

28 марта 2016

Динамика рынка: по  
нарастающей.....3Структура рынка:  
перспективный малый.....4Факторы роста: тройной  
удар.....5Кредитное качество: под  
давлением роста.....6

## Экономическая нестабильность добавляет рынку микрозаймов новых клиентов, но это не поможет избежать замедления темпов роста

### Прогноз по российскому рынку микрофинансирования

Макроэкономические трудности не препятствуют росту портфелей микрофинансовых организаций (МФО). В 2015 году портфель МФО вырос на 14%, тогда как в смежных банковских сегментах — кредитовании МСБ и физлиц — портфели сократились. Причины — молодость рынка и рост клиентской базы за счет увеличения числа отказов в банковских кредитах. Сказывается и растущий объем необслуживаемых и реструктурированных займов на балансах МФО.

В 2016–2017 годах годовые темпы прироста рынка микрозаймов составят 12–14%. Рост дефолтности портфелей и новые требования по резервам негативно повлияют на прибыль и капитал МФО, что не позволит рынку вернуться к темпам роста 2014 года (+25%). Позитивное влияние на динамику рынка окажет рост планки по микрозаймам бизнесу до 3 млн руб. и ожидаемое расширение объемов господдержки МФО, работающих с бизнесом.

Кредитное качество большей части МФО в 2016 году будет снижаться. В зоне особого риска — компании, у которых растущая дефолтность портфеля сочетается с низкой величиной капитала и слабой диверсификацией ресурсной базы. Наибольшее снижение кредитного качества АКРА ожидает у компаний из сегмента займов «до зарплаты» и потребительских займов.

Ухудшение кредитного качества в сочетании с усилением регулятивных требований приведет к заметному снижению числа небольших МФО в 2016–2017 гг. и росту концентрации рынка на крупнейших игроках. По оценкам АКРА, доля МФО из ТОП-20 к концу 2017 года может вырасти с текущих 40% до 50%.

Михаил Доронкин

Старший аналитик, группа  
банковских рейтингов

+ 7 (495) 139 0484

mikhail.doronkin@acra-ratings.ru

Наталья Порохова

Директор, руководитель группы  
исследований и прогнозирования

+7 (495) 139-0490

natalia.porokhova@acra-ratings.ru

### Контакты для СМИ

Мария Мухина

Операционный директор

+7 (495) 139-0480

maria.mukhina@acra-ratings.ru

Таблица 1. Динамика рынка микрофинансирования в России в 2013–2020 годах

Показатели	Ед. изм.	Оценка			Прогноз	Прогноз			
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем портфеля микрозаймов, всего	млрд руб.	45,6	57,0	65,0	72,5	82,4	95,4	110,9	129,5
темпы прироста	%	-	25%	14%	12%	14%	16%	16%	17%
В том числе микрозаймы бизнесу	млрд руб.	19,1	22,2	24,7	26,4	29,1	32,6	36,8	41,9
темпы прироста	%	-	16%	11%	7%	10%	12%	13%	14%
Займы «до зарплаты»*	млрд руб.	7,3	10,3	11,7	12,9	14,2	15,9	17,8	19,9
темпы прироста	%	-	40%	14%	10%	10%	12%	12%	12%
Потребительские займы физлицам	млрд руб.	18,7	23,9	28,6	33,2	39,1	47,0	56,4	67,6
темпы прироста	%	-	28%	19%	16%	18%	20%	20%	20%

Источник: расчеты АКРА

\*Сверхкороткие займы, аналог payday loans, PDL

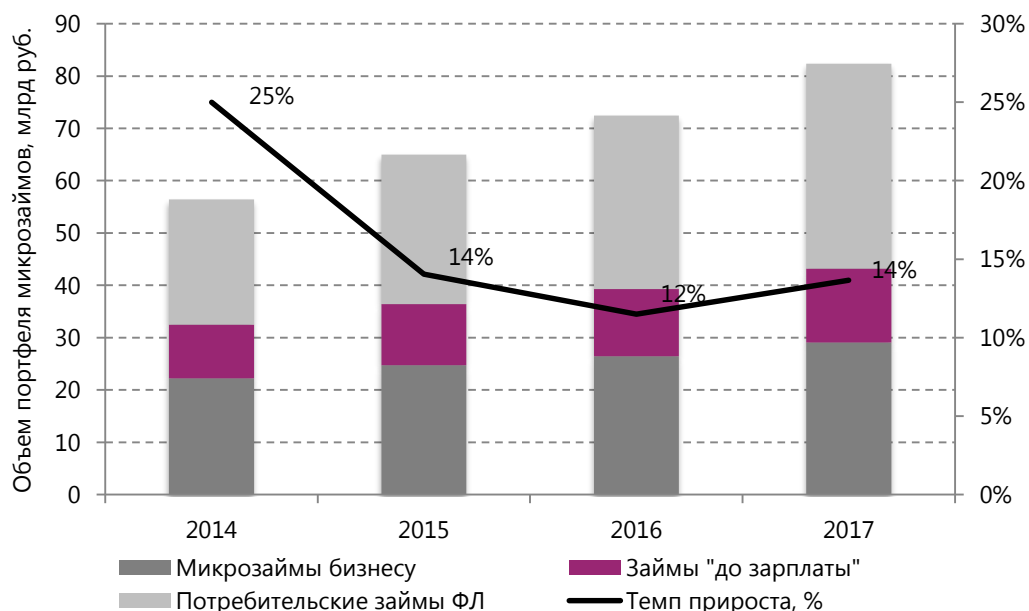
## Динамика рынка: по нарастающей

2015 год показал, что рынок микрофинансирования в России коррелирует с изменениями в макросреде в гораздо меньшей степени, чем банковский сектор. Несмотря на то, что в 2015 году темпы прироста портфеля микрозаймов сократились почти в два раза (14% против 25% в 2014), в смежных банковских сегментах — кредитовании МСБ и физлиц — портфели сократились (на 6% каждый). Объем выданных микрозаймов, по оценкам АКРА, остался на уровне 2014 года (около 130 млрд руб.), тогда как в банковском секторе в зависимости от сектора выдачи сократились на 10–40%.

Причины высоких темпов роста рынка микрозаймов — не только в его относительной молодости: в кризис резко возрос процент отказов в банковских кредитах, что увеличило клиентскую базу МФО. С другой стороны, с учетом высокой оборачиваемости микрозаймов опережающий рост портфелей над выдачей может косвенно свидетельствовать о растущем объеме необслуживаемых и реструктурированных займов на балансах МФО. Вместе с тем, по оценкам АКРА, даже без учета прироста проблемных микрозаймов динамика портфеля МФО останется положительной.

По прогнозу АКРА, по итогам 2016 года совокупный портфель займов, предоставленных микрофинансовыми организациями, вырастет на 12% — до 73 млрд руб. Причины дальнейшего торможения темпов роста — трудности с рыночным фондированием, опережающий рост дефолтности портфелей и новые требования по резервам.

**Рисунок 1. В 2016 году рынок микрофинансирования прибавит 12%, в 2017 — 14%**



Источник: расчеты АКРА

В 2017 году АКРА ожидает небольшое ускорение темпов роста рынка микрофинансирования — до 14%. Среди ключевых факторов — ожидаемое снижение кредитных ставок, замедление спада экономики и реальных доходов населения (Таблица 1). Данная тенденция будет наблюдаться уже во второй половине текущего года, но основное влияние на рынок эти факторы окажут в следующем году. Позитивно на динамике рынка отразится увеличение планки по микрозаймам бизнесу до 3 млн руб., а также ожидаемое расширение объемов господдержки микрофинансовых организаций, предоставляющих займы ЮЛ и ИП.

**Таблица 2. В 2017 году улучшение ключевых макроэкономических показателей продолжится**

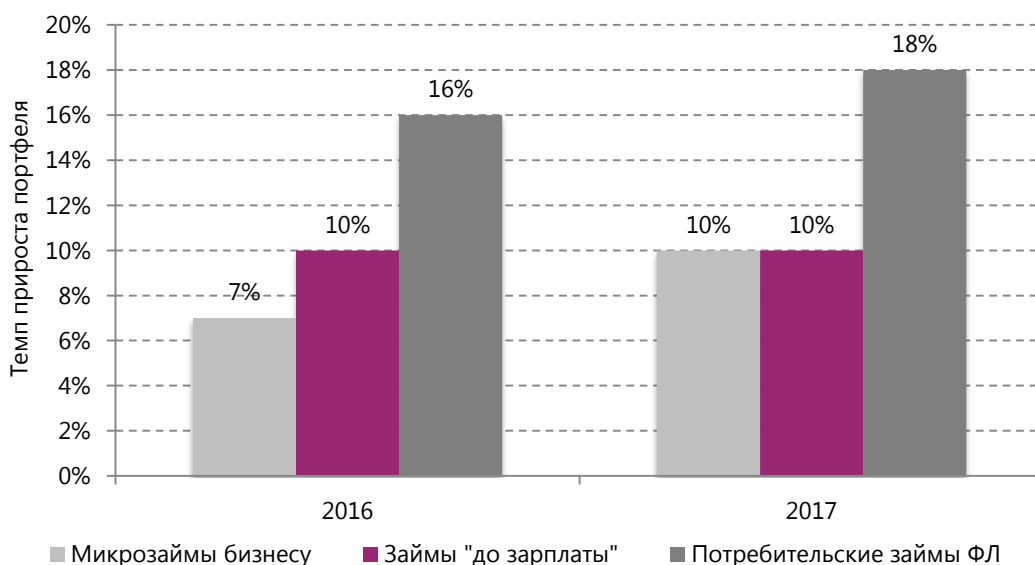
Показатель	2015	2016	2017
Ключевая ставка Банка России	12,5	9,6	7,3
Темпы прироста реального ВВП	-3,8	-1,8	-0,4
Инфляция	12,9	7,2	6,0
Реальные располагаемые доходы населения	-4,0	-3,5	-1,1

Источник: [Прогноз экономики России АКРА](#)

### Структура рынка: перспективный малый

По мнению АКРА, в 2016 году замедление динамики будет наблюдаться на всех сегментах рынка микрозаймов. Темпы прироста микрозаймов бизнесу снизятся с 11% до 7%, займов «до зарплаты» — с 14% до 10%, потребительских займов — с 19% до 16%. К концу года на потребительские займы будет приходиться почти половина (46%) совокупного портфеля МФО. Доля займов бизнесу и займов «до зарплаты» составит 36% и 18% соответственно.

**Рисунок 2. В 2017 году вырастут темпы прироста в сегменте микрозаймов бизнесу и потребительских займов**



Источник: расчеты АКРА

В 2017 году мы ожидаем ускорение темпов роста микрозаймов бизнесу (до 10%), а также потребительских микрозаймов (до 18%). Динамика займов «до зарплаты» останется на уровне текущего года.

## Факторы роста: тройной удар

Динамика микрофинансового рынка сегодня находится под давлением трех ключевых факторов: сохраняются трудности с рыночным фондированием, растет дефолтность портфелей микрозаймов, действуют новые требования ЦБ РФ по резервам на возможные потери по займам. В 2017 году, по мнению АКРА, влияние первых двух факторов снизится.

Ключевыми источниками фондирования бизнеса МФО остаются займы акционеров и банковские кредиты. К выпуску долговых бумаг готовы единицы компаний, при этом спрос со стороны инвесторов на данный инструмент крайне низок. В 2015 году на фоне роста процентных ставок и снижения риск-аппетита банков возможности МФО по привлечению кредитных средств заметно сократились.

С учетом прогнозируемого уровня процентных ставок и сохраняющихся высоких макроэкономических рисков заметного улучшения условий кредитования МФО до конца 2016 года АКРА не ожидает. С 2017 года доступность банковского фондирования начнет расти.

Отметим, что трудности с фондированием в текущем году могут ожидать и МФО с государственным участием. По мнению АКРА, в 2016 году ряд региональных бюджетов может быть подвергнут корректировке по статье «национальная экономика», в которой отражаются в том числе расходы на поддержку малого бизнеса. В таком случае объем плановых субсидий в капитал региональных МФО снизится.

Еще одно ограничение по фондированию вступает в силу в марте 2016 года: МФО с капиталом менее 70 млн руб. больше не могут привлекать средства физлиц, за исключением средств акционеров либо учредителей. По мнению АКРА, с учетом степени концентрации рынка и специфики фондирования небольших МФО данный фактор не окажет существенного влияния на динамику рынка.

По оценкам АКРА, проблемная задолженность на балансах МФО в течение года увеличится (вследствие ожидаемого замедления динамики выдач и отсутствия тенденции к улучшению кредитного качества действующих заемщиков). В наибольшей степени это коснется сегмента физлиц, поскольку компании, работающие с бизнесом, резко ужесточили требования к заемщикам еще в начале 2015 года и тогда же начали сокращать объемы выдаваемых займов.

Растущая дефолтность портфелей микрозаймов негативно отразится на возможности ряда МФО наращивать объемы выдачи прежними темпами. Если ранее потери по займам обычно выражались в недополучении процентного дохода, то с 2015 года у МФО появился новый фактор, негативно влияющий на прибыль, — МФО теперь обязаны создавать резервы на возможные потери по займам.

По мнению АКРА, рост расходов на создание резервов для покрытия проблемной задолженности может привести к получению убытков и сокращению капитала рядом МФО по итогам 2016 года. При этом адекватно заместить «выпадающий» капитал рыночным фондированием

до конца года будет крайне проблематично. В такой ситуации, чтобы сохранить прежний рост бизнеса, компаниям потребуются дополнительные вливания со стороны акционеров, в противном случае у МФО резко возрастут риски ухудшения финансовой устойчивости.

Поддержка рынку в 2016–2017 придет благодаря двум факторам. Во-первых, до конца 2016 года ожидается расширение масштабов господдержки МФО, специализирующихся на работе с бизнесом, что позитивно отразится на темпах роста данного сегмента. Ускорению сегмента частично поспособствует и увеличение максимальной суммы микрозаймов бизнесу до 3 млн руб. (при расчете текущих и прогнозных показателей мы не учитывали займы от 1 до 3 млн руб., выданные МФО до марта 2016 года).

Во-вторых, набирает обороты сегмент онлайн-кредитования населения. Выдача онлайн-займов позволяет заметно снизить операционные расходы МФО и при этом избежать существенного роста дефолтности портфеля. По оценкам АКРА, компании, специализирующиеся на выдаче микрозаймов физическим лицам через интернет, сегодня имеют наиболее высокие темпы роста выдачи микрозаймов.

### **Кредитное качество: под давлением роста**

АКРА ожидает, что в 2016 году кредитное качество большей части МФО снизится. Растущая дефолтность портфелей и необходимость создавать резервы на возможные потери по займам окажут давление на показатели рентабельности и капитала. Возможности для замещения капитала рыночным фондированием в 2016 году ограничены, а значит ряд МФО может столкнуться с сокращением объемов выдач, что приведет как к потере доли рынка, так и к уменьшению рентабельности. В зоне особого риска — компании с низкой величиной капитала и слабой диверсификацией ресурсной базы. Наибольшее ухудшение кредитного качества АКРА ожидает у компаний, работающих в сегментах потребительских займов и займов «до зарплаты».

Ожидаемое ухудшение кредитного качества ряда небольших организаций в сочетании с усилением регулятивных требований приведет к заметному снижению числа МФО в 2016–2017 гг. и дальнейшей консолидации микрофинансового рынка на крупнейших игроках. Что касается крупных МФО, то, по оценкам АКРА, акционеры большинства из них обладают возможностями и готовы поддержать бизнес компаний через увеличение уставного капитала либо предоставление долгосрочных займов. В связи с этим АКРА ожидает рост доли МФО из ТОП-20 к концу 2017 года с текущих 40% до 50%.

Консолидации рынка способствует и политика Банка России, направленная на оздоровление рынка МФО, в частности на выявление компаний, не ведущих микрофинансовой деятельности либо осуществляющих мошеннические и/или сомнительные операции, в том числе связанные с нарушением ими законодательства о противодействии отмыванию денег (115-ФЗ). Мы ожидаем роста числа компаний, исключенных из реестра по указанным причинам.

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Присваиваемые кредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.