят за себя и за тех, кто не справляется с долгом. Это провоцирует рост закредитованности и нарушает баланс между риском и стоимостью продукта.

**Проблемные зоны на рынке МФО**

|                                                              |                                                                                                   |                                                        |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <p><b>95%</b><br/>займов выдаются<br/>с ПСК 250% и более</p> | <p><b>33%</b><br/>потребительских займов<br/>переоформляются в новые<br/>с наращиванием долга</p> | <p><b>73%</b><br/>респондентов<br/>не доверяют МФО</p> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|

**На рынке появляются негативные практики.** Около трети потребительских займов переоформляются в новые, при этом долг и проценты по предыдущим займам включаются в тело вновь выдаваемых, что позволяет МФО обходить регуляторные ограничения, а сами заемщики сталкиваются с кратным ростом долга.

Немаловажным является и поведенческий аспект – у определенной категории граждан сформировалась зависимость от займов. Они оформляют по несколько договоров в месяц, обращаясь одновременно в разные МФО. В отличие от стандартной модели потребления (продукты питания, топливо, лекарства, универсальные магазины), в данном случае деньги используются на погашение других займов, оплату ставок на спорт и тому подобное.

По этим и иным причинам качество портфеля в сегменте краткосрочных необеспеченных займов на протяжении длительного периода ухудшалось: доля NPL 90+ к концу 2023 г. составила 51%.

Также одной из проблем продолжает оставаться низкое доверие к МФО, которое приводит к удорожанию фондирования, трудностям при поиске инвестиций и найме персонала, осложняет участие в частных и государственных инициативах.

С последствиями негативного отношения к рынку сталкиваются и компании, не генерирующие повышенных социальных рисков и специализирующиеся на финансировании предпринимателей или предоставлении POS-займов и рассрочки. Бизнес таких организаций значительно отличается от традиционных МФО, выдающих займы «до зарплаты»: они обеспечивают покупательную способность граждан и стимулируют предложение товаров и услуг при умеренном уровне процентных ставок. По сути, их услуги стали альтернативой банковским кредитам. Качество портфеля в сегментах POS-займов и займов для бизнеса заметно выше, чем в сегменте займов «до зарплаты».

Качество портфеля (NPL 90+) существенно отличается в разных сегментах рынка МФО



В этой связи представляется необходимым, с одной стороны, **вывести компании, не осуществляющие деятельности по выдаче краткосрочных дорогих микрозаймов, из сегмента микрофинансовых организаций**, что будет способствовать формированию более позитивного отношения населения к этому сектору финансового рынка. С другой – **пересмотреть регулирование займов «до зарплаты»** с целью исключения негативных практик. При этом крайне важно сохранить уровень доступности заемных средств.

Предметом обсуждения доклада для общественных консультаций является предложение о сегментации рынка на три вида организаций, исходя из фактически сложившихся бизнес-моделей, рисков и экономической сути продуктов компаний, с одновременным комплексным пересмотром пруденциальных требований, регуляторной нагрузки и интенсивности надзора.

Целями реализации изложенной в докладе стратегии являются:

1. Формирование предсказуемого для участников рынка тренда совершенствования регулирования.
2. Повышение доверия к участникам микрофинансового рынка.
3. Создание условий для развития МФО, предоставляющих займы субъектам МСП, а также потребительские займы с умеренными процентными ставками.
4. Исключение негативных практик, провоцирующих рост долговой нагрузки граждан.

Доклад подготовлен с целью обсуждения с профессиональным сообществом концепции развития рынка на ближайшие 3 года.

В докладе предложены вопросы для обсуждения, ответы на которые будут способствовать сбалансированному подходу к проектированию регуляторных норм.



## 1. ЭВОЛЮЦИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА МФО В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Регулируемый рынок микрофинансирования начал формироваться в России с принятием Федерального закона от 02.07.2010 № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» (далее – Федеральный закон № 151-ФЗ). До его появления организации предоставляли займы на обеспечение финансовых потребностей малых предпринимателей на основании положений Гражданского кодекса Российской Федерации.

Правовая неопределенность микрофинансовой деятельности вызвала необходимость ее урегулирования. Предусматривалось, что МФО будут иметь социальную направленность и выдавать займы «для малого бизнеса и населения, имеющего сложности с доступом к финансовым услугам»<sup>1</sup>.

Федеральный закон № 151-ФЗ установил правовые основы осуществления микрофинансовой деятельности. Был определен порядок приобретения и утраты статуса МФО, установлено право МФО выдавать займы юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям и физическим лицам, а также ограничена предельная сумма микрозайма.

Функции по контролю и надзору, а также ведению государственного реестра МФО первоначально были возложены на Минфин России, а впоследствии – на Федеральную службу по финансовым рынкам Российской Федерации.

Принятие закона сделало услуги по предоставлению микрозаймов более прозрачными и понятными для заемщиков. Для защиты граждан от избыточных переплат по договору займа установлен запрет на одностороннее изменение МФО процентных ставок и комиссионного вознаграждения, сроков действия договоров, применения штрафных санкций за досрочный возврат микрозайма. В целях защиты прав и законных интересов потенциальных инвесторов был установлен запрет на привлечение МФО денежных средств физических лиц, за исключением средств учредителей (участников, акционеров) и денежных средств в сумме от 1,5 млн руб. по одному договору займа с одним займодавцем.

В апреле 2011 г. в целях реализации работы по усилению контроля за деятельностью МФО, привлекающих денежные средства физических и юридических лиц в виде займов, для таких МФО были установлены два экономических норматива<sup>2</sup>, а в ноябре того же года Минфин России был наделен полномочиями устанавливать порядок формирования резервов на возможные потери по займам (РВПЗ)<sup>3</sup>. С 2012 г. у МФО появилась обязанность представлять в надзорный орган отчетность<sup>4</sup>, в 2013 г. установлены требования к деловой репутации органов управления и учредителей МФО.

<sup>1</sup> Пояснительная записка «К проекту федерального закона № 359066-5 «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

<sup>2</sup> Приказ Минфина России от 19.04.2011 № 43н «Об утверждении экономических нормативов достаточности собственных средств и ликвидности для микрофинансовых организаций, привлекающих денежные средства физических лиц и юридических лиц в виде займов».

<sup>3</sup> Федеральный закон от 30.11.2011 № 362-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<sup>4</sup> Приказ Минфина России от 01.03.2012 № 37н «Об утверждении форм и сроков представления документов, содержащих отчет о микрофинансовой деятельности и персональном составе руководящих органов микрофинансовой организации». Обязанность МФО представлять в уполномоченный орган отчетность также была закреплена Федеральным законом № 151-ФЗ.

С 1 сентября 2013 г. полномочия по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков были переданы Банку России<sup>5</sup>.

С этого момента в развитии регулирования рынка МФО можно выделить **три основных этапа**:

- 1) формирование основ правового регулирования рынка МФО (2010–2015 гг.);
- 2) внедрение пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора (2016–2018 гг.);
- 3) введение стимулирующего регулирования, направленного на ограничение закредитованности граждан (2019 г. – н.в.).

За более чем 10-летний период была создана система пропорционального стимулирующего регулирования и риск-ориентированного надзора, позволяющие обеспечить устойчивость рынка и защиту прав потребителей микрофинансовых услуг.

- ПСК снижена с более чем 1000 до 292% годовых.
- Ограничены переплата заемщика по займу и максимальный размер неустойки.
- Введен запрет на выдачу займов под залог жилья.
- Исключены негативные практики по взысканию МФО задолженности.
- Установлены лимиты на выдачу займов наиболее закредитованным заемщикам.

## Первый этап

В целях очистки рынка от недобросовестных участников, систематически нарушающих требования законодательства Российской Федерации и нормативных актов Банка России, в декабре 2013 г. Банку России предоставлены полномочия по принудительному исключению МФО из государственного реестра. Для большей интеграции МФО в финансовую систему страны и повышения информационной открытости была введена обязанность предоставлять информацию в бюро кредитных историй<sup>6</sup>.

Следующим значимым этапом в развитии регулирования стало принятие Федерального закона № 353-ФЗ<sup>7</sup>, который определил понятие «потребительский кредит», а также ввел понятие «полная стоимость потребительского кредита (займа)» и единый для всех профессиональных кредиторов порядок ее расчета<sup>8</sup>, а также обязанность указывать ПСК в договоре для информирования заемщика о реальной стоимости займа с учетом платежей и комиссий, не включенных в процентную ставку.

Также был ограничен размер неустойки за неисполнение или ненадлежащее исполнение заемщиком обязательств по возврату займа и закреплены требования к процедурам потребительского кредитования, исключающие их неоднозначное толкование.

<sup>5</sup> Указ Президента Российской Федерации от 25.07.2013 № 645 «Об упразднении Федеральной службы по финансовым рынкам, изменении и признании утратившими силу некоторых актов Президента Российской Федерации», Федеральный закон от 23.07.2013 № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков».

<sup>6</sup> Федеральный закон от 30.12.2004 № 218-ФЗ «О кредитных историях».

<sup>7</sup> Федеральный закон от 21.12.2013 № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)».

<sup>8</sup> Указание Банка России от 29.04.2014 № 3249-У «О порядке определения Банком России категорий потребительских кредитов (займов) и о порядке ежеквартального расчета и опубликования среднерыночного значения полной стоимости потребительского кредита (займа)».

Принятие Федерального закона № 353-ФЗ позитивно повлияло на повышение прозрачности сектора и обеспечение потенциальных заемщиков всей необходимой информацией на этапе заключения договора.

В развитие контрольно-надзорных функций Банка России с сентября 2014 г. для МФО установлена обязанность формировать РВПЗ<sup>9</sup> и представлять отчетность<sup>10</sup>, а в июле 2015 г. Банк России получил право устанавливать своим предписанием запрет на привлечение МФО денежных средств физических лиц.

В целях дальнейшего развития рынка, формирования диалога с представителями организаций, обсуждения актуальных вопросов и предложений по развитию и совершенствованию регулирования 23 марта 2015 г. при Банке России создан Экспертный совет по микрофинансированию и кредитной кооперации.

К 2015 г. были определены основные законодательные и пруденциальные требования к участникам рынка МФО: требования к договору микрозайма, числовые значения и порядок расчета экономических нормативов, порядок формирования РВПЗ, формы и порядок составления и представления отчетности.

## Второй этап

Второй этап эволюции регулирования в сфере МФО связан с формированием пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора.

Первым шагом стала реализация двухуровневой системы надзора за участниками рынка МФО: введено требование к обязательному членству МФО в саморегулируемой организации (СРО), последние наделены контрольно-надзорными полномочиями в отношении своих членов<sup>11</sup>.

Затем МФО были разделены на две категории: микрофинансовые компании (МФК) и микрокредитные компании (МКК). Привлечение денежных средств от физических лиц, не являющихся учредителями (акционерами, участниками), разрешено исключительно МФК в сумме от 1,5 млн руб., в связи с чем в отношении МФК установлены более строгие требования к минимальному размеру собственных средств (капитала) и предельным значениям экономических нормативов<sup>12</sup>, дифференцирован предельный размер предоставляемого потребительского займа<sup>13</sup>.

Окончательное закрепление риск-ориентированного подхода к надзору за МФО произошло с утверждением 29 декабря 2017 г. Стандарта надзорной деятельности, регламентирующего осуществление надзорных процедур в зависимости от размера, значимости и уровня риска МФО.

Наряду с совершенствованием пруденциальных требований, проводилась работа по снижению стоимости потребительских займов для граждан.

<sup>9</sup> Указание Банка России от 14.07.2014 № 3321-У «О порядке формирования микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам».

<sup>10</sup> Указание Банка России от 17.05.2014 № 3263-У «О формах и сроках представления в Банк России документов, содержащих отчет о микрофинансовой деятельности и отчет о персональном составе руководящих органов микрофинансовой организации».

<sup>11</sup> Федеральный закон от 13.07.2015 № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка».

<sup>12</sup> 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».

<sup>13</sup> Предельный размер займа для МФК – 1 млн руб., для МКК – 500 тыс. рублей.

С 2016 г. начали действовать ограничения<sup>14</sup> на предельный уровень переплаты заемщика по договору потребительского займа («иксы»)<sup>15</sup>, призванные оградить граждан от начисления процентов, которые могли значительно превышать долг. В 2016 г. уровень предельной переплаты снижен до четырехкратного размера суммы займа, с 2017 г. – до трехкратного. В 2019 и 2020 гг., после адаптации рынка к установленным требованиям, уровень был снижен до 2,5- и 1,5-кратного размера соответственно.

В 2019 г. впервые была снижена и максимальная процентная ставка по займу<sup>16</sup>: в январе – до 1,5% в день, в июле – до 1%. Предельный уровень ПСК установлен на уровне 365% годовых.

Регуляторные изменения, ограничивающие переплату заемщика и дневную процентную ставку, стали важным дополнением к установленным ранее рыночным механизмам регулирования ПСК.

По мере развития рынка повышалась детализация показателей отчетности МФО, был пересмотрен порядок формирования РВПЗ<sup>17</sup>.

Совершенствование регулирования рынка происходило не только на уровне законодательства и нормативных актов Банка России, но и на уровне формирования Базовых стандартов СРО. В июне 2017 г. Банк России утвердил Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО в сфере финансового рынка, объединяющих МФО,<sup>18</sup> и Базовый стандарт по управлению рисками МФО<sup>19</sup>, в апреле 2018 г. – Базовый стандарт совершения МФО операций на финансовом рынке<sup>20</sup>.

В рамках работы по повышению информационной открытости, а также в целях защиты граждан от нелегальных кредиторов в 2017 г. Банк России совместно с компанией «Яндекс» реализовал маркировку сайтов МФО, сведения о которых содержатся в государственном реестре МФО. В поисковой выдаче системы «Яндекс» появился специальный маркер<sup>21</sup>, информирующий потребителя о том, что на промаркированном сайте предлагаются финансовые услуги компании, которая имеет статус МФО. С октября 2019 г. запущен проект по маркированию сайтов МФО в поисковой выдаче системы Mail.ru.

## Третий этап

С 1 октября 2019 г. Банк России переходит к стимулирующему регулированию, направленному на снижение за кредитованности граждан. Для МФО установлена<sup>22</sup> обязанность расчета показателя долговой нагрузки заемщиков (ПДН)<sup>23</sup>, которая в 2022 г.<sup>24</sup> закрепляется в Федеральном законе № 353-ФЗ.

<sup>14</sup> Федеральный закон от 29.12.2015 № 407-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

<sup>15</sup> Проценты и иные платежи по договору потребительского займа, за исключением неустойки (штрафа, пени) и платежей за услуги, оказываемые заемщику за отдельную плату.

<sup>16</sup> Федеральный закон от 27.12.2018 № 554-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)» и Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

<sup>17</sup> Обеспечена дифференциация норм резервирования в зависимости не только от длительности просроченных платежей, обеспечения и вида заемщика (как это было ранее), но еще и от категории продукта (повышенные РВПЗ для займов «до зарплаты»).

<sup>18</sup> Протокол от 22.06.2017 № КФНП-22.

<sup>19</sup> Протокол от 27.06.2017 № КФНП-26.

<sup>20</sup> Протокол от 27.04.2018 № КФНП-12.

<sup>21</sup> Синий кружок с галочкой и надписью: «Сайт организации, сведения о котором внесены в государственный реестр микрофинансовых организаций».

<sup>22</sup> Указания Банка России от 28.12.2021 № 6043-У «Об экономических нормативах микрокредитной компании» и № 6044-У «Об экономических нормативах микрофинансовой компании».

<sup>23</sup> Первоначально для потребительских займов в сумме (с лимитом кредитования) 10 тыс. руб. и более.

<sup>24</sup> Федеральный закон от 29.12.2022 № 601-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)». Изменения вступили в силу 01.01.2024.

В целях экономического дестимулирования предоставления займов наиболее закредитованной категории заемщиков (ПДН которых превышает 80%) установлены повышающие надбавки к коэффициентам риска, применяемые МФО при расчете нормативов достаточности собственных средств (капитала) (НМФК1/НМКК1). Введение надбавок изменило роль экономических нормативов. Если ранее НМФК1/НМКК1 устанавливались исключительно для компаний, привлекающих денежные средства<sup>25</sup> в целях обеспечения их финансовой устойчивости и защиты прав инвесторов и кредиторов, то с введением ПДН экономические нормативы становятся элементом стимулирующего регулирования. Для обеспечения равного регуляторного воздействия дестимулирующих мер на МФО с 1 января 2022 г. установлена обязанность соблюдения НМФК1/НМКК1 всеми МФО, осуществляющими профессиональную деятельность по предоставлению потребительских займов.

В рамках развития стимулирующего регулирования с 1 января 2022 г. Банк России был наделен полномочиями<sup>26</sup> по установлению макропруденциальных лимитов (МПЛ) для снижения угроз финансовой стабильности<sup>27</sup>. Впервые МПЛ были установлены Советом директоров Банка России на I квартал 2023 г.: максимальная доля потребительских займов, выдаваемых заемщикам с ПДН более 80%, была ограничена 35%. Впоследствии величина МПЛ ужесточалась, а с IV квартала 2023 г. дополнительно были установлены МПЛ на займы заемщиков с ПДН от 50 до 80%.

В развитие мер, направленных на ограничение закредитованности граждан, с 1 июля 2023 г. произошло снижение уровня дневной процентной ставки с 1 до 0,8%, предельной ПСК – с 365 до 292% годовых и величины переплаты заемщика – с 1,5-кратного размера до 130% от суммы займа.

В целях предотвращения избыточной концентрации процентных ставок по потребительским займам в районе максимально допустимой границы с 1 октября 2024 г. начнет действовать<sup>28</sup> повышенный уровень РВПЗ для займов, выданных с ПСК, превышающей 250% годовых.

В целях стимулирования развития малого предпринимательства была увеличена до 5 млн руб. предельная сумма микрозайма для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Для повышения финансовой устойчивости рынка установлены требования к минимальной величине собственных средств МКК<sup>29</sup>, за исключением МФО предпринимательского финансирования, учредителем (акционером, участником) которой является Российская Федерация, субъект Российской Федерации, муниципальное образование.

Таким образом, была выстроена система, обеспечивающая устойчивость рынка и защиту прав потребителей микрофинансовых услуг.

<sup>25</sup> Для МФК, привлекающих денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, и (или) юридических лиц в виде займов и/или осуществляющих выпуск и размещение облигаций, и для МКК, привлекающих денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, являющихся учредителями (участниками, акционерами), и (или) юридических лиц в виде займов.

<sup>26</sup> Федеральный закон от 06.12.2021 № 398-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и статьи 9 и 14 Федерального закона «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

<sup>27</sup> Указание Банка России от 24.12.2021 № 6037-У «О видах кредитов (займов), в отношении которых могут быть установлены макропруденциальные лимиты, о характеристиках указанных кредитов (займов), о порядке установления и применения макропруденциальных лимитов в отношении указанных кредитов (займов), о факторах риска увеличения долговой нагрузки заемщиков – физических лиц, а также о порядке применения мер, предусмотренных частью пятой статьи 45.6 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

<sup>28</sup> Указание Банка России от 29.09.2023 № 6550-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 20 января 2020 года № 5391-У».

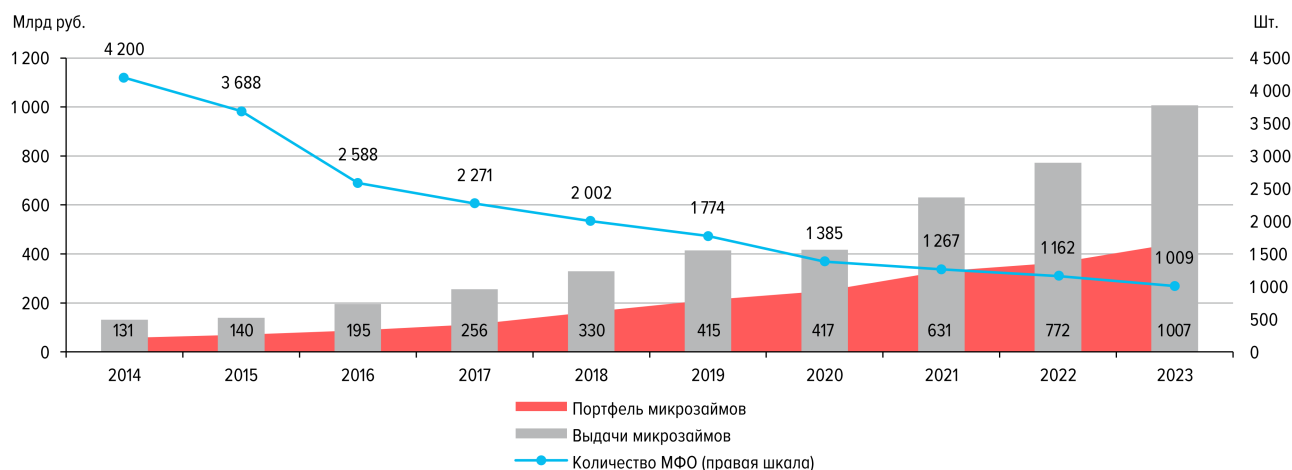
<sup>29</sup> 1 млн руб. с 01.07.2020 и увеличивалась на 1 млн руб. ежегодно – до 5 млн руб. с 01.07.2024.

## 2. ТРАНСФОРМАЦИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА МФО

Совершенствование нормативной базы вкупе с качественными надзорными мероприятиями позволило в значительной степени очистить рынок от недобросовестных игроков и компаний, которые не смогли адаптироваться к новым стандартам. Количество действующих МФО снизилось с 4200 компаний в 2014 г. до 1009 на конец 2023 г. (рис. 1).

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЫНКА МФО

Рис. 1



Источник: Банк России.

При этом объем портфеля за 10 лет вырос в 7,8 раза, с 57 до 443 млрд руб., а объем выдач – в 7,7 раза, превысив по итогам 2023 г. 1 трлн рублей.

Одновременно с ростом рынка произошла его консолидация: если в 2014 г. на топ-50 МФО<sup>30</sup> приходилось 52% портфеля микрозаймов, то к концу 2023 г. – уже 75%.

На смену продажам в офисах пришли онлайн-услуги. Количество МФО, предоставляющих займы в дистанционном формате, значительно выросло (сегодня это 296 компаний, в 2017 г. – 90). Упрочить свои позиции удалось наиболее устойчивым игрокам, инвестирующим средства в развитие технологий, совершенствование скоринг-систем и защиту персональных данных клиентов.

Наиболее стремительный рост онлайн-сегмента начался с 2020 г., когда пандемия COVID-19 стала катализатором перевода всех основных процессов в дистанционный формат (рис. 2).

Объем займов, предоставляемых МФО онлайн, с 2020 г. вырос в 5 раз, доля таких займов в структуре выдач увеличилась вдвое, с 37 до 75%.

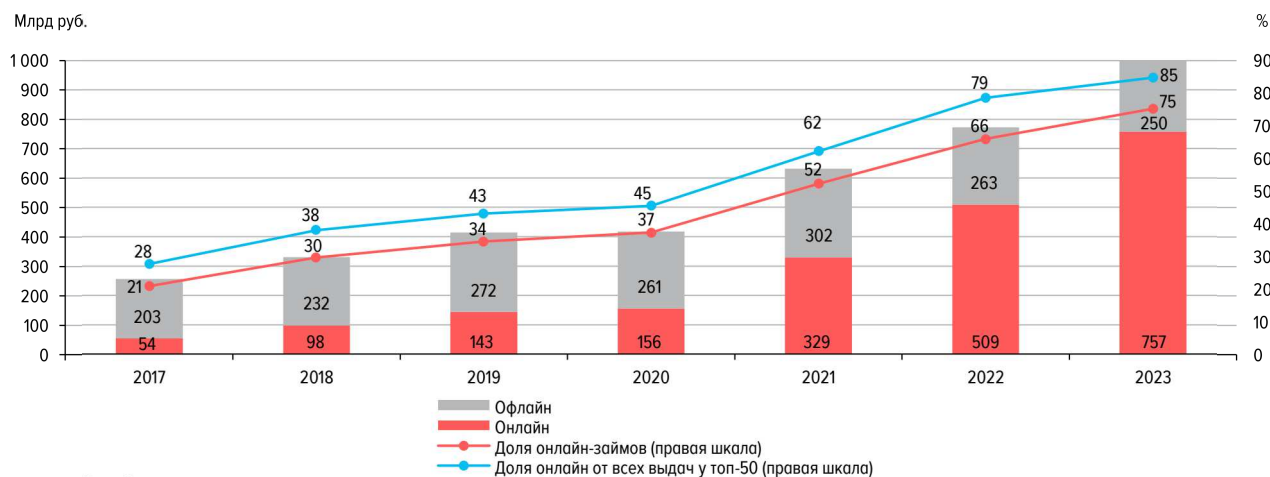
На фоне развития дистанционных каналов снижалось количество офисов МФО. С 2020 г. их число сократилось на треть – с 14,2 до 9,7 тыс. (рис. 3). Наибольшее количество в настоящее время расположено на территории Республики Башкортостан (559 офисов), Челябинской области (352 офиса), Краснодарского края (340 офисов), Республики Крым (320 офисов) и Кемеровской области (311 офисов).

<sup>30</sup> По величине портфеля.



## ДИНАМИКА ВЫДАЧ МИКРОЗАЙМОВ МФО

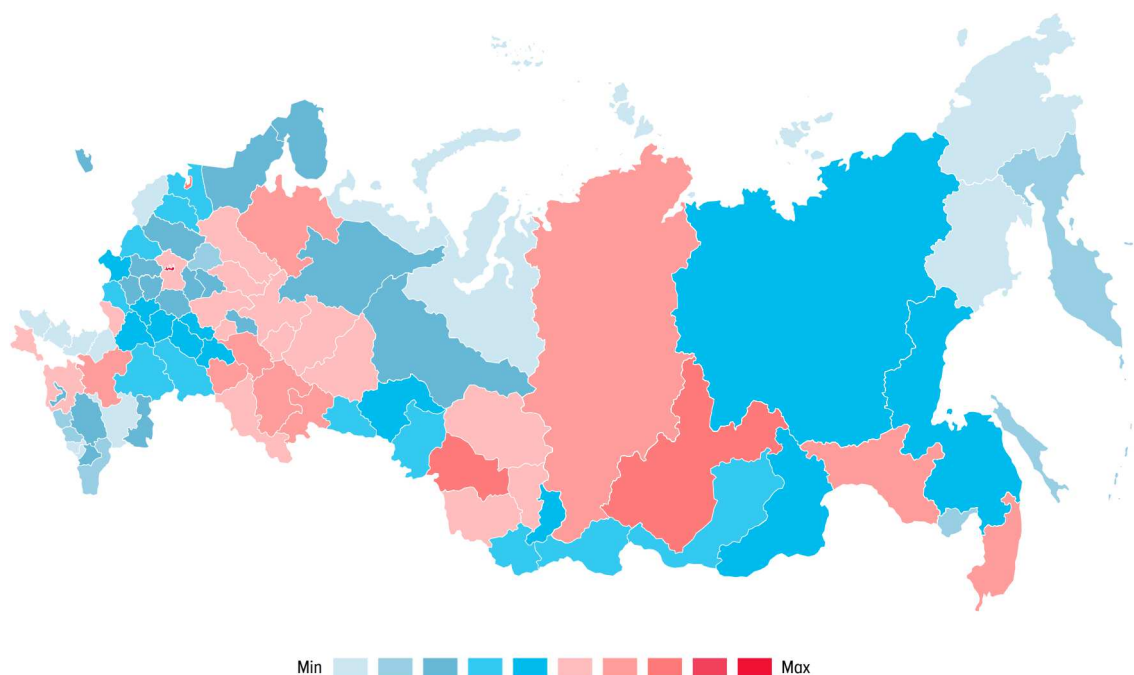
Рис. 2



Источник: Банк России.

## ТЕПЛОВАЯ КАРТА РЕГИОНАЛЬНОГО ПРИСУТСТВИЯ МФО

Рис. 3



Источник: Банк России.

Активное развитие рынка сопровождалось ростом его устойчивости. За последние несколько лет величина совокупного капитала МФО увеличилась в несколько раз и на конец 2023 г. составила 255 млрд рублей. Медианное значение норматива достаточности собственных средств выросло до 61%<sup>31</sup>.

<sup>31</sup> В соответствии с Указанием Банка России от 28.12.2021 № 6044-У «Об экономических нормативах микрофинансовой компании» и Указанием Банка России от 28.12.2021 № 6043-У «Об экономических нормативах микрокредитной компании» минимально допустимое значение норматива достаточности собственных средств устанавливается в размере 6% для МФК и 5% для МКК.

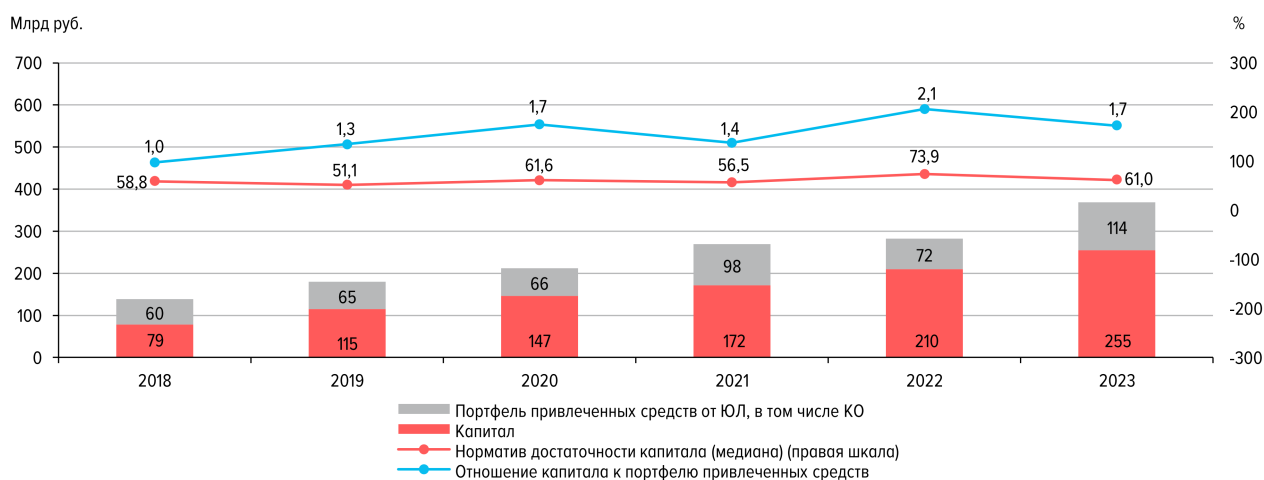
Одновременно с ростом капитализации менялась структура портфеля привлекаемых средств – МФО в большей степени начали ориентироваться на финансирование со стороны институциональных инвесторов, нежели на средства физических лиц и предпринимателей, доля которых в портфеле за 5 лет снизилась до 8%, в то время как доля банков увеличилась до 44%.

Крупные МФО начали выходить на рынок облигаций: к концу 2023 г. 13 компаний размещали облигационные выпуски на Московской Бирже.

На фоне роста объемов фондирования компании продолжали соблюдать баланс между собственными и привлеченными средствами. Об этом свидетельствует сдержанная дивидендная политика – в среднем в 2023 г. МФО направили на дивиденды около 45% чистой прибыли. Значение индикатора отношения капитала к портфелю привлеченных средств с 2018 по 2023 г. увеличилось с 1 до 1,7<sup>32</sup> (рис. 4).

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МФО

Рис. 4



Источник: Банк России.

Повышение прозрачности рынка сопровождалось снижением количества обоснованных жалоб на МФО. Тренды свидетельствуют как о значительном развитии корпоративных стандартов оказания услуг компаниями, так и о повышении осведомленности заемщиков о своих правах и обязанностях.

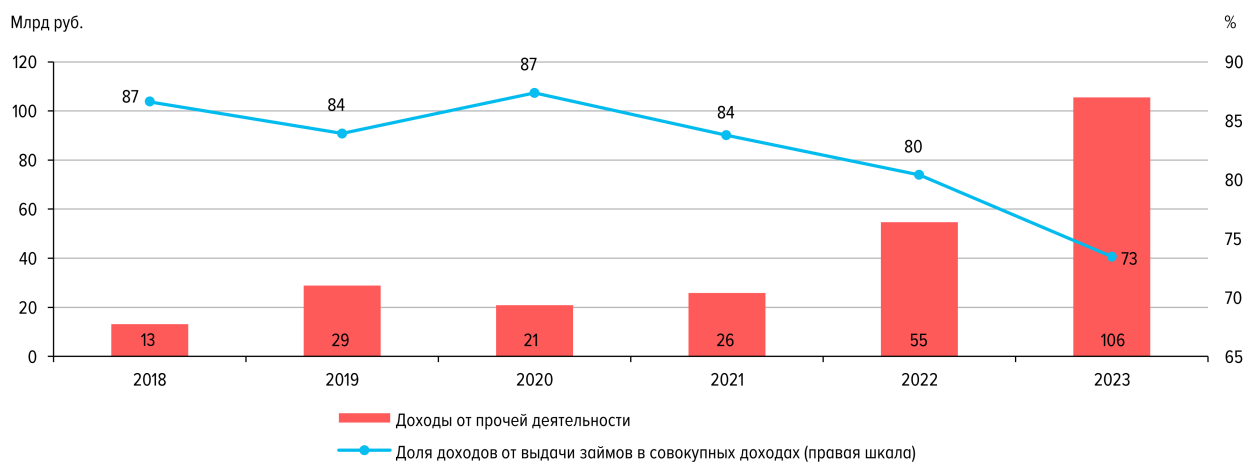
Поэтапное снижение ПСК, дневной процентной ставки и переплаты заемщика оказало значительное влияние на доходность МФО, специализирующихся на потребительском кредитовании. Участники рынка начали развивать дополнительные услуги, отчасти компенсируя недополученную прибыль (рис. 5). Доля доходов от основной деятельности снизилась с 87% в 2018 г. до 73% в 2023 г., при этом доля доходов от дополнительных услуг выросла с 8 до 24% – в основном это страхование, юриспруденция и телемедицина.

Снижение ставок, а также ограничение предельной переплаты по займу привели к сближению ПСК в сегментах PDL и Installment. Если в 2018 г. значения отличались более чем вдвое (617 и 274% соответственно), то в конце 2023 г. они практически сравнялись, разница не превышала 5 процентных пунктов. Соотношение величины займов в указанных категориях оставалось в диапазоне 1,1–1,4, что свидетельствует о том, что с продуктовой точки зрения они стали практически идентичными. Сформировалась новая категория псевдо-Installment займов, то есть фактически займы PDL, которые формально ими не являются, поскольку превышают один или оба из установленных критериев «до 30 тыс. руб. до 30 дней» (рис. 6).

<sup>32</sup> До 2021 г. показатель рассчитан без учета облигаций.

## ДИНАМИКА ДОХОДОВ МФО

Рис. 5

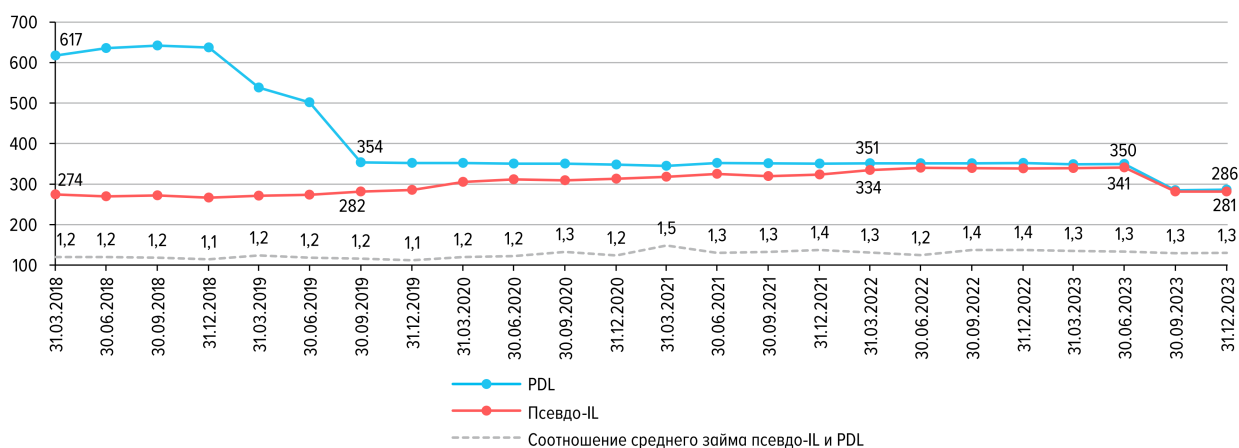


Источник: Банк России.

## ДИНАМИКА ПСК МФО

Рис. 6

(%)



Источник: Банк России.

По итогам второго полугодия 2023 г. МФО прекратили выдачу займов под ставку, превышающую 0,8% в день<sup>33</sup>, в результате чего основной объем выдачи потребительских займов переместился из диапазона 0,8–1% в день в диапазон 0,5–0,8%.

Около 70% объема выдаваемых займов МФО в настоящее время приходится на займы «до зарплаты», при этом концентрация в верхних значениях диапазона (0,7–0,8% в день) усиливается.

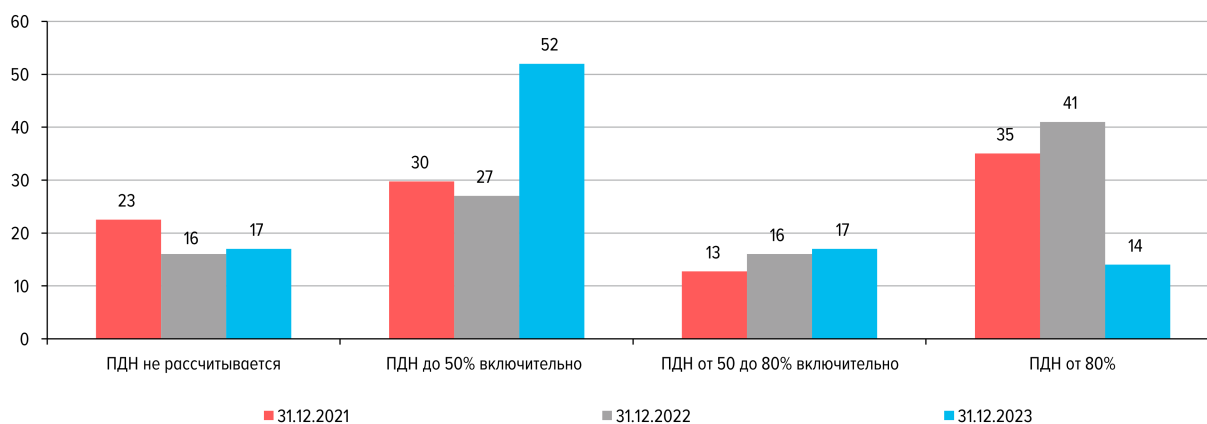
В условиях высокого спроса на займы Банк России принял комплекс мер по снижению закредитованности граждан: введена обязанность расчета ПДН и соответствующих риск-коэффициентов, а также установлены МПЛ для сдерживания выдач займов клиентам с высоким уровнем ПДН.

За 3 года доля займов заемщикам с ПДН более 80% снизилась в общем объеме выдач с 35 до 14% (рис. 7).

<sup>33</sup> С 1 июля 2023 г. вступили в силу новые ограничения дневной процентной ставки и предельной переплаты заемщика по потребительским займам: предельная ставка не должна превышать 0,8% в день, переплата – 130% от первоначальной суммы займа.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЫДАЧ В РАЗРЕЗЕ ПДН  
(%)

Рис. 7

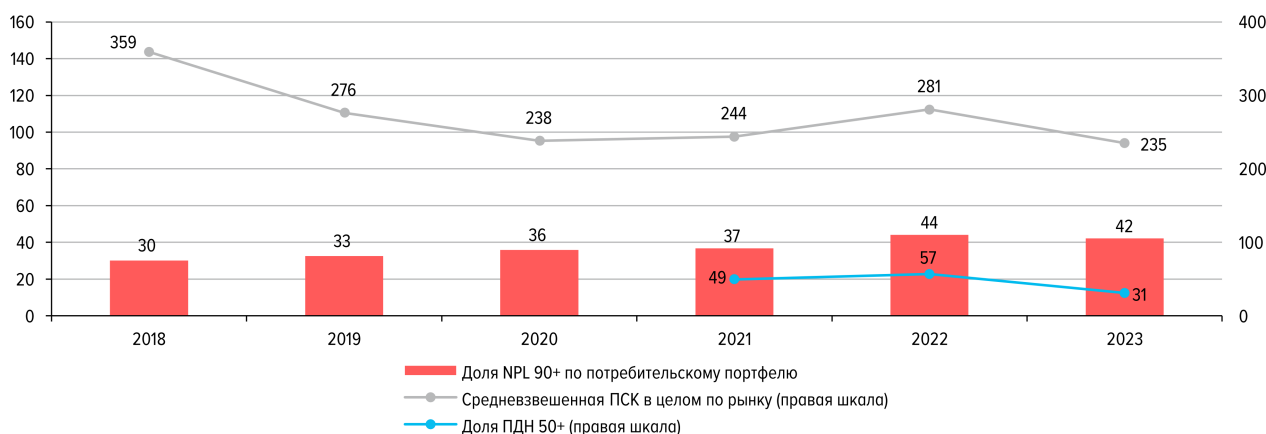


Источник: Банк России.

Несмотря на снижение доли наиболее за kreditованных заемщиков, качество потребительского портфеля остается на невысоком уровне. С 2018 г. доля просроченной задолженности сроком более 90 дней по потребительским займам выросла с 30 до 42%. В 2023 г. наблюдалось замедление темпов роста соответствующего показателя (рис. 8).

КАЧЕСТВО ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО ПОРТФЕЛЯ МФО  
(%)

Рис. 8



Источник: Банк России.

Значительные изменения, которые произошли на рынке за 2014–2023 гг., не привели к росту доверия к МФО. Его уровень по-прежнему остается самым низким среди иных видов некредитных финансовых организаций<sup>34</sup>.

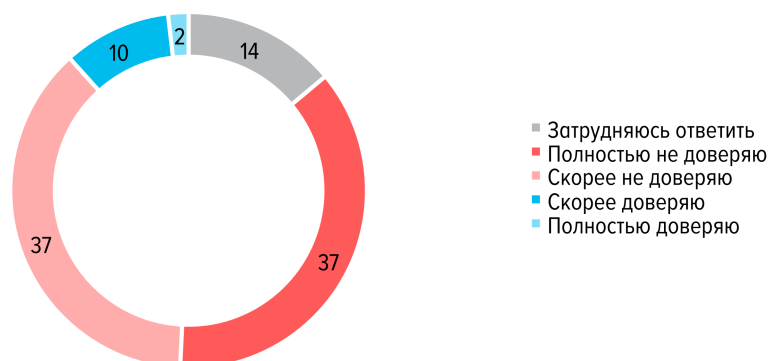
Согласно данным исследования<sup>35</sup>, проведенного Банком России в марте 2024 г., на вопрос «Насколько вы доверяете микрофинансовым организациям?» 73% респондентов ответили «полностью не доверяю» и «скорее не доверяю» (рис. 9).

<sup>34</sup> По результатам исследования, проведенного независимым исследовательским агентством «Магнам МР» для Банка России в 2021 году.

<sup>35</sup> Общее количество респондентов, принявших участие в опросе, составило 3776 человек. Опрос отражает субъективный опыт / мнение физических лиц без привязки к региону фактического пребывания, возрасту, месту работы и уровню дохода.

УРОВЕНЬ ДОВЕРИЯ К МФО  
(%)

Рис. 9



Источник: Банк России.

Ответы «полностью доверяю» и «скорее доверяю» дали только 12% опрошенных. 57% респондентов отметили, что при наличии потребности в заемных средствах не обратились бы в МФО.

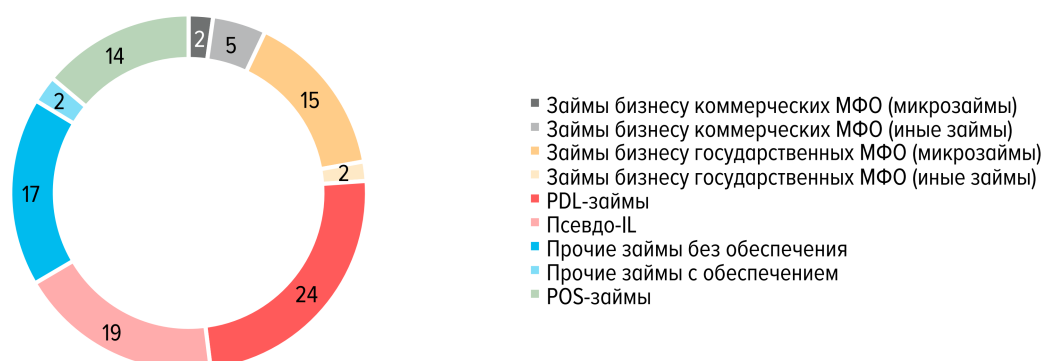
По мнению крупнейших участников рынка<sup>36</sup>, низкий уровень доверия не только отрицательно влияет на потенциальных потребителей финансовых услуг, но и создает препятствия при привлечении инвестиций, найме персонала, приводит к удорожанию фондирования, услуг биржи и лидогенераторов.

О тесной взаимосвязи между уровнем доверия, эффективностью функционирования экономики и темпами экономического роста свидетельствует ряд теоретических и практических исследований<sup>37</sup>.

Вместе с тем текущая структура рынка МФО неоднородна. Помимо компаний, специализирующихся на предоставлении дорогих займов «до зарплаты», на рынке работают МФО, предоставляющие POS-займы, являющиеся альтернативой банковским кредитам, а также компании, финансирующие малый и средний бизнес (рис. 10).

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ РЫНКА МФО НА 31.12.2023  
(%)

Рис. 10



Источник: Банк России.

<sup>36</sup> По данным проведенных в апреле 2024 г. интервью с крупнейшими участниками рынка МФО.

<sup>37</sup> Deloitte Insights "The Link Between Trust and Economic Prosperity", 2021. Cristian Bjornskov "How Does Social Trust Affect Economic Growth", 2021. Yann Algan and Pierre Cahuc "Inherited Trust and Growth", 2010. Александр Аузан «Культурные коды экономики», 2022.

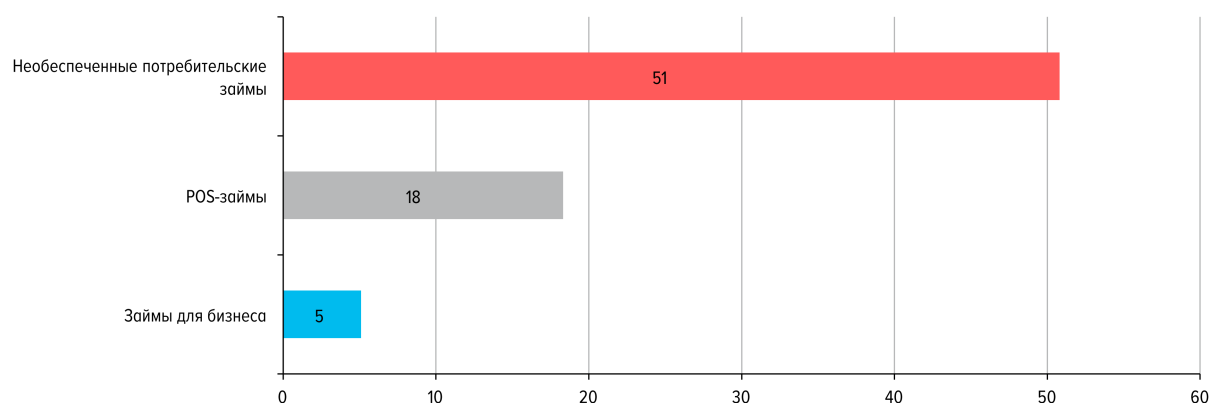
Процентные ставки по продуктам таких компаний значительно ниже, как и уровень риска. Займы, выдаваемые субъектам МСП государственными МФО, в ряде случаев более выгодны для заемщиков, чем банковские кредиты. В государственных МФО процентная ставка составляет 3–5% годовых. В сегменте POS-займов ПСК находится в диапазоне 22–46% годовых.

Уровень NPL 90+ в сегменте займов для бизнеса в 10 раз ниже, чем в сегменте займов «до зарплаты», по POS-займам – в 2,8 раза (рис. 11).

При этом данные компании в полной мере испытывают на себе влияние негативного имиджа МФО и недоверия со стороны контрагентов.

ДОЛЯ NPL 90+ ПО ТИПАМ ОРГАНИЗАЦИЙ И КАТЕГОРИЯМ ЗАЙМА  
(%)

Рис. 11



Источник: Банк России.



### 3. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА МФО В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2025–2027 ГОДЫ

Несмотря на весь реализованный комплекс мер, на рынке появляются проблемы, требующие решения. Основные риски сегодня сконцентрированы внутри сегмента займов «до зарплаты».

Такие займы являются социально значимыми, однако в ряде случаев продолжают быть крайне обременительными для заемщиков ввиду высоких процентных ставок и негативных практик по закредитовыванию клиентов. Это, в свою очередь, снижает доверие ко всему микрофинансовому рынку, в том числе к компаниям, специализирующимся на предоставлении займов бизнесу и гражданам под умеренные процентные ставки.

В этой связи представляется необходимым, с одной стороны, вывести компании, не осуществляющие деятельности по выдаче краткосрочных дорогих микрозаймов, из сегмента микрофинансовых организаций, что будет способствовать формированию более позитивного отношения населения к этому сектору финансового рынка. С другой – пересмотреть регулирование займов «до зарплаты» с целью исключения негативных практик. При этом крайне важно сохранить уровень доступности заемных средств.

Для повышения доверия к компаниям, финансирующим МСП и осуществляющим выдачу потребительских займов под умеренные процентные ставки, предлагается сегментировать рынок МФО на три категории:

- 1) компании предпринимательского финансирования;
- 2) компании целевого финансирования;
- 3) микрофинансовые компании.

В качестве критерия отнесения компании к одной из трех категорий предлагается использовать структуру выдач займов (табл. 1). С момента получения финансовой организацией статуса она вправе выдавать займы, предусмотренные для соответствующей категории компаний.

КРИТЕРИИ КАТЕГОРИЗАЦИИ КОМПАНИЙ

Табл. 1

| Критерии отнесения к категории                                                                             | Компания предпринимательского финансирования | Компания целевого финансирования | Микрофинансовая компания |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|
| Предоставление займов юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям и самозанятым                     | ✓                                            | ✓                                | ✓                        |
| Предоставление BNPL, POS, целевых и обеспеченных потребительских займов с ПСК, не превышающей 100% годовых | ✗                                            | ✓                                | ✓                        |
| Предоставление потребительских займов с ПСК от 100% годовых                                                | ✗                                            | ✗                                | ✓                        |

Для компаний разных категорий будет предусмотрена дифференциация перечня и размера разрешенных операций.

С целью ограничения рисков потребительского кредитования предлагается снижение максимальной суммы потребительского займа в категории наиболее дорогих займов, предоставляемых микрофинансовыми компаниями. Также планируется введение более строгих ограничений на привлечение микрофинансовыми компаниями средств неквалифицированных инвесторов.

Компании целевого финансирования будут иметь больший доступ к фондированию и возможность выдавать более крупные потребительские займы под умеренную процентную ставку.

При этом предлагается упразднить деление организаций на МФК и МКК. Изначальная цель данного пропорционального подхода была нивелирована развитием технологий и трансформацией бизнес-моделей МФО. Повышенные требования, предъявляемые к МФК, выполняются ведущими МКК в силу конкурентной необходимости, а не требований законодательства. На рынке появились крупные технологичные МКК, уровень цифровизации, скоринга и информационных решений которых сегодня выше, чем у отдельных МФК.

Для компаний предпринимательского финансирования предлагается отменить ограничения на предельную величину займа для бизнеса и предоставить возможность более широкого доступа к источникам финансирования (в том числе расширение участия в государственных программах поддержки МСП).

Также планируется более существенная дифференциация пруденциальных требований между категориями компаний, которая будет зависеть от разрешенных для соответствующей категории компаний операций и уровня генерируемых ею рисков, что потребует комплексного пересмотра норм федерального законодательства и нормативных актов Банка России (табл. 2).

ДИФФЕРЕНЦИАЦИЯ РАЗРЕШЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ И ПРУДЕНЦИАЛЬНЫХ НОРМ

Табл. 2

| Виды операций                                    | Компания предпринимательского финансирования | Компания целевого финансирования | Микрофинансовая компания                |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Максимальная сумма займа</b>                  |                                              |                                  |                                         |
| На предпринимательские цели                      | Без ограничений                              | Без ограничений                  | Без ограничений                         |
| Потребительские, обеспеченные залогом            | ✗                                            | 3 млн руб.                       | 500 тыс. руб.                           |
| Иные потребительские                             | ✗                                            | 1 млн руб.                       | 100 тыс. руб.                           |
| Привлечение средств физических лиц <sup>39</sup> | От 1,5 млн руб.                              | От 1,5 млн руб.                  | От 3 млн руб.                           |
| Выпуск и размещение облигаций                    | Для всех                                     | Для всех                         | Только для квалифицированных инвесторов |
| Выпуск и размещение ЦФА                          | Для всех                                     | Для всех                         | Только для квалифицированных инвесторов |
| <b>Минимальная величина капитала</b>             |                                              |                                  |                                         |
| Нет привлеченных средств                         | Нет требований                               | 5 млн руб.                       | 10 млн руб.                             |
| Есть привлеченные средства                       | 50 млн руб.                                  | 70 млн руб.                      | 200 млн руб.                            |
| Резервы на возможные потери по займам            | В соответствии с уровнем риска               | В соответствии с уровнем риска   | Дестимулирующие высокую ПСК             |

## Компании предпринимательского финансирования

Малый и средний бизнес вносит существенный вклад в социально-экономическое развитие страны. Субъекты МСП составляют около 90% от всего количества действующих в мире компаний и генерируют более 40% ВВП в развивающихся странах. В России, согласно данным Росстата<sup>39</sup>, доля МСП в ВВП составляет около 21%.

<sup>38</sup> Не являющихся учредителями/акционерами/участниками.

<sup>39</sup> Федеральная служба государственной статистики. [Разделы «Национальные счета», «Малое и среднее предпринимательство в ВВП и ВРП».](#)

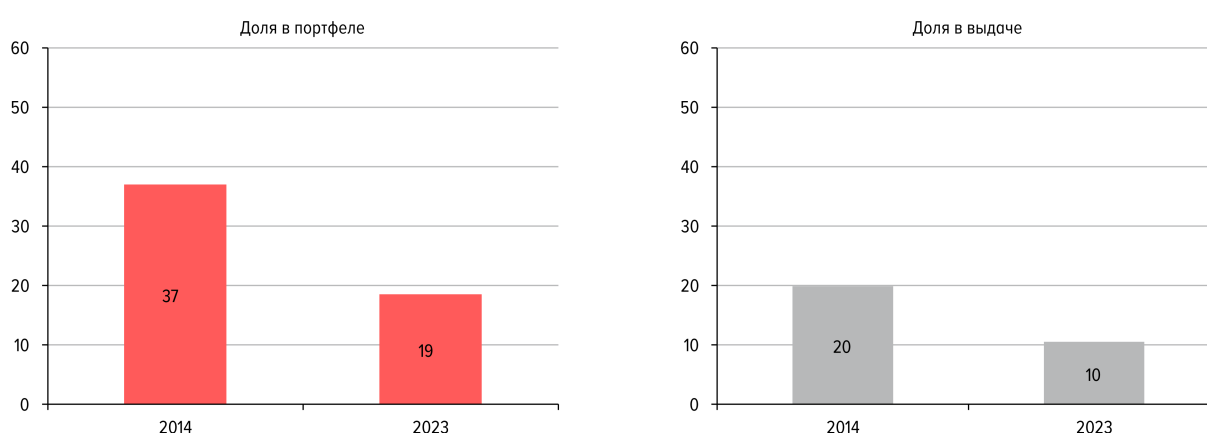
Учитывая важную роль предпринимательства в обеспечении социального благополучия, в том числе в рамках реализации политики импортозамещения, поддержка сектора является важным направлением государственной политики и экономики России.

Общее количество МФО предпринимательского финансирования составляет 378, в том числе 152 государственных<sup>40</sup> и 226 частных компаний.

За последние 10 лет рынок МФО в значительной степени сместился в сторону потребительского сегмента. Если к концу 2014 г. 37% портфеля МФО занимали займы, предоставленные на предпринимательские цели, то к концу 2023 г. доля таких займов снизилась до 19% (рис. 12).

ДИНАМИКА ДОЛИ ЗАЙМОВ БИЗНЕСУ В ПОРТФЕЛЕ И ВЫДАЧЕ  
(%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

Несмотря на уменьшение доли в общей структуре рынка, услуги МФО продолжают оставаться востребованными бизнесом.

Количество клиентов данных МФО на сегодняшний день составляет около 60 тысяч. Общий объем займов, выданных МФО юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям и самозанятым гражданам, за 2023 г. составил 180,4 млрд руб., портфель на конец 2023 г. достиг отметки в 113,6 млрд руб. (рис. 13).

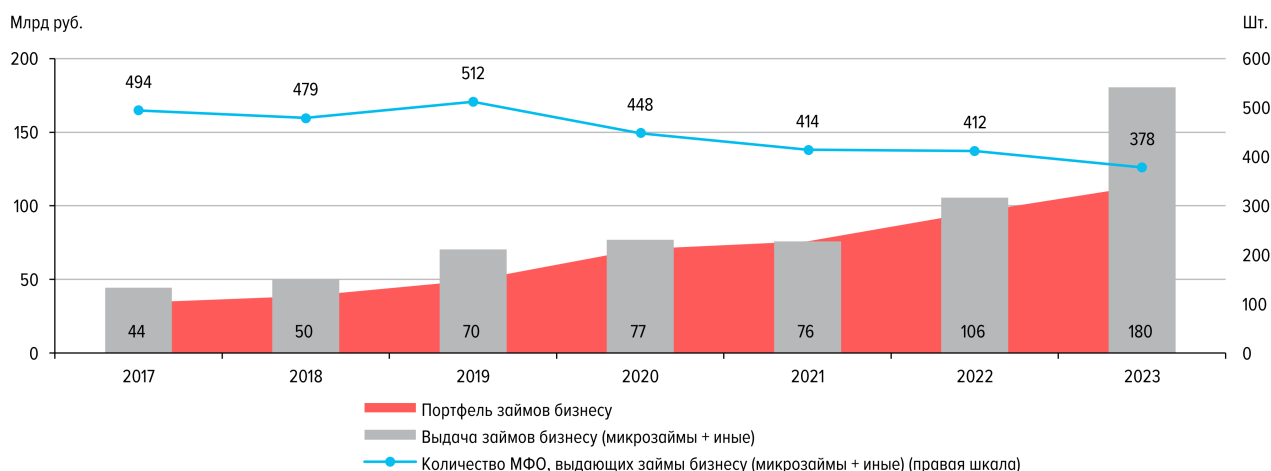
Средний размер займа варьируется в зависимости от целевого назначения. Преобладают займы на пополнение оборотных средств (около 68%), их средняя величина составляет 1,3 млн рублей. Средний размер тендерных займов – 2,8 млн руб., займов на модернизацию производства, приобретение оборудования, транспорта или недвижимости – от 3 до 6,3 млн рублей. Займы на исполнение контрактов достигают 20 млн руб., средняя величина составляет 13 млн руб. (рис. 14).

Ввиду действующих законодательных ограничений на предельную величину микрозайма МФО выдают займы бизнесу в сумме, превышающей 5 млн руб., в рамках подпункта 3 пункта 1 статьи 9 Федерального закона № 151-ФЗ, предоставляющего МФО право выдавать иные займы юридическим лицам, являющимся субъектами малого и среднего предпринимательства.

<sup>40</sup> Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» и Приказ Минэкономразвития России от 26.03.2021 № 142 «Об утверждении требований к реализации мероприятий, осуществляемых субъектами Российской Федерации, бюджетам которых предоставляются субсидии на государственную поддержку малого и среднего предпринимательства, а также физических лиц, применяющих специальный налоговый режим «Налог на профессиональный доход», в субъектах Российской Федерации, направленных на достижение целей, показателей и результатов региональных проектов, обеспечивающих достижение целей, показателей и результатов федеральных проектов, входящих в состав национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», и требований к организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства».

## ДИНАМИКА ЗАЙМОВ МФО ДЛЯ БИЗНЕСА

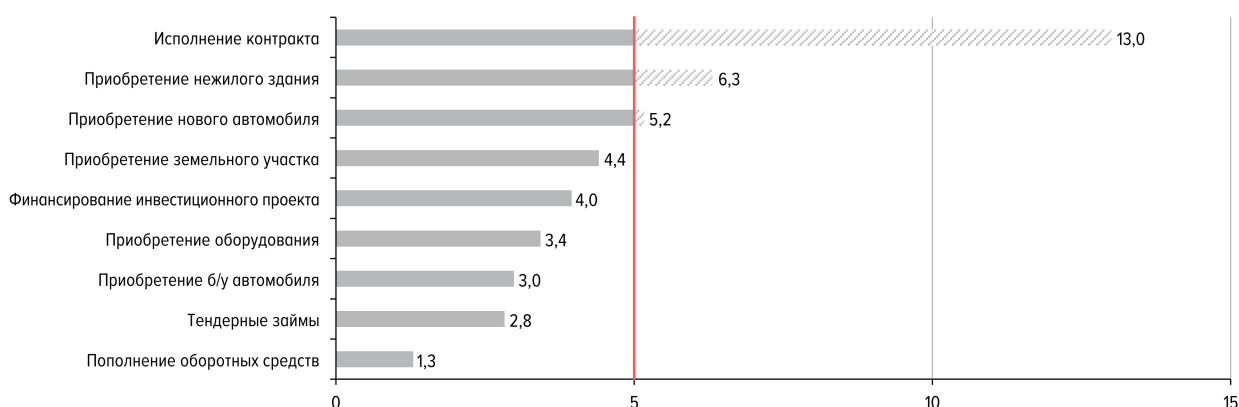
Рис. 13



Источник: Банк России.

СРЕДНЯЯ СУММА ЗАЙМА МФО ДЛЯ БИЗНЕСА ПО ВИДАМ ЦЕЛЕВОГО НАЗНАЧЕНИЯ  
(МЛН РУБ.)

Рис. 14



Источник: Банк России.

Средняя сумма займа, не являющегося микрозаймом, предоставленного в 2023 г. МФО юридическим лицам, составляет 10,9 млн руб., в связи с чем предлагается отменить ограничение на максимальную величину займа для бизнеса, чтобы обеспечить доступ более широкого круга заемщиков к услугам компаний предпринимательского финансирования.

Данные опроса<sup>41</sup>, проведенного Банком России в марте 2024 г. среди МФО, предоставляющих займы на предпринимательские цели, показали, что 71% респондентов считают ограничения на максимальную сумму займа избыточными и создающими препятствия для развития и масштабирования бизнеса.

Государственные МФО в рамках опроса указывали на целесообразность выделения их в отдельную категорию компаний с изменением подходов к регулированию, а коммерческие МФО указывали на желание участвовать в программах господдержки малого и среднего бизнеса. Среди факторов, сдерживающих развитие, компании отмечали низкое доверие, связанное со статусом МФО: в сегменте коммерческих МФО на это указали 73% компаний, среди государственных – 42% (рис. 15).

<sup>41</sup> В опросе приняли участие 67 компаний (16 коммерческих и 51 государственная МФО).

## ФАКТОРЫ, ПРЕПЯТСТВУЮЩИЕ НАРАЩИВАНИЮ ВЫДАЧ В СЕГМЕНТЕ ЗАЙМОВ ДЛЯ БИЗНЕСА (%)

Рис. 15



Источник: Банк России.

Принимая во внимание, что уровень риска в данном сегменте значительно ниже, чем в потребительском, и имеет тренд на уменьшение (NPL 90+ с 2016 по 2023 г. снизилась на 4 п.п., с 9,1 до 5,1%), предлагается снизить требования к компаниям предпринимательского финансирования и уменьшить глубину отчетности.

Также стоит отметить, что не все программы господдержки предусматривают участие в них МФО. При сегментации рынка предлагается проработать вопрос о возможности предоставления крупным компаниям предпринимательского финансирования доступа к источникам фондирования в рамках госпрограмм наравне с банками.

Выделение сегмента «компаний предпринимательского финансирования» и реализация сопутствующих мероприятий станут мерой стимулирования развития реального сектора экономики и драйвером роста продуктов, альтернативных банковским, для МСП.

## Компании целевого финансирования

Вторым сегментом рынка, предусмотренным в рамках секторального разделения компаний, является сегмент «компаний целевого финансирования». В данную группу включаются компании, портфель которых представлен займами, выданными со ставкой, не превышающей 100% годовых, и POS-займами (в том числе рассрочкой). При необходимости данные компании также могут выдавать займы юридическим лицам, индивидуальным предпринимателям и самозанятым.

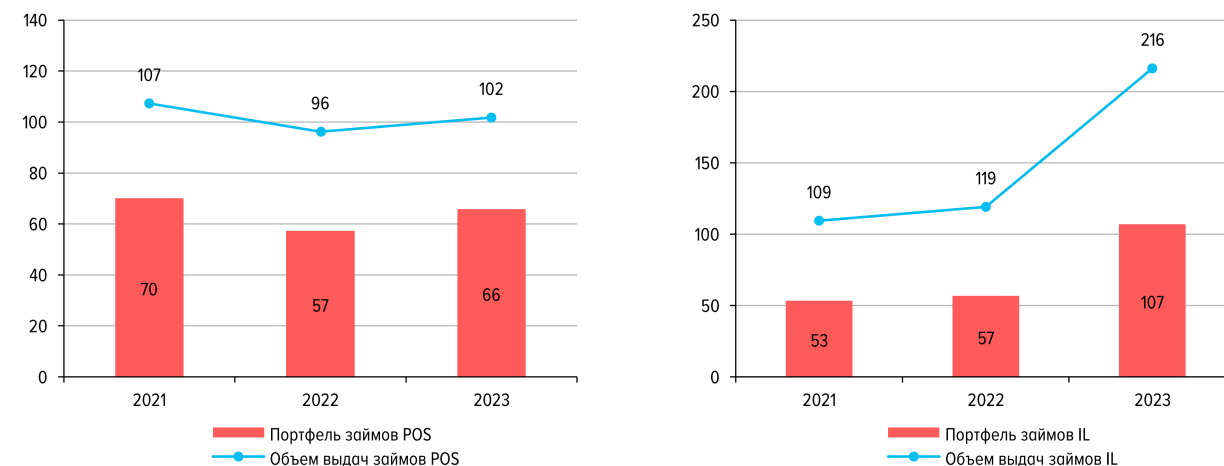
За 2023 г. МФО было выдано POS-займов на общую сумму 101,8 млрд руб., что на 5,9% больше, чем за 2022 г. (96,2 млрд руб.) (рис. 16). Портфель на конец 2023 г. достиг отметки в 65,8 млрд руб. (+14,9% за год).

При этом число заемщиков, имеющих POS-займы, уменьшилось к концу 2023 г. на 14,6% относительно значения на конец 2022 г. и составило 2,3 млн человек. Средний размер займа в 2023 г. был равен 31 тыс. рублей. Снижение объемов POS-займов МФО вызвано в том числе активным развитием сервисов рассрочки (BNPL).

Текущий объем рынка BNPL свидетельствует о существенном потенциале роста сегмента, в связи с чем необходимо его регулирование. Учитывая, что услуги BNPL-провайдеров не являются займом/кредитом и использование сервиса не отражается в кредитной истории клиентов, на рынке может реализоваться риск увеличения долговой нагрузки физических лиц. В настоящее время подготовлены предложения в федеральное законодательство, устанавливающие регулирование данных сервисов.

ДИНАМИКА POS-ЗАЙМОВ МФО  
(млрд руб.)

Рис. 16



Источник: Банк России.

Развитие регулирования в сфере POS-займов и сервисов BNPL, дифференциация требований к участникам рынка и выравнивание их в правах и обязанностях может стать драйвером роста данного сегмента рынка, обеспечив равномерную надзорную нагрузку на субъекты рынка.

## Микрофинансовые компании

В результате сегментации рынка микрофинансовые компании станут наиболее универсальной категорией. Они будут иметь возможность предоставлять любые виды займов, в том числе займы «до зарплаты».

Данный сегмент будет продолжать выполнять важнейшую социальную функцию обеспечения заемными средствами граждан, которые по тем или иным причинам не могут воспользоваться банковскими продуктами.

При этом именно внутри рынка краткосрочных потребительских займов в настоящее время сконцентрирован ряд проблем, требующих решения.

### 1. Высокие процентные ставки

Несмотря на поэтапное снижение дневной процентной ставки и переплаты заемщика, займы «до зарплаты» продолжают оставаться довольно дорогими.

Высокие процентные ставки характерны для микрофинансового бизнеса во многих странах мира. Это позволяет МФО обеспечивать быструю оборачиваемость портфеля и покрывать риски, а заемщикам – получать краткосрочные займы за разумную стоимость. Однако в пересчете в годовую процентную ставку значения получаются достаточно высокими. В международной практике компании зачастую используют модель «оплаты сразу», когда фиксированная плата за заем взимается в день выдачи займа (годовая процентная ставка в данном случае является номинальной величиной).

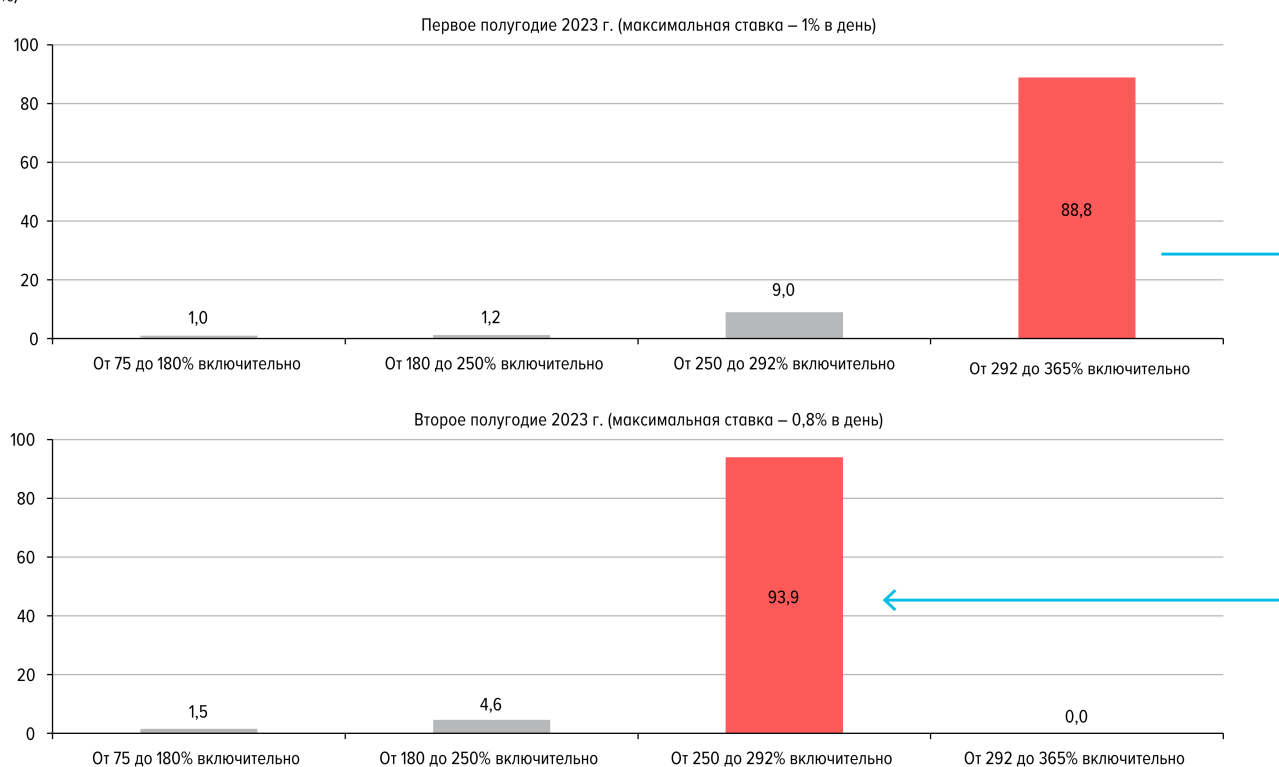
Ключевыми же аспектами, обеспечивающими интересы клиента, являются ограниченность срока использования займа и предельного долга по займу, а также разумное количество займов «на руках».



Также в российской практике отсутствует дифференциация процентных ставок. Имея возможность выдавать займы под максимально допустимые проценты, МФО не предлагают более качественным заемщикам более низкие ставки. Корреляции между уровнем ПСК и риском невозврата займа не прослеживается. При уровне NPL 90+ в 50% в портфеле МФО один «хороший» заемщик платит за себя и за одного «плохого» заемщика, что, с одной стороны, провоцирует рост закредитованности «плохих» заемщиков, с другой – формирует избыточную нагрузку на платежеспособных. В результате на рынке отсутствует непрерывная ценовая линейка, которая позволила бы надежным заемщикам получить заем на более выгодных условиях (рис. 17).

ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ВЫДАЧ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ПСК (ПО КОЛИЧЕСТВУ)  
(%)

Рис. 17



Источник: Банк России.

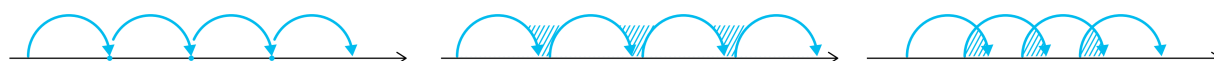
## 2. Закредитованность граждан

Около 60% всех потребительских займов входят в «цепочки займов», когда заемщик одновременно оформляет несколько займов или берет новый заем в день погашения предыдущего или с небольшим интервалом (рис. 18).

ЦЕПОЧКИ ЗАЙМОВ МФО

Рис. 18

ВИДЫ ЦЕПОЧЕК В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДАТЫ ВЫДАЧИ/ПОГАШЕНИЯ ЗАЙМОВ



ВИДЫ ЦЕПОЧЕК В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СУММЫ ЗАЙМОВ



Источник: Банк России.

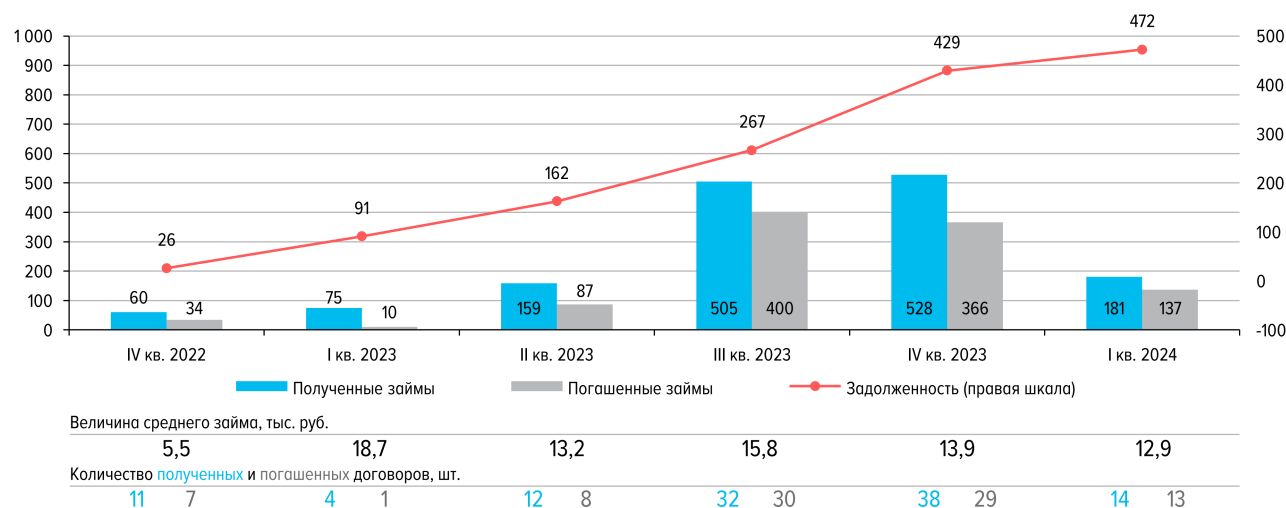
Средняя продолжительность таких займов составляет 40 дней, а средняя интенсивность – 9 займов за 12 месяцев. Таким образом, в среднем заемщик имеет действующие обязательства перед МФО 360 дней в году.

При этом больше половины таких займов переоформляются в новые с наращиванием долга заемщика, то есть сумма каждого последующего займа (или нескольких займов) превышает величину предыдущего. В общем объеме выдач такие займы занимают 33%.

Рост количества и общей суммы займов свидетельствует о фактической неспособности заемщика погашать свои обязательства. Долг и начисленные проценты по ранее полученным займам включаются в тело долга по последующим займам, что приводит к кратному росту задолженности клиента (рис. 19).

РОСТ ЗАКРЕДИТОВАННОСТИ НА ПРИМЕРЕ ЗАЕМЩИКА – ФИЗИЧЕСКОГО ЛИЦА  
(ТЫС. РУБ.)

Рис. 19



Источник: Банк России.

В случаях использования компаниями практики переоформления займов в новые с наращиванием долга заемщик вместо удовлетворения временной потребности в денежных средствах «до зарплаты» получает неконтролируемо растущую задолженность перед одной или несколькими МФО на протяжении всего года.

При этом две трети займов в цепочках являются формально непросроченными, что искажает реальную кредитную историю заемщика.

Переоформление займов в новые с наращиванием долга заемщика позволяет МФО, с одной стороны, обходить установленные законодательством ограничения по «иксам», провоцируя этим рост долговой нагрузки заемщика, с другой – искусственно улучшать качество своего кредитного портфеля, камуфлируя просроченную задолженность и избегая формирования по ней повышенного РВПЗ. Также это искажает значения экономических нормативов и собственных средств (капитала) компании.

### 3. Зависимость от займов

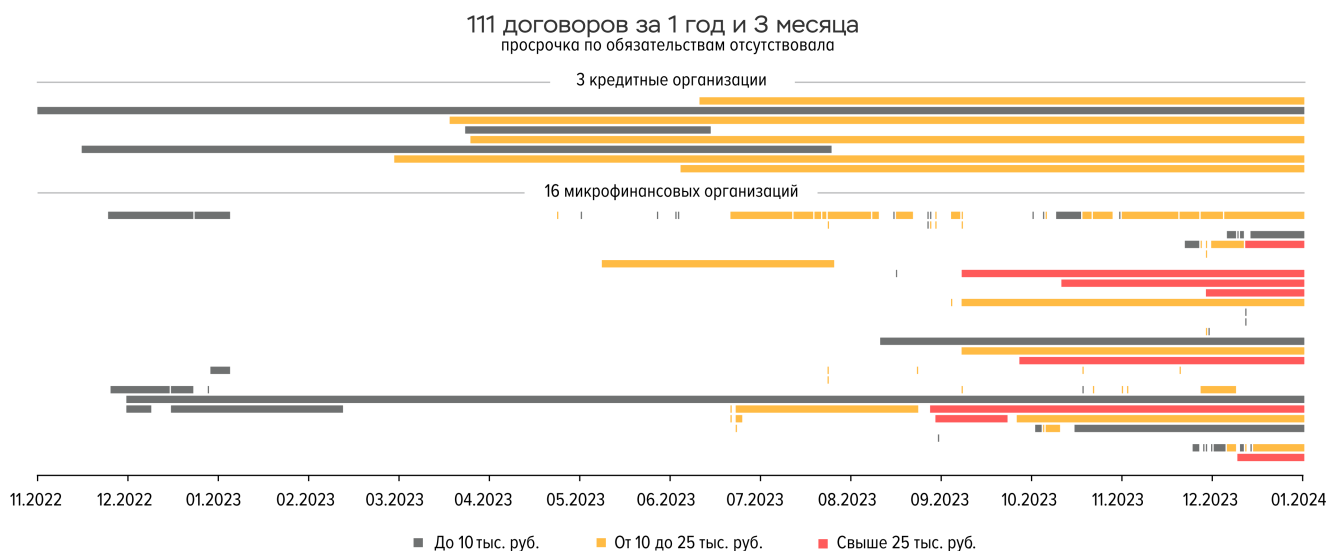
В свою очередь, у определенной категории граждан фактически сформировалась зависимость от займов МФО. Каждый месяц они берут по несколько займов в разных МФО, все сильнее наращивая свою задолженность. Модель потребления у таких заемщиков в большинстве случаев значительно отличается от «нормальной».

Опрос банков, проведенный Банком России в мае 2024 г.<sup>42</sup>, показал, что наиболее распространенными категориями расходования средств (анализировались операции по картам), полученных от МФО (займов «до зарплаты»), являются продукты питания (23–45%), универсальные магазины (20–30%), одежда (5%).

Однако у достаточно большой категории заемщиков основными статьями расходования средств стали погашения других займов, ставки на спорт (около 20%) и тому подобное. Другими словами, клиенты берут займы не на товары первой необходимости, а на необязательные импульсивные покупки или погашение ранее взятых на себя обязательств. Аппетиты таких заемщиков постоянно растут (рис. 20). Как правило, они не справляются с обслуживанием долга.

КРЕДИТНАЯ ИСТОРИЯ НА ПРИМЕРЕ ЗАЕМЩИКА – ФИЗИЧЕСКОГО ЛИЦА

Рис. 20



Источник: Банк России.

Учитывая высокий уровень социальной значимости сегмента и наличие рисков, связанных с закредитованностью населения, плотность регулирования этой сферы будет наибольшей среди трех категорий компаний.

**К введению предлагаются следующие меры, направленные на защиту прав и интересов граждан:**

- 1) ограничение количества одновременно действующих займов «до зарплаты» – 1 заем до полного погашения (на переходный период сроком 1 год – 2 займа);
- 2) введение периода охлаждения между оформлением займов «до зарплаты» – не менее 3 календарных дней;
- 3) снижение уровня максимальной переплаты по займу с 130 до 100% от тела долга;
- 4) запрет новации без фактического движения денежных средств.

Также будет продолжена работа Банка России по повышению финансовой грамотности населения и борьбе с нелегальными кредиторами, деятельность которых не только наносит ущерб потребителям услуг, поскольку эти организации работают вне регулируемого правового поля и не соблюдают требования законодательства, но и способствует формированию негативного имиджа микрофинансового рынка.

<sup>42</sup> Топ-10 банков с максимальным пересечением клиентской базы с МФО.

## ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Насколько эффективной вы считаете предложенную сегментацию рынка, направленную на повышение доверия к компаниям целевого и предпринимательского финансирования?
2. Оцените предложенную дифференциацию требований к трем видам компаний, исходя из фактически сложившихся на рынке бизнес-моделей, генерируемых рисков и экономической сути продуктов.
3. Насколько эффективным вы считаете предложенное регулирование сегмента займов «до зарплаты»? Достаточно ли этих мер для пресечения сложившихся на рынке негативных практик, в результате которых заемщики сталкиваются с накоплением долга и фактической зависимостью от займов МФО?
4. Представьте позицию по иным вопросам, требующим внимания, – дополнительные стимулы для развития сегментов, технические и процедурные аспекты реализации стратегии и тому подобное.