



Банк России

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МИКРОФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ ЗА II КВАРТАЛ 2025 ГОДА

Информационно-аналитический материал

Москва  
2025



# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МИКРОФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ ЗА II КВАРТАЛ 2025 ГОДА

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

02

ВЫДАЧИ МФО ВЕРНУЛИСЬ К РОСТУ

03

КАЧЕСТВО ПОРТФЕЛЕЙ МФО  
НЕМНОГО УХУДШИЛОСЬ

06

МФО СНИЗИЛИ СТАВКИ ВСЛЕДСТВИЕ  
ОТМЕНЫ МОРАТОРИЯ

08

НА РЫНКЕ МФО ПРОДОЛЖАЕТСЯ  
КОНСОЛИДАЦИЯ

13

СТОИМОСТЬ ФОНДИРОВАНИЯ МФО ПЕРЕШЛА  
К СНИЖЕНИЮ

15

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ЛОМБАРДОВ ОСТАЕТСЯ ВБЛИЗИ  
МНОГОЛЕТНИХ МАКСИМУМОВ

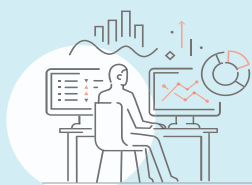
17

КОНСОЛИДАЦИЯ В СЕГМЕНТАХ  
КПК И СКПК

19

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

20



# КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>



**739** млрд руб.

портфель займов  
МФО

+8% к/к

+46% г/г



**28%**

NPL 90+

1к25: **27%**

2к24: **31%**



**25** млрд руб.

прибыль МФО

-5% г/г

- Прирост портфеля займов МФО продолжил замедляться под действием макропруденциальных лимитов и высоких процентных ставок. По итогам 2к25 портфель займов достиг 739 млрд руб. (+8% к/к и +46% г/г) и фондировался преимущественно банковскими кредитами и заимствованиями у юридических лиц, не являющихся кредитными организациями.
- В 2к25 МФО предоставили займы на общую сумму 533 млрд руб. (+7% к/к и +53% г/г). В выдачах физическим лицам преобладали займы с умеренной ПСК до 150% годовых, которые пользуются спросом среди клиентов маркетплейсов.
- Качество портфелей МФО немного ухудшилось. Доля просроченной в течение более 90 дней задолженности увеличилась до 28%. При этом показатель NPL 1–90 остается незначительно выше среднего уровня прошлого года. Тем не менее общий уровень просроченной задолженности держится ниже среднего уровня прошлых лет.
- Прибыль МФО продолжила снижаться и по итогам 1п25 составила 25 млрд руб. (-5% г/г). При этом крупные участники работают с более высокими показателями рентабельности, в отличие от небольших компаний.
- На фоне сохранения высоких цен на золото и повышения количества заключенных договоров выдачи ломбардов увеличились. В результате прибыль и рентабельность отрасли продолжили расти.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен на основе данных отчетности, предоставленной по состоянию на 21.08.2025. В связи с тем что государственные МФО предпринимательского финансирования перешли с 2к21 на полугодовой формат представления отчетности, по показателям деятельности МФО на даты, отличные от полугодовых, приведены оценочные данные. Под микрофинансовыми институтами понимаются МФО, ломбарды, СКПК и КПК.

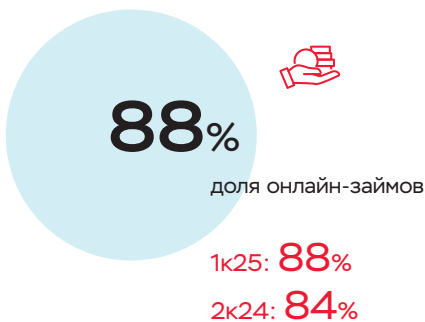
# ВЫДАЧИ МФО ВЕРНУЛИСЬ К РОСТУ

- Квартальный рост портфеля займов МФО продолжил замедляться, но по-прежнему опережает динамику портфеля банковских потребительских кредитов.
- В выдачах потребительских займов МФО преобладали займы с умеренной ПСК до 150% годовых, которые пользуются спросом среди клиентов маркетплейсов.

В 2к25 портфель займов МФО (сумма задолженности по основному долгу по выданным займам) вырос до 739 млрд руб. (+8% к/к и +46% г/г) (рис. 1). Квартальный прирост портфеля МФО оказался наименьшим с 2к24. Это происходило на фоне снижения портфеля необеспеченных потребительских кредитов банков. Увеличение портфеля поддерживали выдачи займов клиентам маркетплейсов, в том числе МФО, которые входят с ними в общие группы.



Всего в 2к25 МФО выдали займы на сумму 533 млрд руб. (+7% к/к и +53% г/г). Две трети выдач составили займы IL, которые привлекательны для МФО в условиях макропруденциальных ограничений<sup>1</sup> (рис. 2). В то же время доля краткосрочных займов PDL снизилась с 21 до 19%. По аналогии с банковскими потребительскими кредитами займы IL погашаются частями. Поэтому удлинение срока займа сокращает ежемесячный платеж клиента, что позволяет МФО предоставить заем на большую сумму с меньшим расходом макропруденциального лимита. При этом доступность займов МФО поддерживается на высоком уровне цифровизацией каналов выдач: почти все займы физическим лицам уже предоставляются по дистанционным каналам (рис. 3).



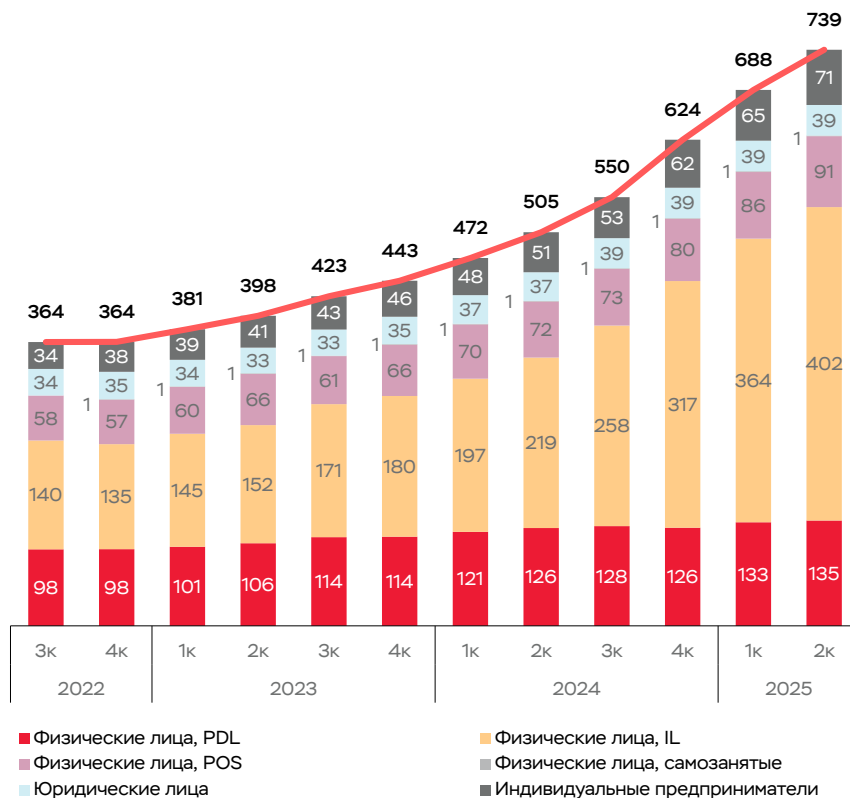
Средний размер займов МФО физическим лицам постепенно растет. В 2к25 средний размер займа IL достиг 29,5 тыс. руб., в то время как в сегменте PDL он составляет 10,4 тыс. рублей.

Выдачи займов POS вернулись к росту на фоне снижения процентных ставок. МФО предоставили займы POS на сумму 34 млрд руб. (+6% к/к и +22% г/г), что сопоставимо с уровнем 4к24. При этом средний размер займа POS продолжил увеличиваться и составил 46,8 тыс. рублей.

Сегмент предпринимательского микрофинансирования оживился после небольшого сезонного сжатия в 1к25. Займы МФО наиболее востребованы среди продавцов на маркетплейсах. В 2к25 МФО предоставили МСП займы на 40 млрд руб. (+23% к/к и +30% г/г), при этом средний размер займа индивидуальным предпринимателям за квартал остался вблизи 0,7 млн руб., а юридическим лицам – вблизи 1,5 млн рублей.

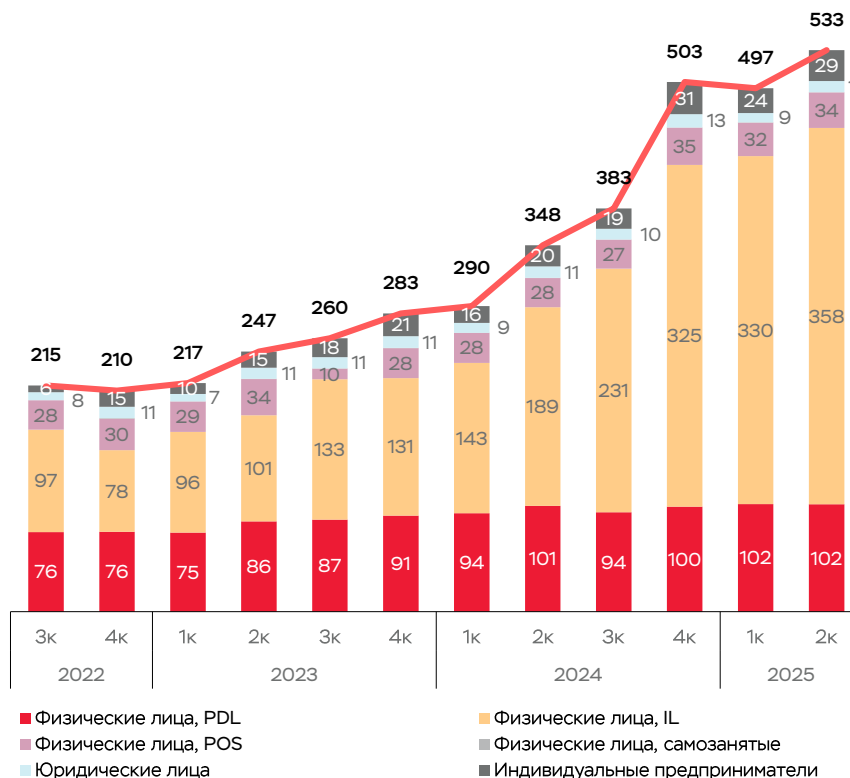
<sup>1</sup> В 2к25 предельная доля займов клиентам с ПДН 50–80% составляла 15% от объема предоставленных потребительских кредитов без лимита кредитования, в то время как заемщикам с ПДН свыше 80% можно было предоставить не более 3% от таких займов.

**Рис. 1. Структура портфеля микрозаймов, на конец отчетного периода\***  
(млрд руб.)



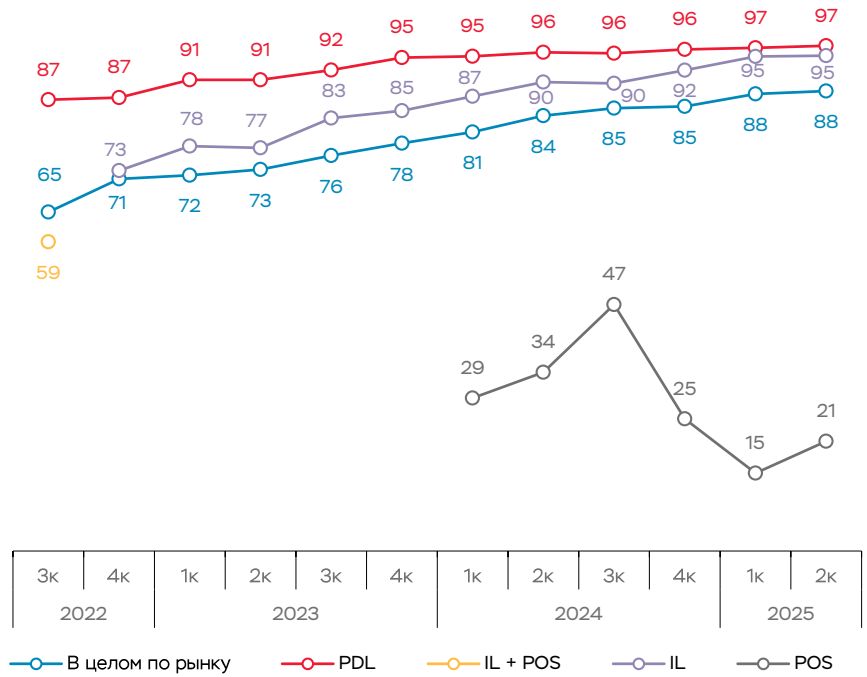
\* Здесь и далее на графиках суммы приведены с учетом округления.  
Примечание. Данные по микрозаймам самозанятым доступны с 31.12.2022.  
Источник: Банк России.

**Рис. 2. Структура выданных за квартал микрозаймов**  
(млрд руб.)



Примечание. Данные по микрозаймам самозанятым доступны с 31.12.2022.  
Источник: Банк России.

**Рис. 3. Доли онлайн-микрозаймов от объема выданных за квартал микрозаймов в соответствующем сегменте (%)**

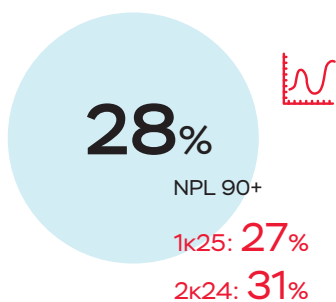


Примечание. Данные в разрезе займов IL доступны с 4к22, в разрезе займов POS – с 1к24.  
Источник: Банк России.

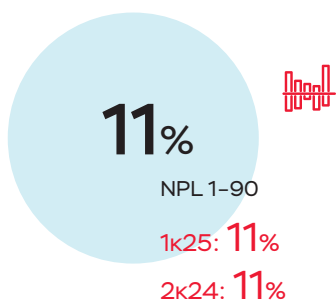
# КАЧЕСТВО ПОРТФЕЛЕЙ МФО НЕМНОГО УХУДШИЛОСЬ

- Доля просроченной задолженности свыше 90 дней в портфелях МФО немного выросла, но остается значительно ниже среднего уровня последних лет.
- МФО стали уступать больше задолженности другим компаниям, при этом наращивание уступки происходит без ухудшения ее качества.

Качество портфелей МФО немного ухудшилось. В 2к25 доля просроченной в течение более 90 дней задолженности<sup>1</sup> немного выросла и достигла 28%, в то время как показатель NPL 1–90 находится выше среднего уровня прошлого года и составляет около 11% (рис. 4). При этом среди займов с высокой ПСК (свыше 250%) показатели просроченной задолженности существенно выше.



Несмотря на небольшой рост, общий уровень просроченной задолженности держится существенно ниже уровней прошлых лет. Этому способствует и политика Банка России. Макропруденциальные лимиты продолжают сдерживать выдачи займов МФО наиболее закредитованным клиентам. В 2к25 доля необеспеченных займов (без лимита кредитования) клиентам с ПДН 50–80% составила 12%, в то время как на заемщиков с ПДН свыше 80% пришлось 3% от выданных (при лимите 15 и 3% соответственно). В 3к25 и 4к25 выдачи необеспеченных займов ограничены аналогичными лимитами. Кроме того, **введены** макропруденциальные лимиты в отношении целевых и нецелевых автозаймов МФО.



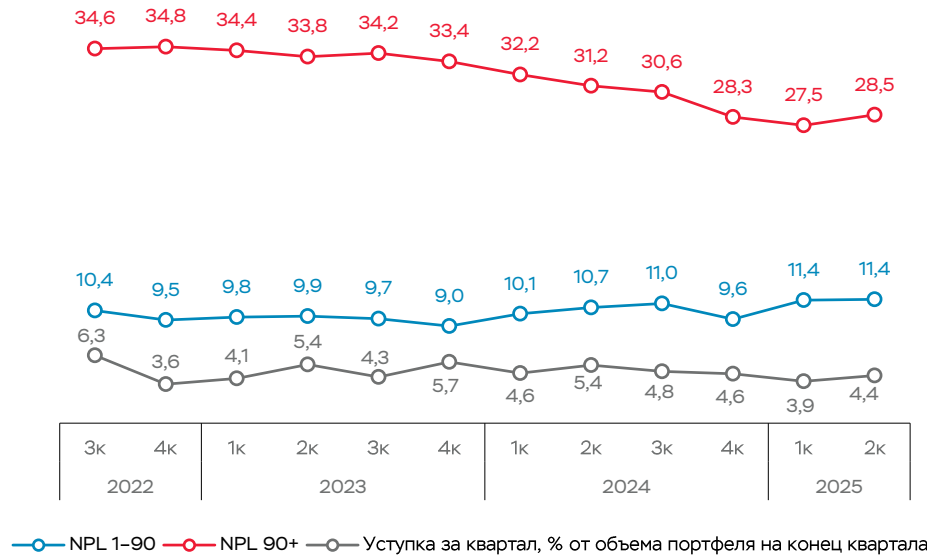
МФО продолжают работу по оптимизации портфелей, продавая задолженность другим компаниям. В 2к25 доля уступленной задолженности по основному долгу в портфеле займов осталась вблизи 4%: ее объем вырос до 33 млрд руб. (+22% к/к и +20% г/г). При этом компании, вероятно, продают достаточно качественную задолженность, так как дисконт при реализации прав требования по договорам займа МФО<sup>2</sup> снизился до 64% (кварталом ранее – 66%).

<sup>1</sup> Вся просроченная задолженность резервируется согласно требованиям Банка России.

<sup>2</sup> Дисконт рассчитывается следующим образом:  $1 - (\text{сумма денежных средств, полученных МФО за реализованные права требования по договорам микрозайма за отчетный период}) / (\text{сумма задолженности по договорам микрозайма, права требования по которым были уступлены МФО за отчетный период})$ .



**Рис. 4. Доля просроченной и уступленной задолженности МФО (%)**



Источник: Банк России.

# МФО СНИЗИЛИ СТАВКИ ВСЛЕДСТВИЕ ОТМЕНЫ МОРАТОРИЯ

---

- ПСК потребительских займов в целом стабилизировалась при большой неоднородности в динамике отдельных видов займов.

ПСК отдельных видов потребительских займов МФО<sup>1</sup> снизилась после заметного [роста](#) в 1к25. Среди необеспеченных продуктов наиболее заметно понизились ставки по займам на срок 31–60 дней и свыше 30 тыс. руб., а также по долгосрочным займам на срок свыше 1 года и до 100 тыс. руб. (табл. 1). Кроме того, займы с обеспечением в виде залога тоже подешевели, но ставки по ним пока остаются выше, чем в 2к25.

Наиболее дорогими продуктами МФО остаются займы PDL, а также смежные сегменты займов IL. Ставки по таким займам в течение квартала почти не изменились и находятся в диапазоне от 284 до 288%.

Ставки в сегментах займов POS немного снизились<sup>2</sup>. Наиболее дорогие займы POS выдавались на относительно небольшие суммы (до 30 тыс. руб.) на срок до 180 дней.

Оборачиваемость портфеля микрозаймов<sup>3</sup> продолжила увеличиваться и достигла 246%.

---

<sup>1</sup> Согласно Федеральному закону от 29.12.2022 № 613-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)», предельный размер ПСК с 01.07.2023 снижен с 1 до 0,8% в день.

<sup>2</sup> Основную часть POS-микрозаймов выдают МФО, связанные с банками и получающие фондирование в рамках одной финансовой группы. При этом на динамику ставок POS-микрозаймов влияет как потенциальная конкуренция между банками и МФО из разных финансовых групп, так и стоимость услуг торговых агентов.

<sup>3</sup> Отношение поступивших в погашение микрозаймов денежных средств и прочего имущества к среднегодовой стоимости портфеля.

**Табл. 1. Среднерыночные значения полной стоимости потребительских кредитов/займов (% годовых)**

	ПСК		
	2к25	Изменение за квартал	Изменение за год
Потребительские микрозаймы с обеспечением в виде залога	95,3	-55,8	+15,6
<b>Потребительские микрозаймы с иным обеспечением</b>			
До 365 дней включительно	104,2	-2,0	-3,8
Свыше 365 дней	48,3	+1,0	+6,8
<b>Потребительские микрозаймы без обеспечения (кроме POS-микрозаймов)</b>			
<b>До 30 дней включительно, в том числе:</b>			
- до 30 тыс. руб.	288,1	+0,1	+0,5
- свыше 30 тыс. руб.	165,0	-0,3	+54,9
<b>От 31 до 60 дней включительно, в том числе:</b>			
- до 30 тыс. руб.	285,1	-0,4	+1,8
- свыше 30 тыс. руб.	142,1	-144,7	+26,0
<b>От 61 до 180 дней включительно, в том числе:</b>			
- до 30 тыс. руб.	284,0	+2,4	+1,0
- от 30 тыс. до 100 тыс. руб.	281,7	+1,5	+1,6
- свыше 100 тыс. руб.	40,8	+0,5	-25,0
<b>От 181 до 365 дней включительно, в том числе:</b>			
- до 100 тыс. руб.	114,7	-15,4	+8,5
- свыше 100 тыс. руб.	44,7	-31,9	-9,0
<b>Свыше 365 дней, в том числе:</b>			
- до 100 тыс. руб.	64,1	-107,3	+9,8
- свыше 100 тыс. руб.	59,3	-20,5	+15,8
<b>POS-микрозаймы</b>			
<b>До 180 дней включительно, в том числе:</b>			
- до 30 тыс. руб.	39,7	-9,4	+5,4
- свыше 30 тыс. руб.	36,5	-2,7	+4,1
<b>От 181 до 305 дней включительно, в том числе:</b>			
- до 30 тыс. руб.	39,0	-3,5	+2,7
- свыше 30 тыс. руб.	31,8	-2,2	-0,8
<b>От 305 до 365 дней включительно, в том числе:</b>			
- до 30 тыс. руб.	35,7	-0,5	+3,0
- свыше 30 тыс. руб.	35,1	-0,2	-2,0
<b>Свыше 365 дней</b>	<b>28,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>+4,0</b>
<b>Потребительские займы, обязательства по которым обеспечены ипотекой</b>	<b>0,1</b>	<b>-72,0</b>	<b>-18,7</b>

Источник: Банк России.

## ВРЕЗКА. БИЗНЕС-МОДЕЛИ МФО СМЕЩАЮТСЯ В СЕГМЕНТЫ С УМЕРЕННОЙ ПСК

- Доля займов PDL в структуре выдач потребительских займов МФО снижается под воздействием макропруденциальных лимитов, при этом сегмент остается одним из наиболее конкурентных и крупных по численности МФО.
- Среди займов IL наиболее крупными становятся долгосрочные сегменты с умеренной ПСК.
- Доля займов POS в структуре выдач снизилась ввиду роста ПСК и конкуренции с BNPL-сервисами.

В течение года, с июля 2024 г. по июнь 2025 г., МФО пересматривали бизнес-модели в условиях ужесточения макропруденциальных лимитов и повышения процентных ставок по основным продуктам<sup>1</sup>. В частности, предельная доля займов для клиентов с ПДН 50–80% была [снижена](#) до 15 с 20%, а для заемщиков с ПДН свыше 80% – до 3 с 10%. Кроме того, с 01.10.2024 Банк России обязал МФО формировать повышенные резервы на возможные потери по займам с ПСК свыше 250%.

Наиболее заметно за этот период повысилась ПСК в отдельных сегментах займов IL – на сумму свыше 30 тыс. руб. и срок до 30 дней, а также на сумму свыше 30 тыс. руб. и срок 31–60 дней. Кроме того, существенно подорожали займы МФО с обеспечением в виде залога. При этом наиболее высокие процентные ставки сохранились в сегменте PDL и смежных сегментах займов IL, которые остались вблизи регуляторного ограничения в 292% (табл. 2).

По итогам 2к25 наиболее крупным сегментом стали займы IL на срок свыше 1 года, которые пользуются спросом среди клиентов маркетплейсов. В данном сегменте было выдано около 30% от всех потребительских микрозаймов. Долгосрочные займы IL характеризуются умеренной ПСК, которая варьируется от 59 до 64%. Привлекательность данного сегмента для МФО возрастает в преддверии [повышения](#) нормы резервирования на возможные потери по займам с ПСК от 150 до 250% с 01.04.2026.

Наиболее дорогие займы PDL и смежные сегменты IL (на сумму до 30 тыс. руб.) также обеспечивают значительную часть выдач. По итогам 2к25 на данные сегменты в совокупности пришлось около 39% от предоставленных займов. При этом сегмент PDL остается наиболее конкурентным, так как здесь работает наибольшее число крупных МФО, а доля компании – лидера по выдачам является самой низкой среди всех сегментов необеспеченных микрозаймов.

Доля займов POS в выдачах снизилась на фоне повышения процентных ставок и охлаждения потребительского спроса. Как и среди необеспеченных потребительских микрозаймов, наиболее востребованными являются займы POS на срок свыше 1 года, которые характеризуются наименьшей ПСК.

<sup>1</sup> Для анализа изменений в бизнес-моделях МФО были проанализированы данные по компаниям с портфелем потребительских займов не менее 300 млн руб., которые выдавали займы физическим лицам в 2к24 и 2к25. Источник: данные формы отчетности 0420833.

**Табл. 2. Среднерыночные значения полной стоимости потребительских микрозаймов и показатели концентрации МФО**

	Среднерыночные значения ПСК, % годовых			Доля сегмента в выдачах, %			Количество МФО в сегменте, ед.			Доля крупнейшей МФО по выдачам в сегменте, %		
	2к24	2к25	Изменение	2к24	2к25	Изменение	2к24	2к25	Изменение	2к24	2к25	Изменение
<b>Потребительские микрозаймы с обеспечением в виде залога</b>												
Все сроки	79,7	95,3	+15,6	1,9	9,9	+8,1	14	18	+4	35,8	89,3	+53,4
<b>Потребительские микрозаймы с иным обеспечением</b>												
До 365 дней включительно	108,0	104,2	-3,8	0,0	0,0	+0,0	0	0	+0	0,0	0,0	+0,0
Свыше 365 дней	41,5	48,3	+6,8	0,0	0,0	+0,0	2	0	-2	99,2	0,0	-99,2
<b>Потребительские микрозаймы без обеспечения (кроме POS-микрозаймов)</b>												
<b>До 30 дней включительно, в том числе:</b>												
- до 30 тыс. руб.	287,6	288,1	+0,5	29,0	19,3	-9,7	65	71	+6	12,8	11,5	-1,3
- свыше 30 тыс. руб.	110,1	165,0	+54,9	0,0	0,0	+0,0	7	9	+2	92,2	94,0	+1,8
<b>От 31 до 60 дней включительно, в том числе:</b>												
- до 30 тыс. руб.	283,3	285,1	+1,8	10,6	8,5	-2,1	54	64	+10	18,2	30,9	+12,7
- свыше 30 тыс. руб.	116,1	142,1	+26,0	0,1	0,0	-0,1	9	6	-3	50,1	77,7	+27,7
<b>От 61 до 180 дней включительно, в том числе:</b>												
- до 30 тыс. руб.	283,0	284,0	+0,9	18,1	11,1	-7,0	57	64	+7	72,7	67,3	-5,4
- от 30 тыс. до 100 тыс. руб.	280,1	281,7	+1,5	10,6	11,0	+0,3	54	63	+9	54,3	51,4	-2,8
- свыше 100 тыс. руб.	65,8	40,8	-25,0	0,0	0,0	+0,0	6	2	-4	80,5	50,0	-30,5
<b>От 181 до 365 дней включительно, в том числе:</b>												
- до 100 тыс. руб.	106,2	114,7	+8,5	17,4	2,8	-14,6	40	34	-6	78,2	21,8	-56,4
- свыше 100 тыс. руб.	53,7	44,7	-9,0	0,4	0,1	-0,3	15	11	-4	78,7	44,5	-34,2
<b>Свыше 365 дней, в том числе:</b>												
- до 100 тыс. руб.	54,3	64,1	+9,8	0,7	17,5	+16,8	17	20	+3	36,1	94,4	+58,2
- свыше 100 тыс. руб.	43,5	59,3	+15,8	1,4	12,7	+11,2	15	17	+2	69,2	71,6	+2,4
<b>POS-микрозаймы</b>												
<b>До 180 дней включительно, в том числе:</b>												
- до 30 тыс. руб.	34,3	39,7	+5,4	0,3	0,2	-0,1	12	12	+0	40,8	46,1	+5,3
- свыше 30 тыс. руб.	32,4	36,5	+4,1	0,3	0,1	-0,2	11	9	-2	58,6	92,3	+33,7
<b>От 181 до 305 дней включительно, в том числе:</b>												
- до 30 тыс. руб.	36,3	39,0	+2,7	0,7	0,3	-0,4	13	12	-1	28,2	44,2	+16,1
- свыше 30 тыс. руб.	32,6	31,8	-0,8	1,5	0,7	-0,8	12	11	-1	33,5	53,4	+19,9
<b>От 305 до 365 дней включительно, в том числе:</b>												
- до 30 тыс. руб.	32,7	35,7	+3,0	0,8	0,2	-0,6	10	7	-3	49,0	71,5	+22,5
- свыше 30 тыс. руб.	37,1	35,1	-2,0	2,4	1,6	-0,9	9	8	-1	45,5	70,3	+24,8
<b>Свыше 365 дней</b>												
любая сумма	24,4	28,4	+4,0	3,6	3,9	+0,3	8	6	-2	43,6	46,2	+2,6
<b>Потребительские займы, обязательства по которым обеспечены ипотекой</b>												
Все сроки	18,8	0,1	-18,7	0,0	0,1	+0,1	0	1	+1	0,0	100,0	+100,0

Примечание. В этом разделе данные по доле сегментов в выдачах физическим лицам рассчитаны на основании данных формы отчетности 0420833, в то время как данные в разделе 1 рассчитаны на основании форм отчетности 0420840 и 0420846 и включают лишь сумму фактически перечисленных денежных средств.

Источник: Банк России.

Если рассматривать, как изменились бизнес-модели МФО с точки зрения крупнейшего сегмента в их выдачах, то можно выделить следующие тенденции (табл. 3):

- 1) займы PDL остаются сегментом с наибольшим числом участников;
- 2) уходящие из сегмента PDL компании перемещаются в смежные сегменты IL (займы на срок 31–60 и 61–180 дней);
- 3) среди займов IL наиболее крупным является сегмент сроком 61–180 дней, в то время как займы на срок свыше 1 года выдают всего несколько компаний.

**Табл. 3. Матрица переходов МФО по ключевому сегменту в выдачах в 2к24 и 2к25 (непересекающиеся множества)**

		2к25									Ушедшие с рынка	Итого	
		С обеспечением в виде залога	С иным обеспечением	Без обеспечения (кроме POS)						POS			
				до 30 дней и до 30 тыс. руб.	до 30 дней и свыше 30 тыс. руб.	31–60 дней	61–180 дней	181–365 дней	свыше 365 дней	до 365 дней			свыше 365 дней
2к24	С обеспечением в виде залога	6										6	
	С иным обеспечением												
	Без обеспечения	до 30 дней и до 30 тыс. руб.		27		3	2						32
		до 30 дней и свыше 30 тыс. руб.											
		31–60 дней		1		9	2						12
		61–180 дней		1			8						9
		181–365 дней		1			1	8	1				11
		свыше 365 дней		1		1		1	2				4
	POS	до 365 дней								2			2
		свыше 365 дней									2		2
Пришедшие на рынок		4	5		1	3		3		1		17	
<b>Итого</b>		<b>10</b>	<b>36</b>		<b>13</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>3</b>		<b>95</b>	

Примечание. В серых ячейках по диагонали указано количество МФО, которые не изменили ключевой сегмент, правее от диагонали расположены компании, перешедшие в более долгосрочный сегмент, а левее от диагонали – перешедшие в более краткосрочный сегмент. Зеленым и красным цветом обозначены МФО, которые пришли на рынок и ушли с него соответственно.

Источник: Банк России.

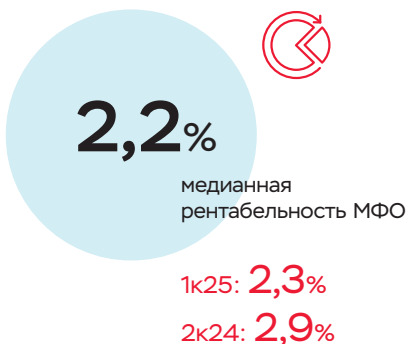
# НА РЫНКЕ МФО ПРОДОЛЖАЕТСЯ КОНСОЛИДАЦИЯ

- Прибыль МФО продолжила снижаться. Около трети МФО работают в убыток. В основном это небольшие компании.
- Крупные участники сохраняют высокую рентабельность капитала, в то время как небольшие компании продолжают работать с низкой или отрицательной рентабельностью.



Прибыль отрасли продолжила снижаться в условиях опережающего роста издержек компаний. По итогам 1п25 чистая прибыль МФО составила 25 млрд руб. (-5% г/г) (рис. 5). При этом рентабельность капитала<sup>1</sup> в целом по рынку выросла впервые с 4к23 и составила 18,1% (рис. 6). В то же время медианная рентабельность снизилась, так как рентабельность небольших компаний осталась низкой или отрицательной.

Процесс консолидации в отрасли МФО сохраняется. Количество участников в реестре МФО снизилось с 879 до 869 компаний. Как и в предыдущем квартале, около трети МФО работали в убыток. По сравнению с аналогичным периодом 2024 г. чистая прибыль снизилась более чем у половины компаний<sup>2</sup>. В результате доля топ-20 крупнейших компаний по портфелю займов обновила многолетний максимум и достигла 65%.



Дополнительные направления деятельности<sup>3</sup> поддерживают доходы крупных МФО с развитой технологической инфраструктурой. В 1п25 непрофильные направления обеспечили 23% доходов отрасли, что немного ниже уровней предыдущих нескольких лет (рис. 7). При этом клиенты МФО стали реже жаловаться на навязывание дополнительных услуг. Доля обращений по этой категории жалоб на МФО в 1п25 составила 3,7% (годом ранее – 4,7%)<sup>4</sup>.

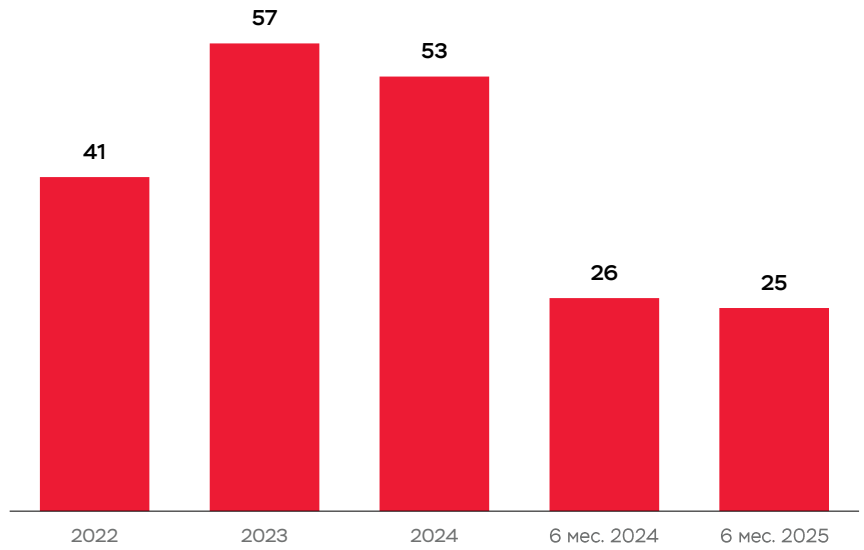
<sup>1</sup> Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала (собственных средств) по отрасли на начало и конец соответствующего периода.

<sup>2</sup> Среди компаний, осуществлявших деятельность в оба периода.

<sup>3</sup> Доходы от иных направлений деятельности МФО учитывают комиссионные поступления от продажи дополнительных финансовых услуг и продуктов (например, страховых продуктов, расширенных пакетов обслуживания, телемедицины).

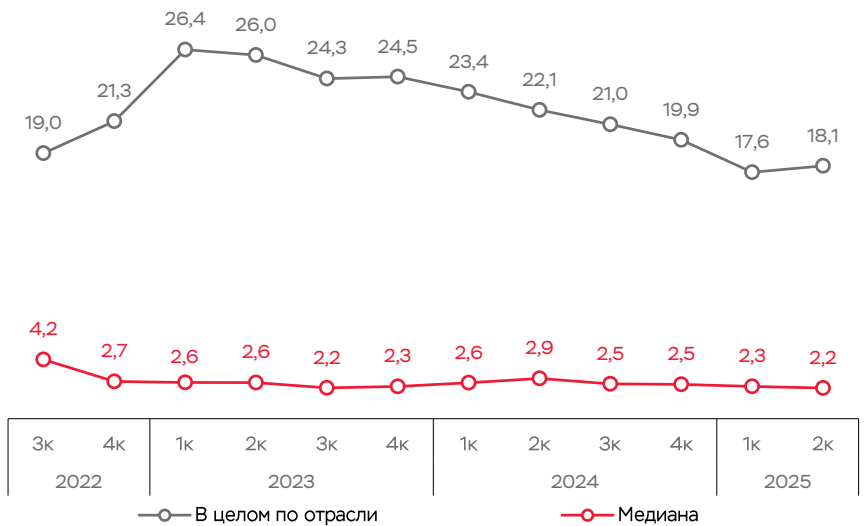
<sup>4</sup> См. [Статистические данные по работе с обращениями в январе – июне 2025 года](#).

**Рис. 5. Чистая прибыль МФО**  
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

**Рис. 6. Рентабельность капитала (ROE) МФО, скользящее значение за 12 месяцев**  
(%)



Источник: Банк России.

**Рис. 7. Структура доходов МФО**  
(%)



Примечание. Не включая сумму налога на добавленную стоимость.  
Источник: Банк России.

# СТОИМОСТЬ ФОНДИРОВАНИЯ МФО ПЕРЕШЛА К СНИЖЕНИЮ

- Наибольший объем средств МФО предоставили юридические лица, не являющиеся кредитными организациями.

**312** млрд руб.

портфель заемных средств

+11% к/к

+90% г/г



**173** млрд руб.

объем привлеченных средств

+65% к/к

+144% г/г



Основным источником фондирования для выданных МФО в 2к25 стали заимствования. Портфель заемных средств МФО (без учета облигаций) вырос до 312 млрд руб. (+11% к/к и +90% г/г)<sup>1</sup>, сравнявшись с объемом капитала компаний (+1% к/к и +20% г/г). Основными источниками заемных средств остаются банковские кредиты и средства юридических лиц, не являющихся кредитными организациями: в структуре задолженности они занимают 43 и 46% соответственно (рис. 8).

В 2к25 МФО привлекли 173 млрд руб., что является максимумом с начала наблюдений в 4к14 (рис. 9). Объем привлечения вырос на фоне небольшого снижения стоимости фондирования. При этом отдельные МФО, входящие в банковские группы, могут привлекать более дешевое внутригрупповое фондирование по сравнению с другими участниками.

Интерес физических лиц к инвестициям в МФК остается ограниченным. Всего по состоянию на конец 2к25 действовало 3,8 тыс. договоров (+6% к/к и +38% г/г) с инвесторами, не являющимися учредителями<sup>2</sup>. В среднем по каждому из договоров было привлечено 6,3 млн руб. (рис. 10), однако их доля в структуре задолженности всех МФО осталась на уровне 8%.

Компании сохраняют интерес к рынку публичного долга на фоне снижения стоимости заимствований. В 2к25 объем размещенных облигаций МФК составил около 3 млрд руб., при этом общий объем задолженности компаний по облигациям вырос с 27 млрд до 28 млрд руб. (но номиналу). Основными держателями облигаций МФО остаются физические лица (около 60% от всего объема бумаг), в то время как доли банков и нерезидентов<sup>3</sup> составляют 12 и 11% соответственно<sup>4</sup>.

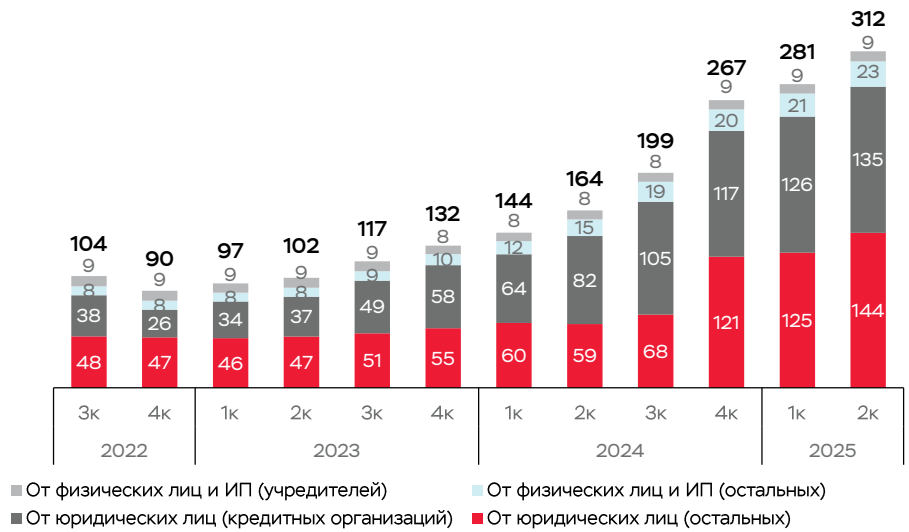
<sup>1</sup> В отличие от банков, МФО не имеют корреспондентских счетов в Банке России и доступа к инструментам рефинансирования Банка России. Выдача займов происходит лишь за счет средств, привлеченных от физических и юридических лиц (с помощью долговых инструментов и вложений в капитал), и нераспределенной прибыли.

<sup>2</sup> Средства, размещенные в МФК, не подпадают под систему страхования вкладов, в отличие от депозитов. Минимальный объем привлечения средств от одного физического лица, не являющегося учредителем, составляет не менее 1,5 млн рублей. По состоянию на 26.08.2025 пять крупнейших МФК по объему средств, привлеченных от населения, предлагали доходность на горизонте 12 месяцев в диапазоне 14,7–20,5% (после уплаты НДФЛ с выплатой процентов в конце срока). Для сравнения: максимальная ставка по вкладам 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем физических лиц, в конце июня 2025 г. составляла около 18,3%, а в конце августа – 15,7%.

<sup>3</sup> Основная часть облигаций, владельцами которых являются нерезиденты, учитывается на счетах типа «С».

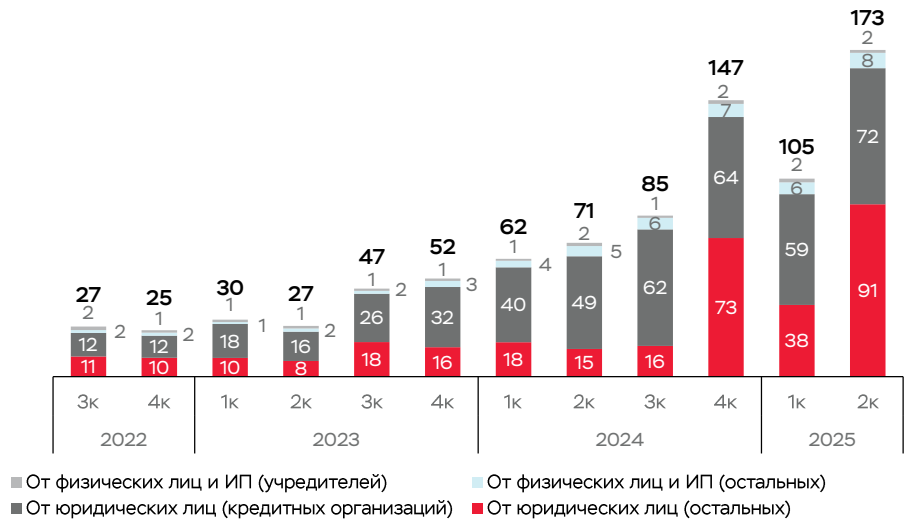
<sup>4</sup> По данным форм отчетности 0409711 и 0420415.

**Рис. 8. Портфель привлеченных денежных средств, на конец отчетного периода, в разрезе источников фондирования (млрд руб.)**



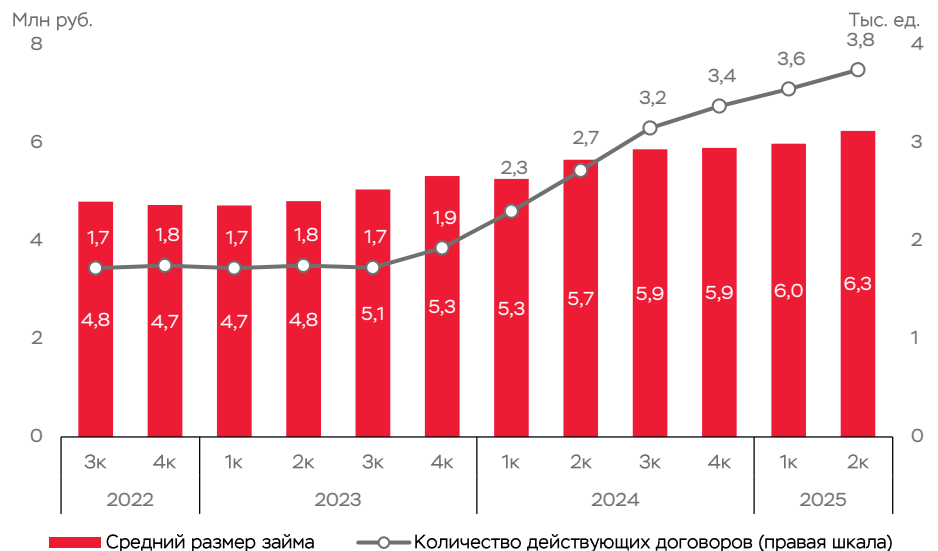
Источник: Банк России.

**Рис. 9. Объем привлеченных за квартал денежных средств, в разрезе источников фондирования (млрд руб.)**



Источник: Банк России.

**Рис. 10. Финансирование деятельности МФК физическими лицами и ИП, не являющимися учредителями**



Источник: Банк России.

# РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ЛОМБАРДОВ ОСТАЕТСЯ ВБЛИЗИ МНОГОЛЕТНИХ МАКСИМУМОВ

- Высокая стоимость золота и увеличение количества заключенных договоров займа вернули выдачи ломбардов к росту.
- ПСК наиболее популярных продуктов ломбардов немного снизилась.

**97** млрд руб.

портфель займов  
ломбардов

+4% к/к  
+39% г/г



**20,4** тыс. руб.

средний размер  
займа

1к25:  
**20,2** тыс. руб.  
2к24:  
**17,2** тыс. руб.



Портфель ломбардов продолжил увеличиваться в условиях повышенной стоимости золота и роста спроса со стороны клиентов. В 2к25 ломбарды предоставили займы на 97 млрд руб. (+4% к/к и +39% г/г), их портфель достиг 94 млрд руб. (+8% к/к и +50% г/г) (рис. 11). В течение квартала клиенты заключили более 4,7 млн договоров (+3% к/к и +17% г/г), что является максимумом с середины 2022 года.

Снижение процентных ставок и высокая стоимость золота поддерживают доступность услуг ломбардов. Общее число заемщиков ломбардов достигло 2,3 млн лиц<sup>1</sup>, что является максимумом с конца 2022 года. Средний размер займа также продолжил постепенно увеличиваться и составил 20,4 тыс. руб. (кварталом ранее – 20,2 тыс. руб., годом ранее – 17,2 тыс. руб.). В 2к25 ПСК займов под залог ювелирных изделий немного снизилась, однако ставки займов под залог автомобиля продолжили расти.

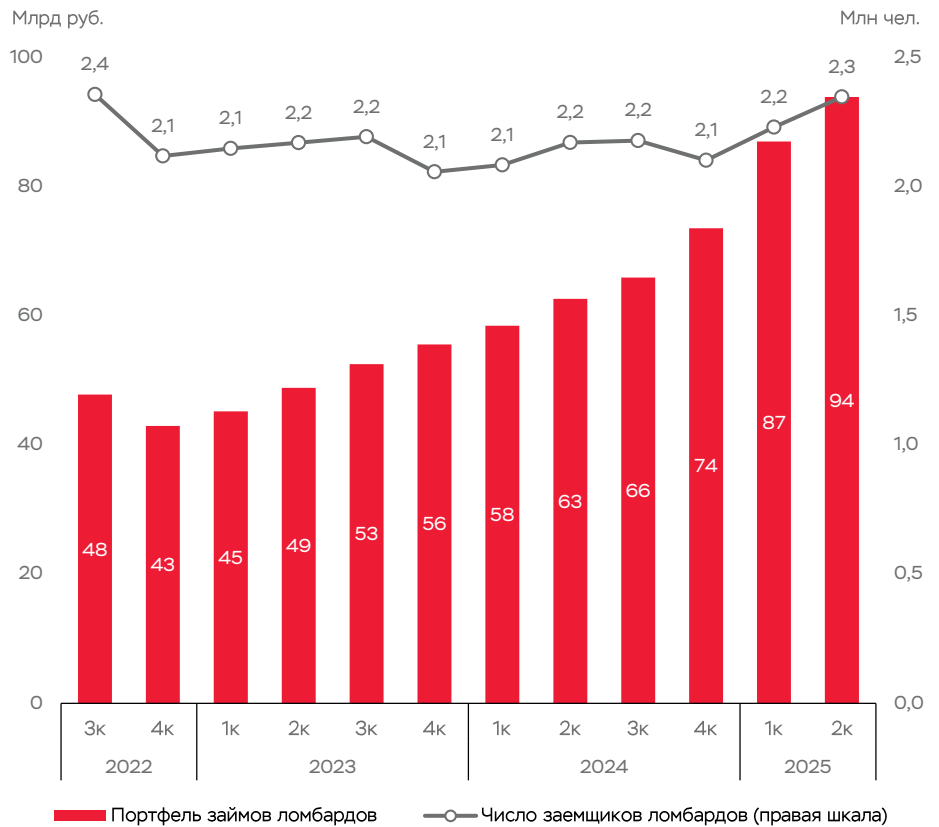
Оборачиваемость портфеля ломбардов продолжила снижаться на фоне увеличения выдач. В 2к25 сумма средств от реализации невостребованных вещей, поступивших в погашение задолженности по основному долгу, заметно выросла и достигла 13 млрд руб. (+10% к/к и +22% г/г). В результате оборачиваемость портфеля займов ломбардов<sup>2</sup> снизилась до 418% (кварталом ранее – 425%, годом ранее – 436%).

Прибыль и рентабельность крупных ломбардов существенно увеличились. По итогам 1п25 чистая прибыль ломбардов составила 6,4 млрд руб. (+76% г/г). Рентабельность капитала по отрасли в целом (ROE) достигла 33% на фоне высокой прибыли крупных участников. В то же время медианная рентабельность снизилась до 10% (кварталом ранее – 12%), что по-прежнему выше уровней предыдущих лет.

<sup>1</sup> С учетом возможного дублирования заемщиков в разных ломбардах.

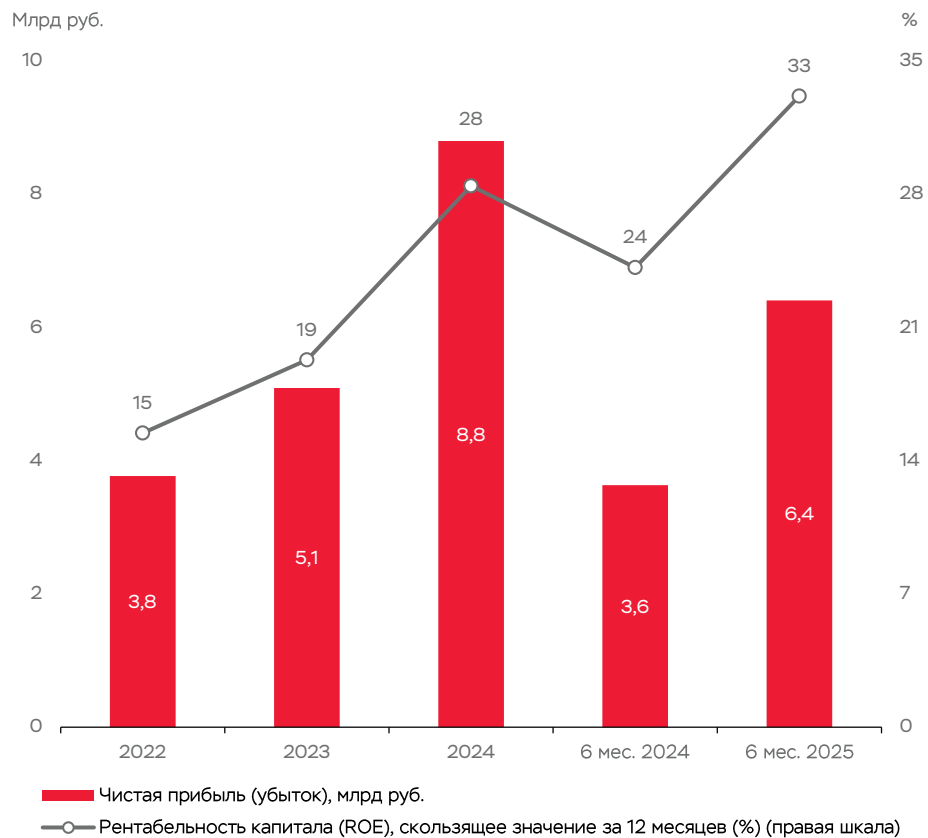
<sup>2</sup> Отношение суммы денежных средств, поступивших в погашение основного долга, и денежных средств от реализации невостребованного залога (за последние 4 квартала) к среднегодовой стоимости портфеля (за 5 кварталов).

**Рис. 11. Динамика портфеля займов и числа заемщиков ломбардов**



Источник: Банк России.

**Рис. 12. Динамика чистой прибыли и рентабельности ломбардов**



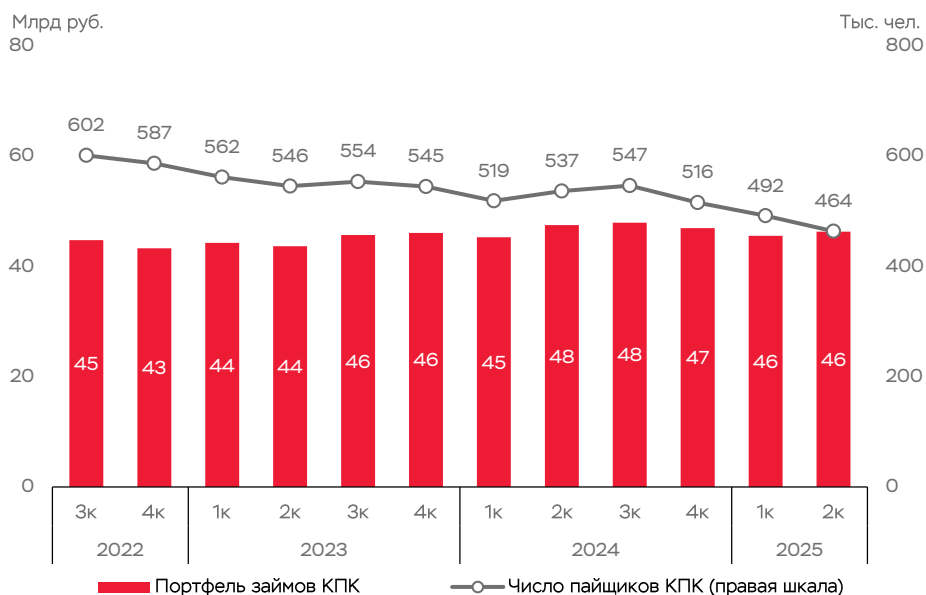
Источник: Банк России.

# КОНСОЛИДАЦИЯ В СЕГМЕНТАХ КПК И СКПК

В сегменте КПК продолжается консолидация. В 2к25 в реестре осталось 938 компаний (-25% к/к и -32% г/г), а число пайщиков сократилось до 464 тыс. чел. (-6% к/к и -14% г/г). При этом портфель займов немного вырос, но остался вблизи 46 млрд руб. (+2% к/к и -3% г/г) (рис. 13).

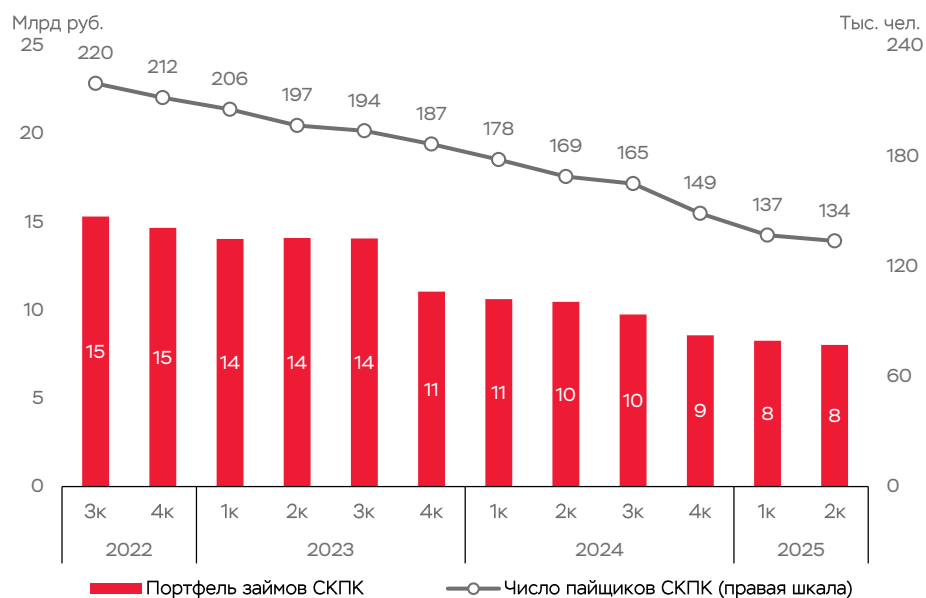
В сегменте СКПК число участников также продолжает сокращаться и достигло 458 ед. (-4% к/к и -19% г/г). Число пайщиков уменьшилось до 134 тыс. чел. (-2% к/к и -21% г/г), а портфель займов остался вблизи 8 млрд руб. (-3% к/к и -23% г/г) (рис. 14).

**Рис. 13. Основные показатели деятельности КПК**



Источник: Банк России.

**Рис. 14. Основные показатели деятельности СКПК**



Источник: Банк России.

# СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

<b>КПК</b>	Кредитные потребительские кооперативы
<b>МКК</b>	Микрокредитные компании
<b>МСП</b>	Субъекты малого и среднего предпринимательства
<b>МФК</b>	Микрофинансовые компании
<b>МФО</b>	Микрофинансовые организации
<b>ПДН</b>	Показатель долговой нагрузки
<b>ПСК</b>	Полная стоимость кредита
<b>СКПК</b>	Сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы
<b>IL</b>	Installments, среднесрочные потребительские микрозаймы – сегмент потребительских микрозаймов, которые предоставляются в соответствии с Федеральным законом от 21.12.2013 № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» на срок более 30 дней либо на сумму свыше 30 тыс. рублей
<b>NPL 1-90</b>	Показатель, характеризующий величину непогашенной задолженности, по которой выплата основного долга и процентов просрочена от 1 до 90 дней
<b>NPL 90+</b>	Показатель, характеризующий величину непогашенной задолженности, по которой выплата основного долга и процентов просрочена на 90 дней и более
<b>PDL</b>	Payday loan, займы «до зарплаты» – сегмент потребительских микрозаймов, которые предоставляются в соответствии с Федеральным законом от 21.12.2013 № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» на срок не более 30 дней на сумму не более 30 тыс. рублей
<b>POS-займы</b>	Point of sale, целевые микрозаймы без обеспечения, предоставленные путем перечисления денежных средств торгово-сервисному предприятию в счет оплаты его товаров (услуг)
<b>ROE</b>	Return on equity, рентабельность капитала

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.  
 Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу: [dip1@cbr.ru](mailto:dip1@cbr.ru).  
 Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

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