



Юнисервис
Капитал

Инвестиционная
компания

ОБЗОР
**Рынок коллекторских
услуг.**
**Тренды и прогнозы
2025**

Январь 2025

Содержание

1	Введение	3
2	Статистика и ключевые тренды	4
3	Определение объёма рынка ПКО	6
4	МФО и ПКО: влияние регулирования микрофинансовой отрасли на рынок коллекторских услуг	7
5	ПКО на рынке облигаций	8
6	Перспективы коллекторской отрасли на рынке публичного долга в 2025 году	11
7	Выводы	11

1 Введение

В 2024 году Банк России продолжил борьбу с закредитованностью граждан. Только вот вместо количественных изменений, произошли качественные пертурбации — из-за спада банковского кредитования, в декабре доля выдач микрозаймов приросла с 47,4% годом ранее до 70%. В свою очередь и рынок МФО претерпевает регуляторные изменения, последствия от которых уже дают свои плоды, а с определенным лагом изменения могут стать еще более ощутимыми.

Однако статистика снова говорит о продолжающемся усилении позиций МФО: за январь-сентябрь, по данным ЦБ, МФО предоставили россиянам займы на 1,26 трлн руб., что соответствует росту год к году на 23,3%

Существует прямая связь между банками, МФО и профессиональными коллекторскими организациями (ПКО) в виде выкупа последними просроченного долга. Поэтому возникает профессиональный интерес изучить, как ПКО модифицируют и организуют свою деятельность в экономических реалиях, связанных с существенным регулированием сегмента МФО. И куда в итоге качнутся качели — регулятор закрывает дорогу или лишь изменяет пути?

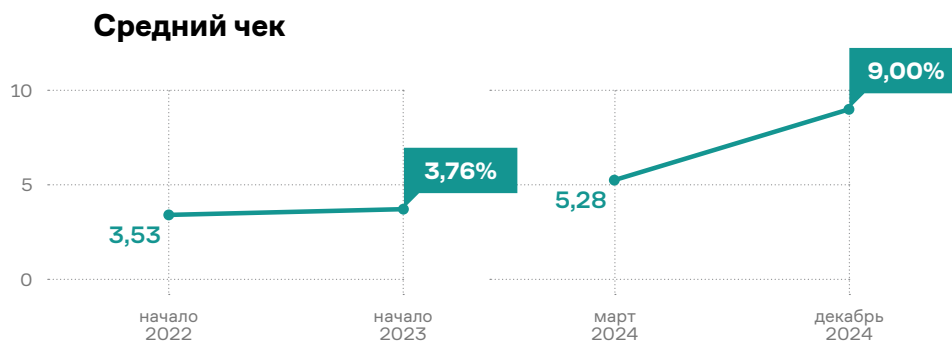
2

Статистика и ключевые тренды

Средний чек, который должники выплачивают коллекторским организациям существенно вырос: декабрь 2024 года показал рост до 9 тыс. руб., что вдвое превышает показатель АППГ. Причем динамика на протяжении всего года — растущая. В январе средний чек погашения был в размере ~5 тыс. руб., а по 2024 году уже превысил 6,7 тыс. руб., что на 58% выше показателя 2023 года.

Динамика среднего чека, который должники банков выплачивают коллекторским организациям

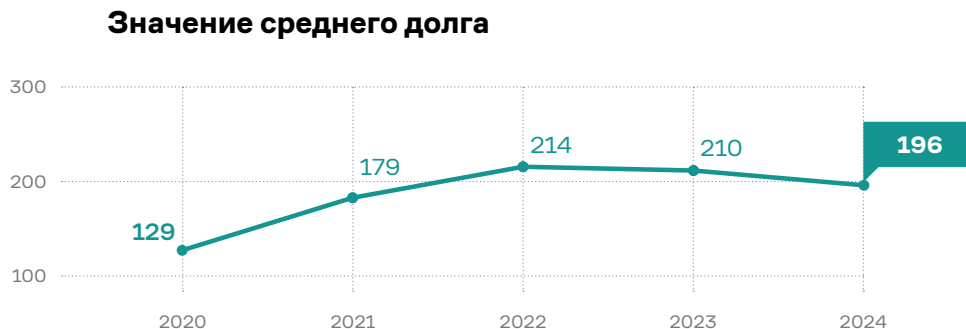
тыс руб.



Источник: Данные Национальной ассоциации профессиональных коллекторских агентств (НАПКА).

Средний долг россиян коллекторским организациям

тыс руб.



Тенденция связана с несколькими факторами

Во-первых, сегодня наблюдается «перегрев» экономики, который отражает рост номинальных доходов населения. Заемщики направляют эти доходы в том числе на погашение долговых обязательств. Следует отметить, что по итогам 2024 года средний долг россиян коллекторам составит 196 тыс. руб., что на 6,7% меньше значения прошлого года, и является минимальным уровнем с 2021 года.

Во-вторых, банки существенно ужесточили политику одобрения кредитов. Заемщики, которые соответствуют новым, более строгим критериям, обладают большей финансовой устойчивостью.

Также увеличилось предложение дисконтирования долга со стороны ПКО, то есть готовность простить должнику часть долга при условии быстрого погашения остатка. В 2024 году на дисконтирование пришлось примерно 80% случаев, когда коллекторы и должники смогли урегулировать долг. В июне 2024 года коллекторы готовы были «простить» 56% от всей суммы долга, что является рекордной долей в практике дисконтирования. Однако некоторые организации заявляют, что при единовременном погашении долга эта доля может достигать до 70%. В первой половине года средняя сумма, с которой работали ПКО составляла 154 тыс. руб., то есть средний размер уступки составлял примерно 87 тыс. руб.

Причины такой щедрости заключаются в том, что ПКО хотят повысить долю клиентов, готовых погасить задолженность до суда. Доля досудебных взысканий остается небольшой — около 10%, а желание ее нарастить вызвано в первую очередь возросшими судебными пошлинами и, как следствие, ростом постоянных затрат. Также дисконтирование — это эффективный инструмент в борьбе с недобросовестными практиками «раздолжителей» и их обещаниями «полного прощения долгов» — в отрасли их еще называют антиколлекторами.

Повышение судебных пошлин косвенно повлияло на рост среднего чека по рынку. Возросшие судебные издержки перекадываются на должника, поэтому это еще одна причина, почему как ПКО, так и должники заинтересованы погасить задолженность в досудебной стадии. Схема перекадывания проста: независимо от величины госпошлины, на судебной стадии взыскания ПКО ее оплатит, а затем должник будет обязан погасить свой долг плюс понесенные ПКО судебные издержки.

Повышение госпошлин оказывает влияние на принятие решений не только должниками, но и самими коллекторами. Например, ПКО резко сократили покупку просроченных займов у МФО — им стало нецелесообразно вести работу с несущественным просроченным долгом, если размер госпошлины в разы превышает сумму долга. Таким образом, ПКО сосредоточились на приобретении портфелей, работа с которыми может строиться именно в рамках досудебной стадии. МФО и ПКО также предстоит адаптировать свои бизнес-модели и вести переговоры друг с другом о новой справедливой стоимости просрочки и учетом новых реалий, предложенных государством.

В целом, лидеры рынка взыскания оценивают 2024 год позитивно и связывают это преимущественно с макроэкономическим влиянием: количество людей, готовых гасить кредиты, растет вместе со средним чеком вследствие снижения безработицы и роста доходов. Некоторые ПКО закупают портфели более 10 лет, и именно сейчас должники 10-15-летней давности начинают погашать свои долги вследствие роста дохода. В 2025 год участники рынка закладывают много оптимизма, поскольку кризисные моменты, касающиеся многих отраслей, рассматриваются ПКО под иным углом.

3

Определение объёма рынка ПКО

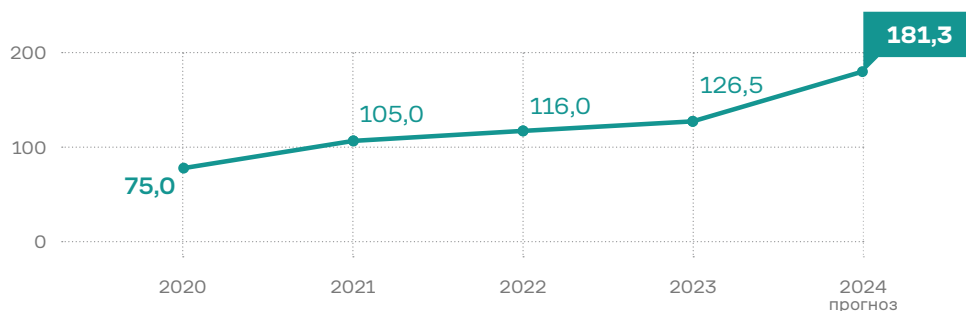
Объём рынка оценивается на основе отчетности его участников, а именно данных о сумме выручки и прочих доходах. При этом публичность затронула лишь несколько компаний, которых обязали публиковать квартальные отчетности, в том числе из-за выхода на фондовый рынок. Также есть два типа коллекторских компаний, работающих на рынке. Агентский бизнес, который заключается в том, что банк передает во временное пользование портфель с тем, чтобы ПКО выровнял платежи по должнику и после вернул портфель в управление кредитора. Второй тип — цессионный бизнес, его суть в том, что кредитная организация продает свои портфели проблемной задолженности и ПКО становится де-факто новым кредитором, чья задача состоит в возврате задолженности в судебном или досудебном порядке.

По итогам 2023 года объем рынка составлял 126,5 млрд руб. (+9%). Крупные организации, у которых доход (выручка и прочие доходы) составляет более 2 млрд руб., занимают подавляющую долю рынка – 73%. Таким образом, мы можем констатировать существенную консолидацию крупнейших игроков на рынке, которая позволяет им увеличивать объемы бизнеса быстрее других участников, не входящих в их число. Эта тенденция указывает на более высокие темпы прироста портфеля и увеличение сборов, что положительно скажется на выручке и прибыльности крупнейших ПКО.

Объём рынка за 2024 год был спрогнозирован на основании данных по объёмам купленных просроченных задолженностей и темпов инфляции. По нашим сведениям, объем закупленной коллекторами просрочки в 2024 году составил 89 млрд руб., что на 30,9% превышает сумму 2023 года. Заложив также годовую инфляцию, которая составила 9,51%, мы прогнозируем объем рынка в 2024 году на уровне 181,3 млрд руб. Понять точность прогнозов можно будет после сдачи всей отчетности для ФНС за 2024 год. Однако, если рынок ПКО и не приблизится непосредственно к столь высокому показателю, уже очевидно, что за 2024 год он существенно вырос.

Объём рынка ПКО

млрд руб.



4

МФО и ПКО: влияние регулирования микрофинансовой отрасли на рынок коллекторских услуг

Рынок потребительского кредитования и выдача займов МФО — первичные рынки, где возникает просроченная задолженность, которая выставляется на торги и продается профессиональным коллекторским организациям. Рост потребительского кредитования и выдачи займов МФО в 2024 году, возникший вследствие многих факторов (перегрев экономики, негативные ожидания относительно роста ставок и т.д.), является благоприятной тенденцией, поскольку формирует базу для последующего роста коллекторского рынка, выручки и чистой прибыли ПКО.

В 2024 году, согласно данным Банка России, рост портфеля займов МФО ускорялся от квартала к кварталу, что в большей части было вызвано увеличением потребительской активности вследствие номинального роста доходов населения. Только вот цены росли еще большими темпами, вынуждая все чаще прибегать к заимствованиям для удовлетворения возросших потребностей. Также следует выделить, что рост доходов позволяет меньше беспокоиться о долговой нагрузке, поскольку повышается уверенность в способности вернуть долг. К концу третьего квартала портфель займов составил 550 млрд руб. (+9% к/к и +30% г/г). Однако в условиях действия мер ЦБ по борьбе с закредитованностью, МФО больше не смогут удерживать те же темпы прироста. Банк России ужесточил значения лимитов по займам клиентам с ПДН от 50% до 80% и свыше 80%. В IV квартале они установлены на одинаковом уровне для МФО и банков и составляют 15% и 3% соответственно. В I квартале 2025 года данные макропруденциальные лимиты сохранены. Как мы уже говорили, на показатели участников рынка МФО повлияли и повышение судебных пошлин, и ужесточение ДКП, поскольку стоимость заимствования увеличилась для всех.

В совокупности эти процессы привели к падению рентабельности бизнеса МФО в конце 2024 года, а треть компаний и вовсе работали себе в убыток, отмечает ЦБ. Дополнительные ограничения будут вводиться и в 2025 году: механизм самозапрета на выдачу любых ссуд, ограничение предельной переплаты по займу и т.д. И несмотря на то, что за 2024 год статистика показывает развитие отрасли (увеличение выдачи микрозаймов, рост доли микрозаймов в числе новых кредитов по данным Скоринг Бюро), без структурных изменений в 2025 году рынку МФО придется еще сложнее в силу названных регуляторных изменений. В свою очередь, структурные изменения могут простимулировать развитие новых продуктов, изменение внутренних бизнес-процессов, либо обернуться консолидацией рынка, о которой не раз говорили.

Как это влияет на ПКО? С одной стороны, негатив проявляется в том, что деятельность их контрагентов явно регрессирует. Однако, с другой стороны, консолидация МФО и ужесточение требований оказывают влияние на потенциальный объем задолженности, доступный к покупке, увеличивая его и улучшая его качество, тем самым создавая базу для роста портфеля, который повышает выручку и прибыль ПКО.

Также было введено существенное количество штрафов и для ПКО за звонки и сообщения должникам чаще допустимого, использование запрещенных методов общения, контакты с третьими лицами. Однако мы считаем эти ограничения несущественными для дестабилизации отрасли.

Пожалуй, к неблагоприятным моментам отрасли мы бы отнесли рост стоимости цессий, то есть рост расходов ПКО. Однако, с другой стороны, коллекторские компании сохранили долю, которую должны изъять для сохранения своей рентабельности. Условно, если раньше ПКО приобретали портфель за 1 рубль и должны были изъять минимум 2,5 рубля, то сейчас они приобретают портфель за 10 рублей и должны изъять минимум 25 рублей.

5

ПКО на рынке облигаций

Выпуски представителей ПКО

в 2024 году

Выпуск	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб.	Объем в обращении, млн руб.	Купон	Тип купона	Доходность
ПКО ПКБ-001P-04 рейтинг: А-	26.04.24	2 000	2 000	17%	Постоянный	26,6%
ПКО ПКБ-001P-05 рейтинг: А-	26.06.24	3 000	3 000	КС+3%	Плавающий	32,5%
ПКО ПКБ-001P-06 рейтинг: А-	20.11.24	1 000	1 000	КС+5%	Плавающий	29,5%
АйДи Коллект ПКО-07-606 рейтинг: ВВ+	04.06.24	500	499,5	19%	Постоянный	27,2%
АйДи Коллект-001P-02 рейтинг: ВВ+	17.10.24	300	300	КС+5%	Плавающий	29,9%
АСВ-БО-02-001P рейтинг: ВВ+	12.04.24	350	350	20%	Постоянный	39,0%
АСВ-БО-03-001P рейтинг: ВВ+	18.10.24	150	24,9	25,75%	Постоянный	29,5%
ПКО СЗА-БО-01 рейтинг: ВВ-	10.12.24	100	100	31%	Постоянный	33,5%

Долговому публичному рынку давно знакомы представители МФО, а также эмитентов из лизинговой отрасли. Коллекторские же компании представлены в отраслевой нише рынка биржевых облигаций не в таком объеме. Самым крупным игроком (как и в отрасли в целом) является ПКО ПКБ. Мы собрали в единый свод компании, вышедшие на рынок в 2024 году, и основные наблюдения.

- 1. Рейтинговые границы между компаниями довольно размыты.** Представители отрасли в целом требуют дополнительную премию за риск, которая связана с повышенным риском самой отрасли. Инвесторы ставят знак равенства между рисками МФО и ПКО, вынуждая эмитентов устанавливать повышенные размеры купонов. Выпускам ПКО характерна квалиность (доступность только для квалифицированных инвесторов).
- 2. Консолидация рынка наблюдается и среди эмитентов,** где основную публичную нишу среди коллекторов занимает ПКО ПКБ, общий облигационный долг которого более 7 млрд руб. ПКО ПКБ размещался за 1 день, используя пул своих инвесторов, остальным выпускам пришлось потратить на это большее время. Тем не менее, размещения практически всех выпусков состоялись на 100%, то время как на широком рынке все чаще эмитенты закрывают реестры будучи недоразмещенными. Это следствие жесткой ДКП, в условиях которой, как видим, представители коллекторской отрасли способны размещать свои выпуски. Только вот формула успешного размещения видоизменилась — недостаточно быть просто рыночным выпуском, важно для инвесторов устанавливать дополнительную премию, активно взаимодействовать с рынком, формировать доверие.

Выпуски представителей ПКО

в 2024 году

Выпуск	Размещен за кол-во сделок, шт. / Продолжительность размещения, дней
ПКО ПКБ-001P-04	100 / 1
ПКО ПКБ-001P-05	763 / 1
ПКО ПКБ-001P-06	326 / 1
АйДи Коллект ПКО-07-6об	61 / 45
АйДи Коллект-001P-02	672 / 19
АСВ-БО-02-001P	1116 / 1
АСВ-БО-03-001P	270 / 63
ПКО СЗА-БО-01	437 / 21

3. Среднедневной объём торгов по рынку ВДО за 2024 год составил 1,8 млн руб., в то время как заметно, что по большинству выпусков коллекторских компаний значение среднедневного объёма торгов было выше рыночного показателя. Даже выпуски с небольшими объёмами (ПКО СЗА БО-01 — 100 млн руб., АСВ БО-02 — 350 млн руб., АйДи Коллект 02 — 300 млн руб.) превышали среднюю планку по объёмам торгов.

Объём торгов и количество сделок по выпускам ПКО

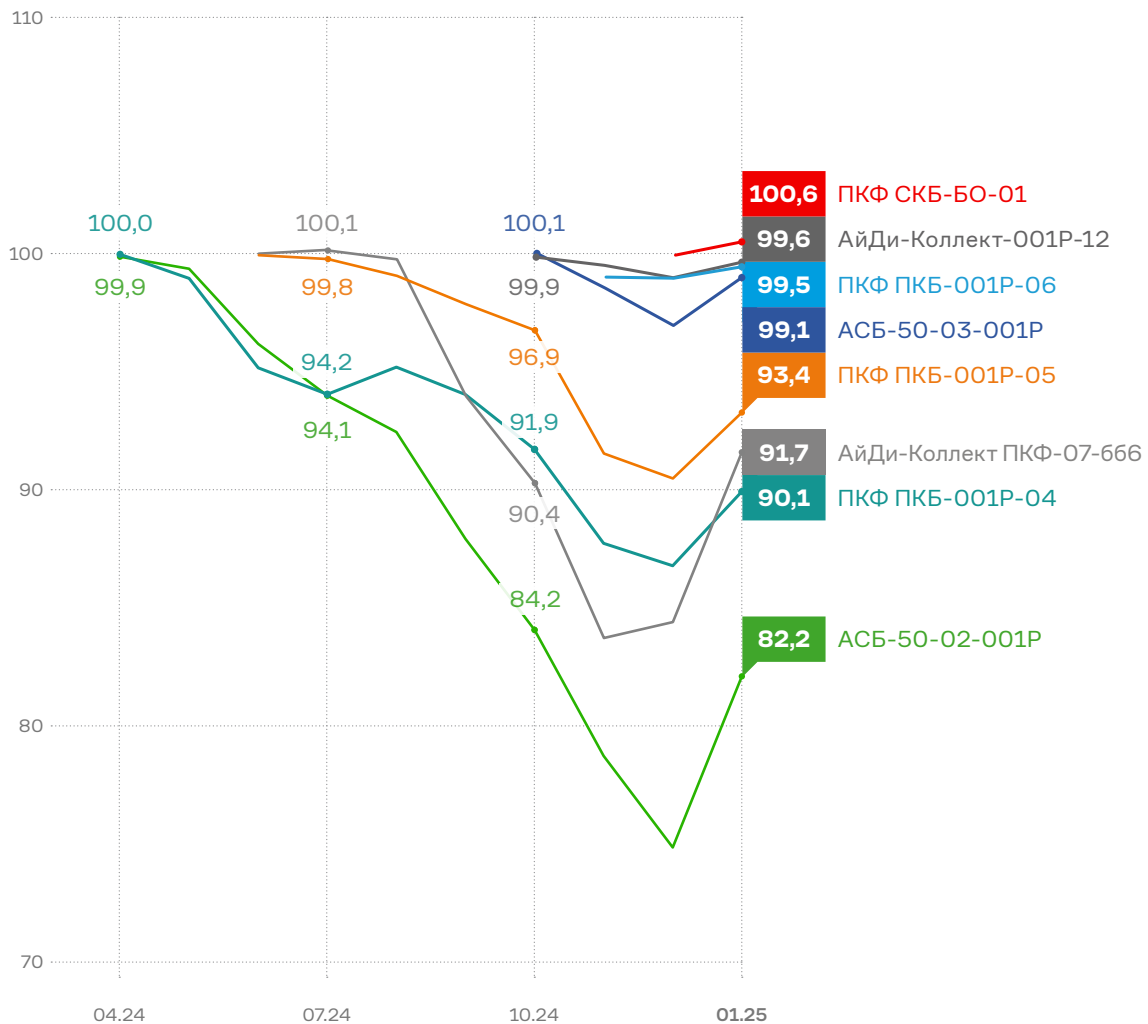
в 2024 году

Выпуск	Среднедневной объём торгов, млн руб. / Общее количество сделок, тыс шт.
ПКО ПКБ-001P-04	5,31 / 38,4
ПКО ПКБ-001P-05	16,54 / 65,2
ПКО ПКБ-001P-06	5,53 / 5,53
АйДи Коллект ПКО-07-6об	1,01 / 13,4
АйДи Коллект-001P-02	2,1 / 7,0
АСВ-БО-02-001P	2,35 / 30,3
АСВ-БО-03-001P	0,15 / 0,9
ПКО СЗА-БО-01	2,91 / 4,8

4. Некоторые выпуски представителей коллекторской отрасли торговались (торгуются) выше рынка: ПКО ПКБ-001P-006, АйДи Коллект-001P-02, АСВ-БО-03-001P, ПКО СЗА-БО-01 держат значения котировок около номинала. Снижение ценовых значений по другим выпускам связано с удешевлением бумаг из-за продолжающейся жесткой политики ЦБ РФ, когда вследствие высоких процентных ставок и выхода новых выпусков с более высокими купонами, котировки старых выпусков снижались, толкая доходности вверх.

Динамика котировок по выпускам ПКФ

в 2024 году



6

Перспективы коллекторской отрасли на рынке публичного долга в 2025 году

В 2024 году представители коллекторской отрасли разместили облигации на сумму около 7,5 млрд руб.

В основном весь объём был обеспечен выпусками эмитента ООО ПКБ, разместившего бумаги суммарно объёмом 6 млрд руб. в рамках зарегистрированной программы. Ранее компания регистрировала программу биржевых облигаций на общую сумму в 10 млрд руб., из которых 9 млрд руб. уже нашли место на публичном долговом рынке.

В середине 2024 года еще один представитель отрасли – ООО ПКБ «АйДи Коллект» – зарегистрировал программу биржевых облигаций, втрое превышающую своего конкурента — на 30 млрд руб. Очевидно, что компания собралась усилить свои позиции на рынке облигаций.

ООО ПКБ «АСВ» в рамках трехмиллиардной программы разместило выпусков на сумму 700 млн руб., оставив более 2 млрд руб. в запасе.

Оставшиеся программные лимиты являются предпосылкой увеличения доли ПКБ на публичном долговом рынке. Другая причина — необходимость рефинансирования предстоящих погашений — плановых и тех, что возможны ввиду наличия оферт. В 2025 году сумма к рефинансированию может составить около 5 млрд руб., и привлечь средства на эти цели компании могут через выпуск новых облигаций.

Адаптация компаний к жесткой ДКП, ее отскок вследствие возможного послабления и развитие отрасли в целом откроют дорогу и дебютантам, удельный вес которых в общем объеме потенциальных выпусков 2025 года может приблизиться к 20-25%. Таким образом, объём новых выпусков ПКБ в 2025 году может приблизиться к отметке в 10 млрд руб., а при позитивном прогнозе прирост к уровню 2025 года может составить и вовсе 50%.

7

Выводы

2024 год для рынка коллекторских услуг стал довольно успешным, что связано с продолжающейся жесткой политикой ЦБ. В какой-то степени коллекторские компании стали бенефициарами увеличения просроченных задолженностей. Рост операционных затрат, в том числе вызванный повышением госпошлин, коллекторские компании научились обходить, перекладывая некоторые обязательства на должников или не допуская судебного взыскания. На рынке видна и консолидация за счет крупных игроков, в то же время более мелкие компании смогли нарастить свои финансовые результаты в 2024 году, обеспечив себе устойчивые позиции. Неизменным остается вопрос финансирования компаний — покупка портфелей с последующим взысканием требует крупных денежных вложений. Одним из инструментов фондирования могут стать биржевые облигации на фондовом рынке, на котором представители ПКБ уже доказали свою жизнеспособность.



Инвестиционная
компания

Контакты

ООО «Инвестиционная компания
Юнисервис Капитал»

630099, Новосибирск, ул. Романова, 28
+7 (383) 309-27-40

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей.

ООО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.