

РЫНОК **профессиональных** **коллекторских** **организаций**

Декабрь 2025

Содержание

- 1 **Коротко о ситуации на рынке ПКО** 3 
- 2 **Анализ исполнения прогнозов и актуальные тренды рынка ПКО** 4 
- 3 **Динамика биржевых размещений ПКО и перспективы достижения прогнозов** 8 
- 4 **ДКП и рынок взыскания: как снижение ставок повлияет на динамику кредитования и деятельность ПКО** 12 
- 5 **Выводы** 14 

1 Коротко о ситуации на рынке ПКО

Объём облигационных выпусков ПКО за 11,5 месяцев 2025 года вырос на 36% и составил 10,05 млрд рублей.

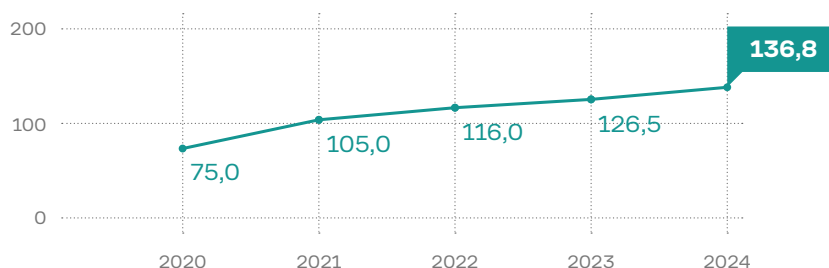
Рынок профессиональных коллекторских организаций (ПКО) продолжает демонстрировать положительную динамику, адаптируясь к изменениям макроэкономической среды. По итогам 2024 года объём рынка вырос на 8,1% по отношению к 2023 году, достигнув 136,8 млрд рублей, что, однако, несколько ниже ожидаемых значений. Важной особенностью развития отрасли, позволяющей компаниям конкурировать за качественные лоты и оперативно реагировать на изменения предложения, стало расширение доступа к заемному капиталу: коллекторские организации активно осваивают биржевые инструменты, о чем свидетельствует появление новых эмитентов и увеличение количества размещений на долговом рынке. Значимую роль в устойчивом развитии сектора также играют тенденции к «омолаживанию» портфелей и развитию досудебного урегулирования, что совместно с экономической конъюнктурой открывает новые возможности для ПКО.

2 Анализ исполнения прогнозов и актуальные тренды рынка ПКО

В [обзоре](#) рынка коллекторских услуг, подготовленном аналитиками «Юнисервис Капитал» в начале года, был представлен прогноз, согласно которому объём рынка ПКО в 2024 году мог достичь 181,3 млрд рублей, что означало бы рост на 43% относительно показателей 2023 года. Эта оценка основывалась на ряде ключевых предпосылок: значительном увеличении объёмов закупленной коллекторами у МФО просроченной задолженности (+30,9% в годовом выражении), росте среднего чека, повышенном спросе на коллекторов на рынке труда, а также на инфляции, которая оценивалась в 9,51%. Однако реальная динамика рынка оказалась ниже ожиданий — по данным годовой отчётности, совокупная выручка компаний сектора ПКО за 2024 г. составила 136,8 млрд рублей (прирост на 8,1% к 2023 году).

Объём рынка ПКО

млрд руб.



Источник: Ресурс БФО

Среди причин более сдержанной динамики можно выделить изменение бизнес-модели коллекторских агентств и снижение объёмов судебного возврата задолженности из-за повышения судебных госпошлин. В 2024 году индустрия продолжила переход к «мягкому» взысканию с акцентом на индивидуальные условия для должников, ключевыми инструментами которых стали: снижение ежемесячного платежа, предоставление отсрочек в период трудностей и массовое применение дисконтов.

Тенденция на дисконтирование ярко обозначилась еще в 2023 году: средняя сумма, которую коллекторы готовы простить должнику, в абсолютном выражении составила 87 тыс. рублей в 2024 году, что превысило показатели 2023 года на 22,5%. Уже к первому кварталу 2025 года средний размер дисконта превысил 100 тыс. рублей — или до 59% задолженности. В коллекторском агентстве ID Collect отмечают, что объем дисконта может достигать от 10-20% до 70% от суммы долга, но конечная цифра определяется на основе индивидуальных финансовых и социально-демографических характеристик должника. По данным НАПКА, за первые месяцы 2025 года доля клиентов, которые погасили задолженность, воспользовавшись дисконтом, достигла 12%, что также стало историческим максимумом. По прогнозам Ассоциации, в ближайшие 3-5 лет эта доля вырастет до порядка 20% от совокупного цессионного портфеля коллекторов.

И хотя номинальный объем приобретённых портфелей (цессии) вырос в 2024 году значительно, реальная денежная выручка агентств от возвращенных средств увеличилась существенно меньшими темпами. Тем не менее, предоставление индивидуальных условий для должников приносит куда более ощутимую выгоду, сохраняя рентабельность бизнеса на прошлогоднем уровне, а для части игроков — и повышая ее, поскольку позволяет ПКО избежать просуживания долга и связанных с этим затрат, которыекратно выросли после повышения судебных госпошлин в десятки раз осенью 2024 года. Судебное взыскание мелких долгов стало экономически нецелесообразным: расходы превышают доходы, сохраняется риск невозврата при получении должником статуса банкрота. Помимо госпошлин, закономерно инфляции и росту объема долга в управлении растет фонд оплаты труда, повышаются тарифы на IT и связь, на документооборот и комиссионные вознаграждения. Отдельная статья расходов, требующая усиленного внимания у всех компаний финансового сектора, — обеспечение кибербезопасности. Однако для ПКО основное направление затрат, образующих себестоимость, — приобретение долговых портфелей, и ценовая динамика активов на текущий момент благоприятная.

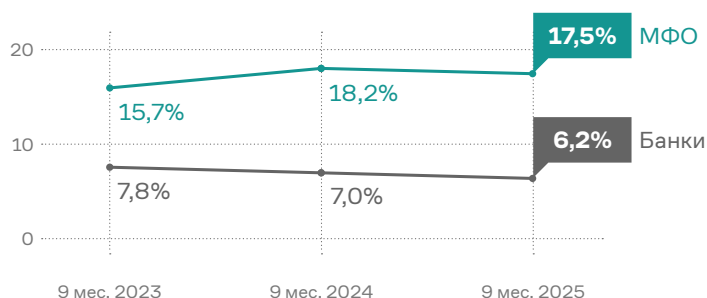
С конца 2024 года явно наблюдается тенденция к «омолаживанию» цессий: к середине 2025 года, по данным ключевых игроков, средняя длительность неуплаты от даты последнего платежа (DPD) при покупке задолженности у МФО снизилась на 46% — до 206 дней против 278 в прошлом году, у банков — приблизительно с 760 до 720 дней. Если в начале года прогнозировалось, что доля молодых долгов в портфелях, реализуемых МФО коллекторам, достигнет 50% лишь к концу 2025 года, то реальность превзошла ожидания: уже по итогам первого полугодия она составила 54%. Подобный тренд отмечается и в агентском взыскании: ранее при передаче задолженности от кредиторов коллекторам DPD составлял 97 дней для банков и 70 дней для МФО, теперь же показатели достигают 90 и 63 дня соответственно. К концу года в НАПКА ожидают выхода на средний показатель в 70 дней для банков и 40 дней для МФО.

«Омолаживание» повлияло на качество портфелей и, соответственно, некоторый рост их стоимости: средняя цена закрытия цессионных сделок МФО за 9 мес. 2025 года составила 17,5%, что хоть и несколько ниже АППГ, заметно выше значений 2023 года. На подобную динамику повлиял резкий рост судебных госпошлин, в результате чего рыночная цена цессий скорректировалась в меньшую сторону для справедливого распределения затрат между коллекторами и cedентами.

При этом в секторе банковской цессии цены изменялись преимущественно под воздействием иных причин, в результате чего продемонстрировали снижение третий год подряд. На динамику цен продолжала влиять высокая стоимость фондирования, обусловленная сохранением ключевой ставки на повышенном уровне. В этих условиях доступ к крупным банковским портфелям имеют лишь ведущие игроки, что сужает круг потенциальных покупателей и создает дополнительное давление на цены. При этом в квартальном разрезе наблюдается оживление: цены в 3 квартале 2025 года показали некоторый рост, что участники рынка объясняют высоким качеством портфелей и увеличением доли свежей просроченной задолженности. Повышение стоимости таких портфелей можно объяснить тем, что чем «моложе» долг, тем вероятнее актуальность контактов должника и выше возможность взыскания на досудебной стадии — без затрат на судебные издержки. Участники рынка также отмечают, что банки стали больше учитывать требования покупателей, улучшая не только качество портфелей, но и постцессионное сопровождение сделок. Это позволило частично компенсировать негативное влияние дорогого фондирования и стало одним из факторов роста цен в третьем квартале.

Средние цены закрытия цессионных сделок банков и МФО

в процентах от суммы задолженности

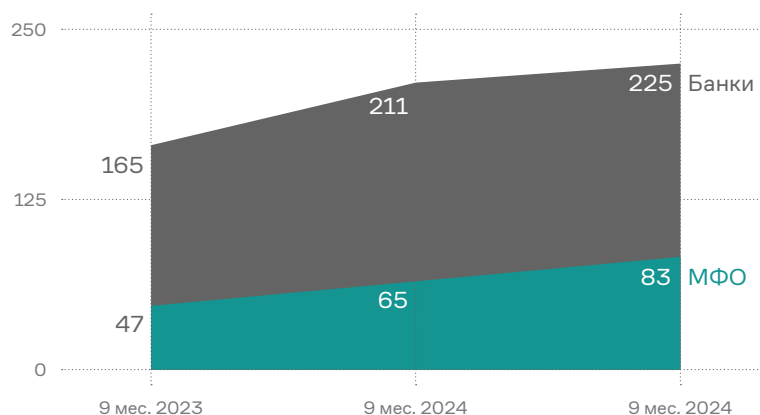


Источник: НАПКА, ID collect, ПКО ПКБ

В первое полугодии 2025 года на рынке цессий наблюдался рекордный рост активности. В его основе — предшествовавшее охлаждение во втором полугодии 2024 года, а также рост показателей досудебного взыскания и снижение среднего срока просрочки при продаже долговых портфелей. За январь-сентябрь крупнейшие ПКО и НАПКА отмечают прирост купленных портфелей в общем объеме в 225,3 млрд рублей для банков и порядка 82,7 млрд рублей для МФО, что превышает прошлогодние значения на 30% и 18% соответственно. Debex, торговая площадка для продажи долгов физлиц, также фиксирует увеличение объема заключенных сделок на онлайн-площадках до 30% год к году. Эксперты утверждают, что сейчас на рынке взыскания происходит восстановление к уровням периодов до повышения судебных пошлин, и до конца года ожидают продолжение положительной динамики.

Объём купленной ПКО просроченной задолженности

млрд руб.



Источник: НАПКА, ПКО ПКБ, ID Collect

Оживление и дальнейшее развитие рынка стало возможным благодаря расширению источников финансирования коллекторских компаний. В условиях резкого роста предложения долговых портфелей крупные игроки стали активно привлекать банковские инструменты — кредиты, кредитные линии, лимиты. По данным Debex, с 2025 года количество кредитующих ПКО банков возросло — на текущий момент их не менее пяти, и они финансируют порядка 30 коллекторских агентств. Крупнейшие игроки рынка отмечают среди своих кредиторов Газэнергобанк, ТКБ, Совкомбанк, Сбер, Экспобанк и другие, однако банки пока не подтверждают факт такого сотрудничества.

Как было спрогнозировано в прошлом обзоре, компании сектора все чаще обращаются к биржевым инструментам — эмиссии облигаций. При этом если круг банков, кредитующих отрасль взыскания, остается относительно узким, а значит, не все ПКО могут рассчитывать на банковские инструменты финансирования, то размещение облигаций доступно практически любой ПКО — от крупных федеральных операторов до региональных игроков. Выход на биржу предоставляет коллекторским организациям доступ к значительным объемам финансирования, повышая стабильность развития бизнеса: инструмент позволяет оперативно приобретать долговые портфели в периоды активного предложения и успешнее конкурировать за более перспективные и дорогие лоты.

3 Биржевые размещения ПКО и перспективы достижения прогнозов

Объём новых выпусков ПКО в 2024 году составил 7,4 млрд рублей. Сейчас, по итогам 11,5 месяцев, совокупный объём выпусков компаний рынка взыскания уже опередил прогнозы и достиг 10,05 млрд рублей, а также превзошел результаты всего прошлого года на 36%. Количество и объём размещённых выпусков растут, несмотря на существенное снижение активности крупнейшего игрока отрасли: ПКО «Первое клиентское бюро» за 11,5 месяцев 2025 года разместила облигации на сумму 3 млрд рублей, тогда как объём в прошлом году составлял 6 млрд рублей (81% величины всех выпусков коллекторов). Также ПКО «Агентство судебного взыскания», имея программные лимиты на более чем 2 млрд рублей, провела в текущем году только одно размещение на 200 млн рублей, при этом в прошлом году доля компании в общем объёме выпусков сектора достигала 7% (500 млн рублей). В то же время присутствие ПКО «Айди Коллект» на долговом рынке существенно выросло — с 800 млн рублей до 4 млрд рублей в прошлом и текущем году соответственно, а ПКО «Служба защиты активов», разместившая свой первый выпуск в декабре 2024 года, в текущем году увеличила эту сумму со 100 млн рублей до 550 млн рублей. Также в 2025 году дебютировали, как и прогнозировалось, сразу несколько коллекторских организаций: ПКО «Юридическая служба взыскания» разместила облигации на 500 млн рублей, ПКО «Бустер.Ру» — на 500 млн рублей двумя выпусками, ПКО «Интел Коллект» — на 500 млн рублей, ПКО «Защита онлайн» — на 200 млн рублей, а ПКО «Финэква» — сразу в объёме 600 млн рублей.

Выпуски представителей ПКО

за 11,5 мес. 2025 г., доходность на 10.12.2025 г.

Эмитент	Дата начала размещения	Объём эмиссии млн руб.	Купон	Тип купона	Доходность	Квальность
ПКО СЗА-БО-02	02.04.25	100	28,5	Постоянный	22,9	Да
ПКО СЗА-БО-03	12.08.25	100	25,0	Постоянный	27,2	Да
ПКО СЗА-БО-04	15.10.25	100	24,5	Постоянный	25,1	Да
ПКО ПКБ-001Р-07	25.04.25	1 000	24,5	Постоянный	17,1	Нет
ПКО ПКБ-001Р-08	25.04.25	2 000	к.с. + 4%	Плавающий	22,3	Да (флоатер)
АйДи Коллект-001Р-01	14.03.25	1 300	26	Постоянный	22,1	Нет
АйДи Коллект-001Р-03	11.04.25	200	26,0	Переменный	-	Нет
АйДи Коллект-001Р-04	04.06.25	500	25,3	Переменный	22,7	Нет
АйДи Коллект-001Р-05	27.06.25	750	25,3	Переменный	23,2	Нет
АйДи Коллект-001Р-06	21.10.25	1 250	22,5	Переменный	23,8	Нет
ПКО ЮСВ-001Р-01	05.09.25	500	к.с. + 6%	Плавающий	24,9	Да
ПКО Бустер.Ру-БО-01	09.10.25	300	24,5	Постоянный	26,4	Да
Интел Коллект ПКО-БО-01	23.09.25	500	25,0	Постоянный	24,1	Да
ПКО СЗА-БО-05	21.11.25	250	25,5	Постоянный	28,2	Да
АСВ-БО-04-001Р	26.11.25	200	25,0	Постоянный	25,9	Да
ПКО Финэква-001Р-01	27.11.25	600	24,0	Постоянный	24,7	Да
Защита онлайн-БО-01	10.12.25	200	26,5	Переменный	29,9	Да
ПКО Бустер.Ру-БО-02	10.12.25	200	24,3	Постоянный	27,1	Да

Источник: Мосбиржа

Таким образом, можно еще раз зафиксировать тенденцию к использованию биржевых инструментов среди коллекторских организаций, что подтверждается ростом количества новых представителей на рынке долгового капитала.

Размещение выпусков представителей ПКО

за 11,5 мес. 2025 г.

			Количество сделок	Количество дней
ПКО Финэква	001P-01		15 024	1
Интел Коллект ПКО	БО-01		7 322	1
ПКО Бустер.Ру	БО-01		7 286	4
	БО-02		4 216	1
АйДи Коллект	001P-06		5 253	1
	001P-01		4 449	1
	001P-05		2 142	1
	001P-04		2 108	1
	001P-03		15	1
ПКО ПКБ	001P-01		4 339	1
	001P-01		145	1
АСВ	БО-04-001P		1 733	1
ПКО СЗА	БО-05		1 040	1
	БО-02		818	43
	БО-04		598	6
	БО-03		370	1
ПКО ЮСВ	001P-01		822	1
Защита онлайн	БО-01		732	1

Источник: Мосбиржа

Если сравнивать с прошлогодними размещениями, текущие выпуски коллекторских организаций всё чаще раскупаются на первичном рынке в полном объёме в течение одного дня, что объясняется не только наличием пула «своих» инвесторов, но и высоким спросом со стороны сторонних инвесторов на бумаги ПКО. Наличие высокого спроса, как мы отмечали в предыдущем обзоре, зачастую не отменяет требования премии за повышенные риски отрасли, что напрямую влияет на размер купона. Подтверждением служит сравнение выпусков ПКО с другими бумагами того же рейтингового класса: купон по облигациям ПКО Бустер.Ру и ПКО СЗА составил 24,5%, тогда как, к примеру, купоны выпусков представителей реального сектора — Феррум-БО-02-001P и Байсэл-001P-03 — на 150 базисных пунктов ниже — 23%. Эта разница и становится количественным выражением премии за специфические риски сектора взыскания.

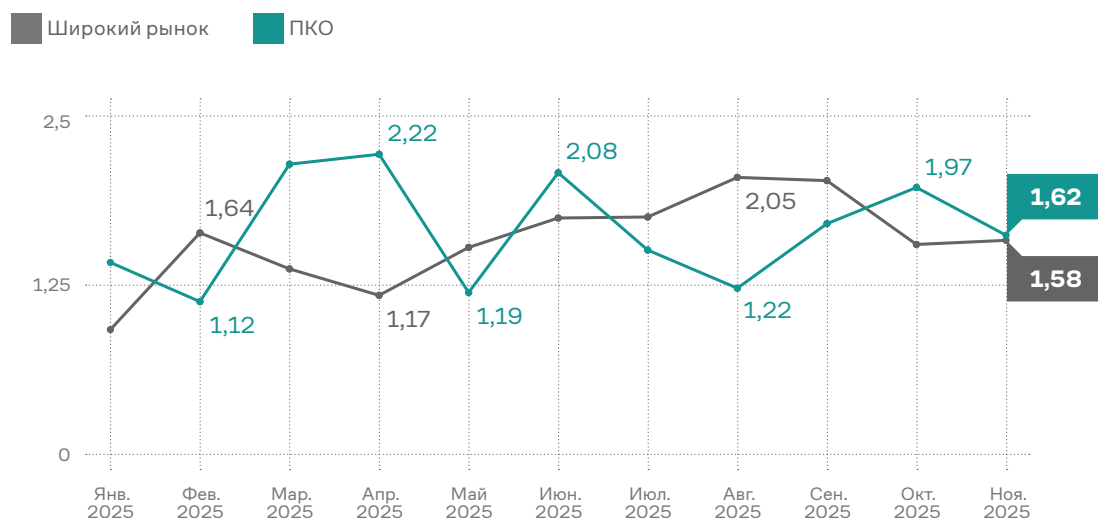
Выпуски рейтинговой группы ВВ

размещенные в период с 12.09.2025 до 24.10.2025

Эмитент	Купон	Рейтинг
ПКО Бустер.Ру-БО-01	24,5%	ВВ-
ПКО СЗА-БО-04	24,5%	ВВ-
Байсэл-001Р-03	23%	ВВ-
Бэлти-Гранд-БО-П08	24%	ВВ-
Главснаб-БО-01	23,5%	ВВ-
РДВ Технолоджи-001Р-02	25%	ВВ-
СибСтекло-БО-03	24,25%	ВВ-
Транспортная ЛК-001Р-04	24%	ВВ-
Феррум-БО-02-001Р	23%	ВВ-
СтанкоМашСтрой-БО-01	23,75%	ВВ
Южноуральский ЛЦ-001Р-01	24%	ВВ
Бизнес Альянс-001Р-08	22%	ВВ+
Органик Парк-БО-П02	21,75%	ВВ+
Фера-001Р-01	21%	ВВ+

На вторичных торгах выпуски сектора взыскания в целом демонстрируют сопоставимую ликвидность в сравнении с широким рынком. При этом за 2025 год они были более подвержены волатильности: в марте-апреле объёмы торгов ПКО ощутимо превосходили объёмы широко рынка, тогда как к июлю-сентябрю ситуация изменилась, и ликвидность на рынке взыскания снизилась относительно реального сектора. Однако к концу ноября среднедневные обороты бумаг сравнялись на уровне 1,5–1,6 млн рублей. Таким образом, бумаги ПКО демонстрируют растущую интеграцию в общий рынок. Спрос на них растёт, несмотря на требования к квалифицированности выпуска. При этом у представителей сектора взыскания сформировалась и своя категория инвесторов, ориентирующихся на баланс доходности и рисков ПКО.

Среднедневные объемы торгов сектора ПКО и представителей широкого рынка на вторичных торгах в 2025 г., млн руб.



Источник: Мосбиржа

Исходя из повышенного интереса инвесторов к сектору, увеличения активности эмитентов на фоне снижения ставки ЦБ РФ и развития на рынке взыскания, по итогам 2025 года можно ожидать значимое превышение объемов размещений над уровнем прошлого года — уже сейчас выпуски коллекторов превысили озвученный ранее прогноз и достигли 10,05 млрд рублей по итогам 11,5 месяцев. Причем прирост достигнут преимущественно за счет дебютантов – Бустер.Ру, Финэква, Интел Коллект, ЮСВ, Защита онлайн, в отличие от прошлого года, когда основной объем был сформирован лидерами отрасли — постоянными представителями долгового рынка.

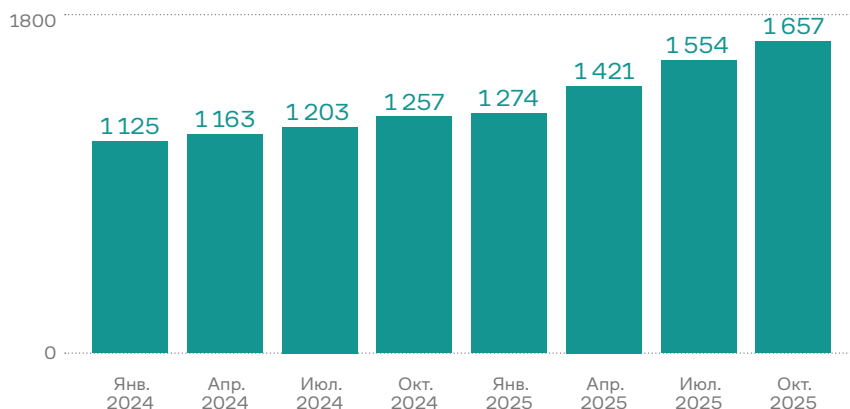
4

ДКП и рынок взыскания:

как снижение ставок повлияет на динамику кредитования и деятельность ПКО

Как отмечалось в прошлом обзоре, жесткая ДКП может выступать как положительный фактор для ПКО, поскольку ведёт к росту качества и объёма долговых портфелей, доступных к выкупу. Это подтверждается и динамикой просроченной задолженности, величина которой во втором квартале 2025 года продемонстрировала резкий рост на фоне просрочек со стороны заемщиков, бравших ссуды в период высокой ставок.

Объем просроченной задолженности по кредитам, предоставленным физическим лицам-резидентам
млрд руб.



Источник: ЦБ

В то же время в 2025 году общий спрос на кредиты на фоне высоких ставок снизился по сравнению с 2024 годом как со стороны бизнеса, так и в розничном сегменте, что потенциально сокращает будущую базу для взыскания коллекторских организаций. Однако уже с середины года, после принятия Банком России курса на смягчение ДКП и снижение ключевой ставки, ситуация стала меняться: на рынке наблюдаются признаки оживления кредитной активности, хотя темпы роста по сегментам пока различаются. Так, по данным ЦБ РФ, в июле автокредитование активно росло второй месяц подряд (+2,3% после +2,5% в июне), а объемы выдач ипотеки показали значимый прирост на 15%. По итогам августа рост кредитования экономики ускорился до 1,8% после 1,1% в июле — кредитная активность возросла в корпоративном и розничном сегментах. Это отразилось и на годовой динамике: в августе прирост кредитования составил 10,2%, перестав снижаться впервые с середины 2024 года. При этом, согласно данным НБКИ, рынок потребительского кредитования все еще существенно ниже прошлогодних показателей: в 3 кв. 2025 года объем кредитов наличными составил 0,9 трлн рублей, что в 1,5 раза меньше, чем годом ранее. Но положительная динамика сохраняется: по оценкам агентства Frank RG, в октябре росли все виды кредитных продуктов — ипотека прибавила 21,3% к сентябрю, кредиты наличными выросли на 2,8%, автокредитование на 7,3%. И хоть возросшая активность в сфере кредитования пока не компенсировала общее падение спроса на ссуды, увеличение выдач в 3-4 квартале 2025 года создает основу для сохранения объемов просроченной задолженности на достаточном для рынка взыскания уровне.

Несмотря на отсутствие прямой привязки ставок по займам МФО к ключевой ставке, спрос на них остается чувствительным к общей экономической конъюнктуре. Портфель МФО перманентно растет: к концу первого полугодия 2025 года портфель займов микрофинансовых организаций достиг 739 млрд руб., продемонстрировав рост на 7% за квартал и 46% в годовом сопоставлении. Активность усиливалась как в сегменте займов бизнесу — рост выдач до 40 млрд рублей (+23% за квартал), который восстановился после сезонного снижения в начале года, так и в розничном сегменте.

Динамика портфеля МФО

млрд руб.



Источник: ЦБ

Подобная динамика скажется и на росте просроченной задолженности, который наблюдается в том числе на фоне некоторого ухудшения платежной дисциплины. Во втором квартале 2025 года Банк России фиксирует увеличение уровня просроченной задолженности свыше 90 дней (NPL 90+) до 28,3% после полуторагодового снижения (+0,8 п.п. за квартал). Ухудшение затронуло корпоративный и розничный сегменты, где основной причиной стала просрочка по кредитам, выданным в 4 квартале 2024 — 1 квартале 2025 годов. Совокупность этих факторов — рост объемов кредитования и ухудшение качества портфелей — может поспособствовать увеличению предложения на рынке цессий и по агентской схеме, что, в свою очередь, расширит потенциальный объем долга для взыскания со стороны ПКО.

Высокая ключевая ставка также приводит к удорожанию фондирования для коллекторских компаний, увеличивая процентные затраты и оказывая давление на маржу, а цикл ее снижения смягчает эту нагрузку, повышая рентабельность и расширяя возможности по увеличению выкупа портфелей. Таким образом, текущая макроэкономическая конъюнктура создает положительные предпосылки для развития рынка взыскания в ближайшее время.

5

Выводы

В 2024-2025 гг. рынок ПКО демонстрирует признаки качественной трансформации. Несмотря на более сдержанные темпы роста выручки коллекторских организаций относительно прогнозов, отрасль успешно адаптируется к новым условиям. При этом на долговом рынке наблюдается устойчивый интерес к сектору со стороны инвесторов, что подтверждается ростом использования биржевых инструментов и появлением новых эмитентов. Совокупное влияние этих факторов на фоне оживления кредитной активности и ускорения оборачиваемости портфелей создают предпосылки для дальнейшего развития рынка взыскания в среднесрочной перспективе, хотя реализация потенциала отрасли будет зависеть от динамики макроэкономических показателей и способности игроков поддерживать баланс между ростом операционных затрат и эффективностью взыскания.



Контакты

**АО «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.

АО «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.

