

ЕРЕВАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Яразян Артак Тигранович

СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ)

Диссертация

на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.03 «Финансы, бухгалтерский учет»

Научный руководитель: д. э. н., профессор Ю. А. Ровенский

Ереван – 2016

ԵՐԵՎԱՆԻ ՊԵՏԱԿԱՆ ՀԱՄԱԼՍԱՐԱՆ

Յարազյան Արտակ Տիգրանի

ՓՈՔՐ ԶԵՌՆԵՐԵՑՈՒԹՅԱՆ ՄԻԿՐՈՖԻՆԱՆՍԱՎՈՐՄԱՆ ԿԱՅԱՑՈՒՄԸ ԵՎ
ԶԱՐԳԱՑՈՒՄԸ (ՀՀ ՕՐԻՆԱԿՈՎ)

Ատենախոսություն

Ը.00.03 «Ֆինանսներ, հաշվապահական հաշվառում» մասնագիտությամբ
տնտեսագիտական գիտությունների թեկնածուի գիտական աստիճանի
հայցման համար

Գիտական ղեկավար՝ տ.գ.դ., պրոֆեսոր Յու. Ա. Ռովենսկի

Երևան – 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА I ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В МАЛОМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ	
1.1. МИКРОФИНАНСИРОВАНИЕ: ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ, СОДЕРЖАНИЕ.....	9
1.2. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СИСТЕМА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В МАЛОМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ.	25
1.3. СУЩНОСТЬ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА К УПРАВЛЕНИЮ МИКРОФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ	34
ГЛАВА II МИКРОФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ	
2.1. СТАНОВЛЕНИЕ МИКРОФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ И ЕЕ ОСОБЕННОСТИ.	42
2.2. ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ АРМЕНИЯ.	55
2.3. ОСОБЕННОСТИ ЭКОНОМИКО-ПРАВОВОЙ БАЗЫ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.	66
ГЛАВА III СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МИКРОФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РА	
3.1. ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ АРМЕНИИ.	80
3.2. ОЦЕНКА И КЛАССИФИКАЦИЯ РИСКОВ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.	90
3.3. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ	104
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	114
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	119
ПРИЛОЖЕНИЯ	126

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Микрохозяйства в большинстве развивающихся стран вследствие недостатка активов и опыта для развития бизнеса, с трудом изыскивают финансовые ресурсы для формирования стартового капитала или поддержания стабильного предпринимательства. На сегодняшний день более 2,5 млрд. человек на планете (из них 65% — граждане развивающихся стран) не имеют доступа к финансовым услугам.¹

Микрофинансирование является одним из способов поддержки малого бизнеса, при условии надлежащего государственного регулирования, и имеет для них преимущества по сравнению с банковским кредитованием. Услугами микрофинансирования широко пользуются в странах с развивающейся экономикой, где финансовый рынок находится в процессе становления, а предприниматели микроуровня испытывают трудности в получении кредитования и осуществления необходимых вложений.

Вместе с тем, исследования показывают, что существующее микрофинансирование в странах СНГ, в частности в Республике Армения, развивается медленными темпами. Одним из препятствий для развития микрофинансирования является недостаток действенных финансово-экономических инструментов регулирования микрокредитования. Следовательно, становится актуальным развитие микрофинансирования в контексте Базельских документов с целью долгосрочной стабилизации деятельности микрофинансовых субъектов хозяйствования и их способности противостоять угрозам возможных финансовых кризисов.

Микрофинансовая деятельность, сопровождается существенными финансово-экономическими рисками, которые требуют специфических способов управления, как со стороны государства, так и микрофинансовых организаций. Системный подход к предотвращению вероятных потерь при микрофинансировании позволит принять эффективные решения в микро- и

¹ Круглый стол «Роль микрофинансирования и других инструментов финансовой доступности в решении глобальных экономических вызовов»: Материалы Гайдаровского форума — Москва, 2013 г.

макроэкономических сферах управления рисками кредитования и на безвозмездное предоставление микрофинансов в определенных размерах и при определенных обстоятельствах.

В совершенствовании нуждается также методика оценки эффективности микрофинансирования которые проявляются не только на финансовом рынке, но и охватывают широкий социально-экономический сектор развития общества. В связи с этим становится необходимым внедрение системы информационного обеспечения микрофинансовой деятельностью, что позволит оценить эффективность микрофинансирования по разным направлениям.

Несмотря на то, что рассматриваемая проблематика достаточно широко изучена, ее научная разработанность еще не исчерпана. Проблемы развития микрофинансирования, совершенствование национальной практики управления микрофинансовых операций с требованиями Базельского процесса, теоретические основы оценки микрофинансовой деятельности по социально-экономическим результатам все еще нуждаются в теоретической интерпретации и практической реализации, что и послужило творческим импульсом и исходной научно-исследовательской базой для последующего изучения проблемы.

Цель и задачи исследования. Цель исследования заключается в решении научной задачи разработки теоретических положений и методических рекомендаций по развитию и совершенствованию микрофинансирования в малом бизнесе и применения системного управления микрофинансовой деятельностью в Республике Армения. Для достижения цели поставлены и решены следующие задачи:

- 1) обобщить действующие в научной литературе подходы к понятию, сущности и характеристике микрофинансовой деятельности;
- 2) выявить особенности микрофинансирования в Республике Армения, и его роль в становлении малого предпринимательства;
- 3) раскрыть присущие микрофинансированию риски по разным центрам формирования и предложить способы их минимизации;

- 4) исследовать пути дальнейшего регулирования микрокредитования в Республике Армения в контексте процесса «Базель-3»;
- 5) разработать механизм информационного обеспечения на базе консолидации социально-экономических показателей микрофинансовой деятельности, для оценки эффективности микрофинансирования.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является деятельность микрофинансовых организаций, функционирующих на рынке микрофинансирования с целью оказания финансовых услуг субъектам малого предпринимательства. Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие между микрофинансовыми организациями и субъектами малого предпринимательства по предоставлению финансовых услуг.

Теоретическая, методологическая и информационная основа исследования. Теоретическая база исследования опирается на фундаментальные и прикладные концепции развития микрофинансирования, разработанных в трудах отечественных и зарубежных ученых в области микрофинансовой деятельности. В работе использованы теоретические положения и законодательные материалы РА, обеспечивающие возможность применения системного подхода к проблеме развития микрофинансовой деятельности.

В процессе исследования применялись общенаучные методы познания (индукция, дедукция, сравнение, абстрагирование, анализ, синтез, наблюдение, обобщение и др.), а также методы сравнительного, статистического и динамического анализов, социологический, абстрактно-логический. Использованная методологическая база позволила обеспечить достоверность и обоснованность теоретических выводов и практических решений.

Информационная база исследования формировалась на основе данных Национальной службы статистики РА, Центрального банка РА, нормативно-правовых актов РФ и РА, отчетности микрофинансовых организаций, а также данных исследований зарубежных, российских и армянских ученых, программ

развития малого бизнеса и материалов конкретных финансовых организаций, являющихся участниками рынка микрофинансирования.

Научная новизна исследования. Научная новизна исследования заключается в разработке комплексных механизмов совершенствования микрофинансирования, направленных на развитие микропредпринимательства в Республике Армения. Наиболее существенные результаты которые вынесены на защиту:

1. Дано новое определение микрофинансирования на основе предложенных сценариев развития малого предпринимательства – *процесс поддержания финансовыми ресурсами стартовых условий малого предпринимательства, создающий основы для дальнейшего расширения бизнес-деятельности, тем самым направленный на стимулирование общего социально-экономического роста*, которое отличается от известных тем, что базируется на представлении микрофинансирования как совокупности финансовых отношений, опосредующих процессы становления, стимулирования развития и социальной поддержки малого бизнеса посредством использования услуг микрофинансовых организаций.
2. Разработана классификация способов микрофинансирования потребностей малого предпринимательства по таким направлениям как сочетание общественных и частных мотиваций, оптимальное соотношение долгосрочного и краткосрочного кредитования, гармонизация единовременного и периодического финансирования, что позволит рассмотреть процесс микрофинансирования комплексно и оценить эффективность стратегических направлений бизнес-деятельности заемщиков именно за счет микрокредитов.
3. Учитывая требования «Базель-3», обоснована необходимость совершенствования современных подходов регулирования микрофинансирования в Республике Армения и предложены новые регулирующие инструменты деятельности микрофинансовых организаций, таких как предотвращающие и мотивирующие нормативы, для более

эффективного кредитования малого предпринимательства, исходя из его особенностей.

4. Разработан способ консолидации показателей социально-экономических результатов микрофинансирования, предполагающий необходимость введения обособленного статистического учета и представления специальных отчетов о результатах микрофинансирования в государственный реестр микрофинансирования Республики Армения, для проведения рейтинговой оценки и факторного анализа с целью выявления экономической эффективности микрокредитов.

Теоретическая и практическая значимость полученных результатов.

Теоретическая значимость работы заключается в дальнейшей разработке проблем микрофинансирования, для выявления приоритетных направлений развития малого предпринимательства в регионах. Полученные результаты обеспечивают дальнейшее развитие теории кредитования, в частности такого его направления как микрокредитование, а также расширяют теоретическую базу для реализации концепций повышения доступности кредитов населению.

Содержащиеся в работе выводы и рекомендации могут быть использованы Центральным банком Республики Армения при разработке нормативных документов. Теоретические, методические и практические рекомендации могут быть широко и эффективно использованы небанковскими кредитными организациями Республики Армения в представлении микрокредитов, а также высшими профессиональными образовательными учреждениями в преподавании спецкурсов «Финансы», «Банковское дело».

Апробация и внедрение результатов исследования. Теоретические положения и практические выводы исследования отражены в докладах и получили одобрение на Межвузовских научных конференциях «Проблемы развития бухгалтерского учета и аудита в Республике Армения», Международный центр обучения бухгалтерии, Ереван, 2015 и «Анализ и современные информационные технологии в обеспечении экономической безопасности бизнеса и государства», РЭУ им. Г.В. Плеханова, Москва, 2016, а также в 7 публикациях.

Структура работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Диссертация изложена на 125 страницах (без приложений), проиллюстрирована 19 таблицами, 15 рисунками, а также содержит 8 приложений.

ГЛАВА I ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В МАЛОМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ

1.1. МИКРОФИНАНСИРОВАНИЕ: ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ, СОДЕРЖАНИЕ

Микрофинансирование выступает как финансовая услуга, в основном нацеленная на группы предпринимателей, которые частично ограничены в получении банковских кредитов или вообще не имеют доступа к ним. Природа таких ограничений связана с уровнем дохода и имущественным статусом представителей этих групп.

История микрофинансирования берет свое начало с 1700 гг., когда Джонатан Свифт² решил улучшить банковскую систему для ее более активного содействия повышению богатства бедных. Он основал Ирландский кредитный фонд и давал небольшие краткосрочные займы людям из беднейших слоев населения, которым отказывали банки, в надежде улучшить благосостояние людей в сельских местностях. Для осуществления этой идеи понадобилось много лет, но уже к концу 1800 гг. оно стало стремительно распространяться: Ирландский кредитный фонд уже имел более 300 банков, обслуживающих 20% ирландского населения.³

Со временем банковская система, нацеленная на сельскую и городскую бедную часть населения, начала развиваться по всей Европе. Фридрих Вильгельм Райффайзен⁴ писал, что ростовщики обманывают бедных фермеров, и текущая система кредитования не способствует улучшению благосостояния людей. Заемщики зачастую попадали в сложное положение в постоянных заимствованиях, что не давало ожидаемого личного экономического развития. Для изменения этого, он в 1864 г. основал первый сельский союз кредитования, целью которого являлось обеспечение устойчивого экономического развития местных сообществ. Союз отличался от банков тем, что его владельцами были

² Англо-ирландский писатель, публицист, философ и общественный деятель (1667-1745гг.)

³ Lindsay J. Microfinance / J. Lindsay // SPEA. – 2010. – P. 4–6

⁴ Немецкий общественный деятель, банкир и политик, пионер кооперативного движения (1818-1888гг.)

члены этого же союза, предлагающие разумные процентные ставки по кредитованию. Идея кредитных союзов стремительно развивалась, и уже к концу 1800 гг. микрокредитование распространилось по всему миру. Аналогичные кредитные системы начали формироваться и в Латинской Америке, но их собственниками были не члены союзов, а правительство или основатели частных банков, и поэтому они были не столь эффективны, как в Европе.⁵

В 1950 гг. для стимулирования экономического роста посредством правительственных субсидий сформировались фонды кредитов фермерам, которые не имели продолжительного успеха из-за неправильного распределения ресурсов. Зачастую эти кредиты попадали не в те руки, процентные ставки, предлагаемые фондами, были ниже рыночных, кредиты редко погашались, и по этой причине банковский капитал быстро истощался, субсидированные фонды были исчерпаны. По этим причинам не было достаточных средств для вливания их в сельскохозяйственную сферу в форме микрокредитов, что было необходимо для стабильной жизнедеятельности этих фондов.⁶

В 1970 гг. начался бурный рост микрокредитования. «Граменбанк» в Бангладеш, основываясь на научном исследовании профессора экономики Мухаммада Юнуса,⁷ начал экспериментальную некоммерческую кредитную программу, благодаря чему сельским жителям были предоставлены значительные займы. Другим банкам также был предложен подобный механизм микрофинансирования, но он не был принят из-за большого риска. Сегодня «Граменбанк» является крупнейшей микрофинансовой организацией в мире, имея 4 млн. заемщиков.

К 1990 гг. заемщики смогли повысить темпы погашения кредитов, что привело к повышению устойчивости финансовых институтов. В это же время был введен термин «микрофинансирование», который заменил микрокредитование, поскольку новые институты кроме выдачи займов бедным, также предлагали другие финансовые услуги: сберегательные счета, страхование, перевод денег и

⁵ Lindsay J. Microfinance / J. Lindsay // SPEA. – 2010. – P. 3–5

⁶ Microfinance: Developing paths to self-sufficiency. – 2010. – P. 5

⁷ Бангладешский банкир, профессор экономики, лауреат Нобелевской премии мира 2006 г.

т.д. Банки, связанные с микрофинансированием, начали все больше и больше коммерциализироваться. Первый коммерческий микрофинансовый институт был основан в 1992 г. в Боливии. И уже к 2010 гг. намечается тенденция постепенного перехода с благотворительного на коммерческий уровень.⁸

Масштабное развитие микрофинансирования на основе коммерческих принципов стало наблюдаться в мире сравнительно недавно и сконцентрировано в крупных и средних городах. Вместе с тем основными потребителями микрофинансовых услуг являются начинающие предприниматели, проживающие в малых городах и сельской местности. Они испытывают значительные трудности с доступом к финансовым ресурсам банков по следующим причинам:

- отсутствие возможности подтвердить официальный доход для получения банковского кредита;
- отсутствие залогового обеспечения для получения кредита;
- малый размер суммы требуемых заемных средств и, как следствие, нежелания банков предоставлять им данную услугу;
- географическая удаленность от банков, предоставляющих микрокредиты;
- отсутствие апробированных банковских микрокредитных продуктов и специалистов для микрокредитования данной группы населения.

Роль микрофинансирования на современном рынке финансовых услуг подтверждают оценки Всемирного банка: в мире имеется более 10000 микрофинансовых организаций (МФО), обслуживающих более 500 млн. бедных людей в развивающихся странах. Средства, находящиеся в обороте данных организаций, оцениваются в 2,5 млрд. долл. Первые усилия предоставления финансовых услуг малоимущим слоям населения привязывались к конечным целям их использования. В 1950 – 1970 гг. государственные ведомства и донорские организации предоставляли субсидированные сельскохозяйственные

⁸ Statistics of Microfinance: Bank of the Lao PDR, GIZ, German Federal Ministry for Economic. – 2012. – P. 22–23

кредиты мелким и малообеспеченным фермерам в надежде увеличить их производительность и уровень доходности.⁹

В 1980 – 1990 гг. микрокредиты представляли собой преимущественно займы малообеспеченным предпринимателям для приобретения и накопления активов, повышения дохода и уровня благосостояния семьи. Значительную часть получателей составляли женщины, для которых микрокредитование оказалось особенно эффективным инструментом.¹⁰

Итак, в общих чертах микрофинансирование – это процесс предоставления несостоятельным людям доступа к денежным средствам в целях создания и развития микробизнеса. Оно способствует развитию следующих процессов:

- Декларация тысячелетия ООН (принята резолюцией 55/2 Генеральной Ассамблеи от 18 сентября 2000 года);
- удовлетворение насущных потребностей и защите от рисков финансирования бизнес деятельности малообеспеченных слоев населения;
- расширение предпринимательства, в том числе частного и семейного;
- содействие гендерному равенству посредством расширения участия женщин в экономической деятельности;
- инвестирование в производственный потенциал местных сообществ;
- сокращение бедности и неравенства, усилению социального и человеческого развития;
- вовлечение малоимущих людей в процессы реальной экономики;
- создание новых рабочих мест;
- формирование новых сегментов финансового рынка.¹¹

Следовательно, микрофинансирование направлено, во-первых, на наименее защищенные слои населения, имеющие предпринимательский потенциал. Во-

⁹ Social Funds: microfinance [Электронный ресурс] / The World Bank. – Режим доступа: <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/TOPICS/EXTSOCIALPROTECTION/EXTSF/0,,contentMDK:20617496~menuPK:1561930~pagePK:148956~piPK:216618~theSitePK:396378,00.html>

¹⁰ Brandsma J. Microfinance In the Arab States. Building inclusive financial sectors [Электронный ресурс] / J. Brandsma, D. Burjorjee. – United Nations Capital Development Fund, 2004. – Режим доступа: <http://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-en-paper-microfinance-in-the-arab-states-building-inclusive-financial-sectors-2004.pdf>

¹¹ The principles of microfinance and micro credit [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.microfinanceinfo.com/the-definition-of-microfinance/>

вторых, на предпринимателей с низким доходом. В первую группу входят безработные, среди которых приоритетом пользуются женщины, бывшие военнослужащие, молодежь. Во вторую группу входят индивидуальные частные предприниматели, действующие без образования юридического лица, и микро-предприятия.¹²

Практика показывает, что ощутимая часть проектов микрофинансирования не имеет конечной удачи. Анализ показывает, что причины неудачи микрозаемщиков в основном проявляются из-за эффекта вытеснения и эффекта масштаба. Как известно, самые распространенные сценарии использования микрокредита, в основном, включают в себя торговлю, скотоводство или зерноводство и предоставление каких-то услуг. О промышленном производстве не может идти и речи, поскольку даже самое простое производство требует намного больше капиталовложений, чем сумма микрокредита. Когда клиент МФО, получивший микрокредит, начинает заниматься одним из вышеупомянутых видов деятельности, то очевидно, что уже существуют организации, занимающиеся тем же делом, и клиент, начав свой бизнес, отберет часть продаж от уже действующих – возникает эффект вытеснения.

Здесь также надо отметить, что качество товаров и услуг находится примерно на одном уровне, а спрос на них уже сформировался, что означает низкую эластичность спроса относительно цены товара. В таких условиях, когда новый игрок снижает продажи и, следовательно, доходы текущих игроков, то естественно, последние снизят цену, чтобы привлечь покупателей. Это снижение цен повлияет на рыночное равновесие, которое показано на рис 1.1. Увеличение предложения снижает цену от P^1 до P^2 , и повышает продажи от E^1 до E^2 , тем самым, меняя первоначальное равновесие от P^1E^1 к P^2E^2 .

Однако такое расширение предложения является неэффективным, поскольку выгода от первоначального равновесия на рынке была больше, чем последующая, которая теперь будет делиться на возросшее количество

¹² Хикматов У.С. Организационно-правовая база развития микрофинансирования в Республике Таджикистан. Часть 1. / У.С. Хикматов // Наука, Образование, Техника. Кыргызско –Узбекский университет. – 2011. – № 4. – С. 44

участников, что еще больше снижает выгоду каждого участника. С этой точки зрения, в экономической литературе отмечается целесообразность не перманентного, а кратковременного предоставления микрозаймов, поскольку микрофинансирование малого предпринимательства на длительный период в сравнительном выражении теряет свою эффективность и отдачу.¹³

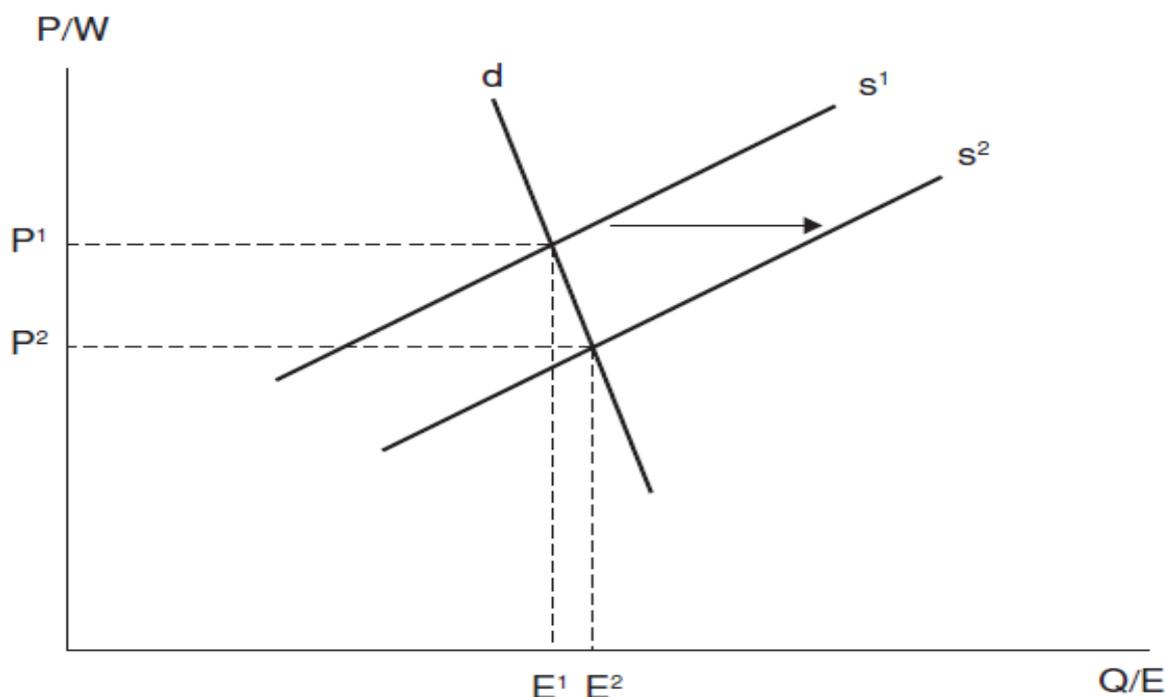


Рисунок 1.1 Влияние микрофинансирования на равновесие потребительского рынка¹⁴

Когда микрофинансирование широко доступно, практически ничто не может препятствовать входу новых клиентов МФО в данный сектор. Это, в свою очередь, еще более усугубит ситуацию до той поры, когда новая цена и обилие конкурентов не позволят достичь необходимой величины продаж, чтобы покрыть издержки – эффект масштаба. Многие люди, которые проживают в бедных странах и не имеют соответствующего образования, чтобы оценить ситуацию, видимо думают, что они смогут вести свое дело лучше других людей, хотя, как

¹³ Daley-Harris S. State of the Microcredit Summit Campaign Report: material of Micro credit Summit Campaign / S. Daley-Harris // International Labor Organization. – 2003. – P. 44–46

¹⁴ Bateman M. Why doesn't microfinance work? The destructive rise of local neoliberalism / Bateman M. – London–New York: Zed Books, 2010. – P. 65

мы видим, этого им не позволяют рыночные условия, и на практике очень немногие добиваются успеха.

Подтверждением вышеизложенного служит опыт стран, которые пытались или пытаются развивать малый и средний сектор с помощью микрофинансирования. Первой из них является страна, где «зародилось» микрофинансирование – Бангладеш. Наглядным примером того, как обстоит ситуация с микрофинансированием в Бангладеш, является программа Мухаммеда Юнуса для борьбы с бедностью – GrameenPhone. Начиная с 1997 г., GrameenPhone является совместным предприятием членов семьи Grameen и норвежской телекоммуникационной компании Telenor. Сокращение масштабов нищеты было возложено на так называемых «телефонных женщин», которые бы имели доступ к микрозайму Grameen Bank, для того, чтобы начать бизнес мобильных телефонов, продавая эфирное время сети GrameenPhone. Проект достиг крупного финансового успеха и окупился в 2000 г. с 50 000 «телефонных дам» в Бангладеш. Однако для того, чтобы продавать как можно больше эфирного времени, GrameenPhone вынужден был неотступно увеличивать количество «телефонных дам». Естественно, эффект вытеснения начал отнимать доходы, а показатель среднегодового дохода «телефонных дам» к 2005г. был равен 70 долл. Большинство «телефонных дам» вскоре, чтобы выжить, были вынуждены пойти в другие сферы бизнеса, часто не связанные с телекоммуникационной сферой. Этот пример наглядно демонстрирует, как многие женщины, пытаясь улучшить свое финансовое положение, в итоге усугубили ситуацию для самих себя и обогатили компанию, продававшую нематериальные услуги в то время, когда страна испытывала острую нехватку в продовольствии.¹⁵

Другим примером являются такие же побочные эффекты вытеснения в Южной Африке в последние годы. При практически неизменном уровне бедности и растущей безработице, после окончания системы апартеида, бедные не имели другого выбора, кроме как искать возможности выживания в неформальном

¹⁵ Bateman M. Why doesn't microfinance work? The destructive rise of local neoliberalism / Bateman M. – London–New York: Zed Books, 2010. – P. 69

секторе микропредприятий. Большинство из них были вынуждены заниматься простой торговлей, продавая товары другим одинаково бедным, вследствие чего маржи и средние доходы действующих индивидуальных торговцев значительно снизились. Многие торговцы до сих пор пользуются небольшими деревянными тачками в качестве основного инструмента логистики, и эти сотни тысяч «уличных торговцев» являются одними из самых бедных и наиболее эксплуатируемых лиц во всей Южной Африке. Ситуация еще более усугубилась в 2008г., когда одним из официальных ответов на поток беженцев, поступающих из пострадавших от кризиса Мозамбика и Зимбабве, было выбрано микрофинансирование. Местным МФО были предоставлены дополнительные средства, чтобы предложить беженцам возможность начать собственный проект, приносящий небольшой доход. Однако, многие из беженцев просто скопировали то, что другие бедные жители Южной Африки делали для выживания, поэтому создали свою собственную очень простую уличную торговлю. К сожалению, многие бедные торговцы Южной Африки были быстро вытеснены, а доходы от таких операций стали падать, провоцируя условия для насильственной конфронтации, со свирепыми нападениями на общины беженцев.¹⁶

Подтверждением того, что МФО не особо заинтересованы в успехе клиента, может служить пример молочной отрасли Хорватии. В центре внимания оказалась поддержка хозяйств, находящихся на грани нищеты, обладающих одной или двумя коровами и нуждающихся в их увеличении, чтобы попытаться продать немного больше сырого молока на местном «зеленом рынке», и / или небольшому числу местных переработчиков. Большинство из этих крошечных молочных ферм были просто не в состоянии выжить при таких низких объемах производства, и можно было ожидать, что МФО в Хорватии не захотели бы взаимодействовать с рискованным молочным сектором, однако последние стали активно предоставлять микрозаймы. Увеличенные местные поставки молока благодаря микрофинансированию, способствовало снижению местных сырьевых

¹⁶ Bateman M. Why doesn't microfinance work? The destructive rise of local neoliberalism / Bateman M. – London–New York: Zed Books, 2010. – P. 71

цен на молоко, тем самым отменив запланированный дополнительный импульс доходов клиентов МФО. Большинство фермеров скоро столкнулись с риском неуплаты микрокредита и смогли избавиться от долговых обязательств только за счет субсидированных платежей хорватского правительства и продажи коров. Положение усугубилось еще и тем, что двое основных молочных переработчиков умело воспользовались местным избыточным предложением и вскоре начали отсеивать те молочные подразделения, которые действовали ниже уровня минимального эффективного масштаба (в конце 2007 г. это означало 200 литров в день). Естественно, МФО выиграли от ситуации, виновниками которой они являлись, и улучшили собственное финансовое положение за счет разрушения местных молочных ферм.¹⁷

Надо подчеркнуть, что МФО намеренно кредитуют рискованные отрасли, будучи почти уверенными в провале мелких проектов. Однако это не является преградой для них, так как выплаты по микрокредитам будут обеспечиваться за счет залогов и поручительств, помощи правительства или продажи микропредприятия. Провал многих клиентов МФО не отражается на объеме их кредитов, так как многие бедняки желают вырваться из нищеты и заменяют выбывших клиентов, тем самым, попадая в ловушку бедности, из которой выбираются очень немногие.

Активная деятельность МФО деиндустриализирует экономику страны, когда микрофинансирование избирается в качестве основной программы развития. Эта проблема особенно проявила себя после войны в Югославии, когда балканским странам была предложена программа по развитию в виде микрофинансирования, предполагающее создание множества мелких микропредприятий. Вместо того чтобы инвестировать в инфраструктуру и технологичные предприятия, которые были бы в состоянии производить конкурентоспособную продукцию, обеспечивая работу для квалифицированных работников, эти страны были насыщены микрофинансированием, что толкало

¹⁷ Kraft E. The boom in household lending in transition countries: a Croatian case study and a cross-country analysis of determinants / E. Kraft // Comparative Economic Studies. – 2007. – P. 49–66

высокообразованных людей заниматься простой торговлей и скотоводством. И это происходило несмотря на то, что у этих стран было огромное наследство индустриальных объектов, которые прекратили свое существование после развала СССР.

Нужно отметить, что с одной стороны, микрофинансирование поддерживало население небольшими кредитами, которые в краткосрочном периоде помогали сохранить минимальный уровень проживания, но с другой – оно препятствовало долгосрочному развитию региона и реализации всего потенциала высококвалифицированных работников, поскольку не предоставляло необходимые средства для восстановления промышленного сектора.

Другим неблагоприятным последствием микрофинансирования является миграция из сельских регионов, поскольку неуспешные клиенты часто покидают регион или страну в поисках работы. Эта ситуация особенно характерна для Узбекистана, Таджикистана, Киргизии, Армении и других стран СНГ, в которых неблагоприятные условия для развития толкают многих людей покинуть страну в поисках новой работы, чтобы погасить накопленные долги от микрокредитов.

Еще одна проблема состоит в том, что микрофинансирование может привести к зависимости от импорта, как следствие расширения торговли и уменьшения производства, потому что первый тип деятельности может оказаться более прибыльным, чем второй. Такая ситуация возникла в Мексике, когда страна присоединилась к NAFTA, после чего фермеры, выращивающие кукурузу, прекратили свою деятельность и начали продавать субсидируемую американскую кукурузу, получая заметные прибыли. Однако долгосрочное последствие такого развития наносит намеренный и значительный ущерб и нивелирует начальные преимущества, кроме того, высокие прибыли, заработанные на импортных операциях, как правило становятся мощным сдерживающим фактором для создания местного производства.¹⁸

Исследования показывают, что многие страны буквально перенасыщены микрофинансовыми организациями, которые убеждают нищие слои общества в

¹⁸ Why poor farmers in Mexico go hungry // International Herald Tribune. 4 March 2003

том, что только начатый за счет микрокредита микробизнес поможет им вырваться из бедности. На практике они чаще всего пользуются стремлением бедных разбогатеть, чтобы вовлечь их в ловушку, выход из которой влечет еще более худшее состояние, чем было до этого.

Многие МФО совершенно не заботятся о том, как будут использованы микрокредиты, потому что они знают, что клиент начнет дело, которым уже занимаются тысячи таких же «предпринимателей» как он. В том случае, когда клиент станет успешным в своем деле и погасит микрокредит, они будут только рады, но и в случае провала клиента они не будут в проигрыше, так как микрокредиты обеспечены поручительствами 2 и более людей, хотя клиенты сами не допускают, чтобы микрокредиты погашали поручители, исходя из социальной ответственности, так как потеряют уважение близких.

Исследования показывают, что проблемы содействия экономическому росту и снижению дифференциации доходов различных групп граждан с помощью инструментов микрофинансирования актуальны не только для развивающихся, но и для развитых стран. Как известно, одним из условий успешного решения этих проблем является обеспечение равного доступа к финансовым услугам всех категорий граждан. В настоящий момент даже наиболее развитые страны мира не характеризуются абсолютным охватом финансовыми услугами всего населения. Например, в Великобритании около 1,5 млн. совершеннолетних граждан не имеют доступа к банковским счетам, а 7,8 млн. граждан не берут кредиты.¹⁹ Естественно, в менее развитых странах доступа к финансовым услугам не имеют целые регионы. При этом правительства таких стран вообще не предпринимают никаких действий или их недостаточно.²⁰

Таким образом, *клиентом* микрофинансовой организации можно считать такого субъекта, который обладает рядом характеристик: уровень дохода ниже определенного порога для конкретной национальной экономики, наличие производительных активов не более определенной величины, не является

¹⁹ Promoting financial inclusion, HM Treasury, Family Resources Survey 2007 / 08

²⁰ Криворучко С.В. Микрофинансирование в России / С.В. Криворучко, М.А. Абрамова, М.В. Мамута и др. – Москва: Кнорус, 2013. – С. 25

постоянным наемным работником какого-либо работодателя и находится в трудоспособном возрасте.²¹

Малое предпринимательство, как правило, нуждается в микрокредитах для осуществления своей деятельности, потому что для такого вида хозяйственной деятельности обычно требуется финансирование небольшого размаха, а условия выдачи микрокредитов обусловлены особенностями микробизнеса. При этом работа и управление часто сосредоточены в лице единоличного владельца или *микрпредпринимателя*. Микропредприниматель обычно работает в одиночку или нанимает нескольких людей, в основном близких родственников. Как правило, в самом начале такой бизнес даже не требует формальной регистрации, в основном выступает в форме единоличного владения.

Требования к управлению и учету очень простые и гибкие. Многие микропредприниматели работают неофициально, без лицензии или официального ведения учета своих операций, или доходов. Круг экономической деятельности микропредприятий обычно включает фермерское хозяйство, первичное производство, услуги, строительство, торговлю и обработку сельхоз продукции.

Развитие микрофинансирования происходило бурными темпами в 1970-х и 1980-х гг. Именно тогда появилось достаточно много неправительственных организаций, которые предоставляли мелкие кредиты бедным гражданам. В 1990-х годах некоторые из этих институтов трансформировались в финансовые организации с определенным статусом, позволяющим привлекать средства клиентов. Опыт показал, что специализированные микрофинансовые организации имеют возможности конкурировать с традиционными розничными банками за счет экономии на масштабе и гибкости условий предоставления услуг.²²

Кроме того, значительная часть микрофинансовых организаций подпадает под регулирование кредитных организаций, но также может относиться к разряду небанковских организаций. В широком смысле к этим организациям следует относить любую зарегистрированную организацию, предлагающую какой-либо

²¹ Александровская Ю.П. Моделирование деятельности микрофинансовой организации / Ю.П. Александровская, И.С. Владимирова, Н.К. Филиппова // Вестник казанского технологического института. – 2014. – № 12. – С. 319–326

²² Peterson F. History of microfinance / F. Peterson // SACE. – 2011. – P. 8–10

вид финансовых услуг соответствующим целевым группам получателей услуг. Во многих странах деятельность микрофинансовых организаций законодательно ограничена сферой кредитования, и они не могут аккумулировать сбережения и страховать.

Как известно, одной из главных движущих сил развития микробизнеса является микрокредит, который предоставляется не только одному человеку, но и группам. Если заемщик не выполняет свои обязательства по кредиту, штрафы налагаются на всю группу, члены которой впоследствии не могут получать дополнительные кредиты. Нередко на практике в группу микрозаемщиков включают родственников, чтобы создать обоснованную ответственность для возврата кредита. Не исключено, что наличие родственников в группе может привести к более глубоким конфликтам интересов микрозаемщиков. Такие кредиты обычно не обеспечиваются залогом, но предоставляются на основе характеристики заявителя и комбинации денежных потоков от бизнеса и домохозяйства.²³

Таблица 1.1: Распределение микрозаймов в мире (2015 г.)²⁴

	Количество во МФО	Общее число микрозаемщи- ков (млн. чел.)	Величина кредитного портфолио (млрд. долл.)	Заемщики из сельской местности в (%)	Средняя величина микрозаймов на одного человека (долл.)
Южная Африка	368	8,7	8,3	54	955
Ближний Восток и Северная Африка	44	2	1,8	43	900
Восточная Азия и Тихий океан	157	13,4	22,5	75	1680
Восточная Европа и Центральная Азия	226	3,1	14,1	61	4550
Южная Азия	203	56,7	10,7	77	190
Латинская Америка и Карибский Бассейн	393	21,9	38,1	35	1740
Всего	1388	105,8	95,5	-	-

²³ Bateman M. Microfinance as a development and poverty reduction policy: is it everything it's cracked up to be? [Электронный ресурс] / M. Bateman. – Overseas Development Institute. – London, 2011. – Режим доступа: <http://www.odi.org/sites/odi.org.uk/files/odi-assets/publications-opinion-files/6291.pdf>

²⁴ Microfinance Barometer (6th edition) [Электронный ресурс] / Convergences, 2015. – Режим доступа: http://www.convergences.org/assets/uploads/BMF-2015-ENG_web.pdf

Вместе с тем, необходимо отметить аргументы против микрофинансирования, которые приводятся в экономической литературе.

Во-первых, отмечается, что микрозаймы берут не только малоимущие, но и неграмотные в экономическом смысле слои населения, что и повышает риск неудачного их использования.²⁵ Получая деньги, нередко бедные вкладывают их не в бизнес, а просто покупают необходимые бытовые вещи, еще более ухудшая свое финансовое положение. Не исключены также случаи, когда даже при инвестировании полученных денег в бизнес, представители малого предпринимательства попадают в тяжелое финансовое положение из-за недостаточного опыта ведения бизнеса или же отсутствия минимальных экономических знаний.

Во-вторых, в экономической литературе констатируется, что микрофинансирование не приносит желаемых экономических результатов ввиду того, что происходит «распыление» финансовых ресурсов, а их расширенная выдача в виде микрозаймов просто приводит к бесконтрольности, размыванию денежных средств и не способствует росту экономики.²⁶

В-третьих, в условиях финансовой поддержки на переподготовку, проведение разных тренингов, мероприятий по переквалификации, создается риск оттока рабочей силы в более благополучные регионы и растворение накопленного человеческого капитала. Поэтому при комплексном анализе эффективности наряду с положительными показателями, следует учитывать также неблагоприятные показатели.

Исходя из вышеизложенного, нами разработаны сценарии развития предпринимательского дела на базе микрофинансирования, применение которых может способствовать принятию эффективных управленческих решений, принимаемые финансовыми институтами. Предусматриваются три сценария микрофинансирования бизнес деятельности (рис. 1.2).

²⁵ Bateman M. Microfinance as a development and poverty reduction policy: is it everything it's cracked up to be? [Электронный ресурс] / M. Bateman. – Overseas Development Institute. – London, 2011. – Режим доступа: <http://www.odi.org/sites/odi.org.uk/files/odi-assets/publications-opinion-files/6291.pdf>

²⁶ Lindsay J. An evaluation on the effectiveness of microeconomic institutions / J. Lindsay // SPEA. – 2010. – P. 14–16

При первом сценарии происходит формирование стартового капитала и налаживается стабильная деятельность микропредпринимателей (сценарий (б)). В этом случае микрофинансирование считается удовлетворительным, предоставляя людям возможность начать собственный бизнес и преодолеть сложившуюся степень бедности. Сценарий (б), полностью ориентируется на реализацию социально-экономических задач микрофинансирования, поскольку решает проблемы занятости, использования человеческого капитала и удовлетворяет минимальные социальные потребности населения.

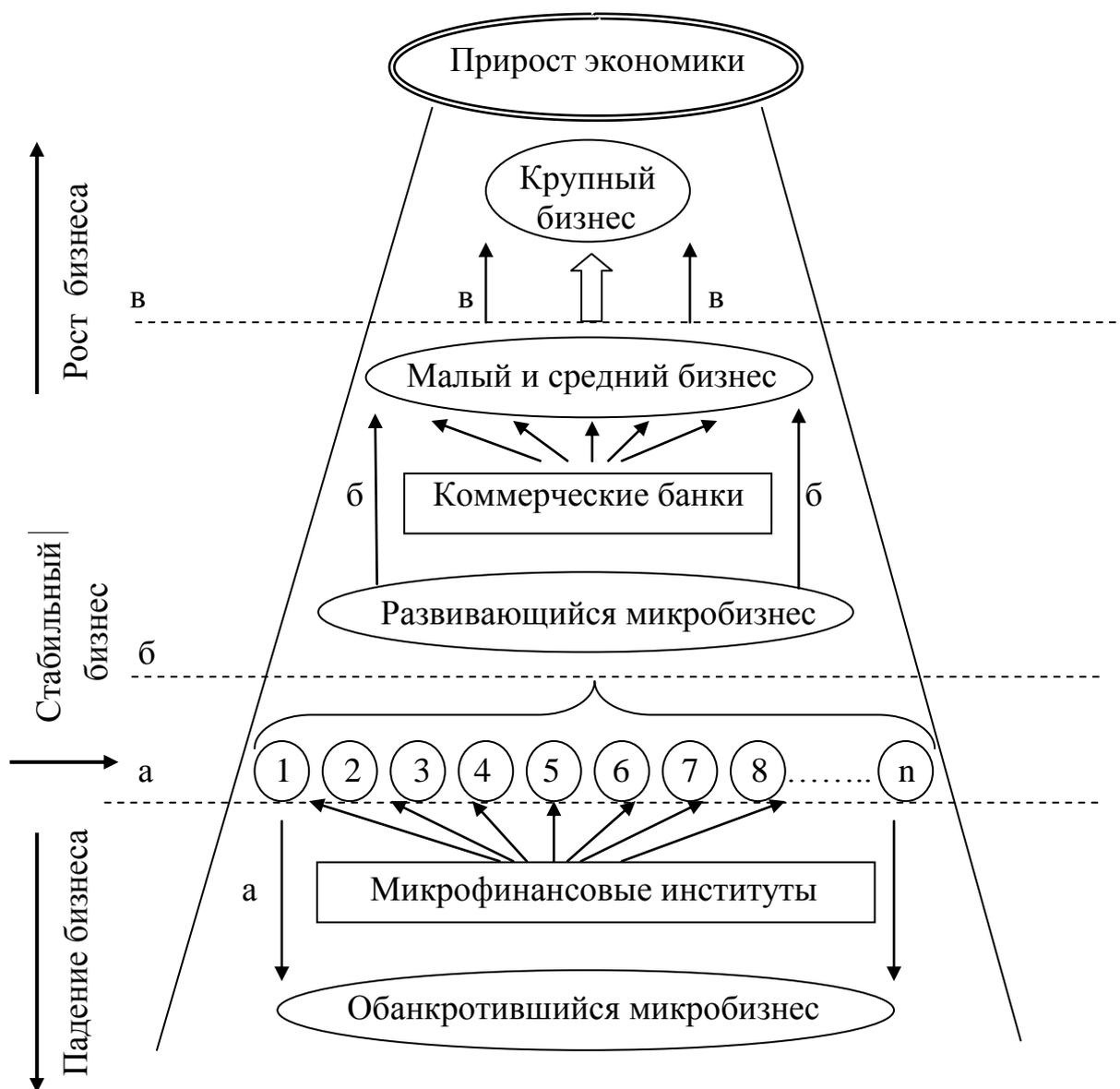


Рисунок 1.2 Сценарии развития предпринимательского дела на базе микрофинансирования²⁷

²⁷ Составлено автором

При втором сценарии (а) микрофинансирование не только не приводит к желаемым результатам, но отрицательно влияет на заемщика, приводя его к банкротству из-за халатности предпринимателя. В случае сценария (а), заемщик не возвращает микрокредит, и бремя финансовых обязательств в основном переходит на поручителей.

Третий, более желаемый сценарий микрофинансирования приводит не только к стабильному развитию малого бизнеса, но и переводит его на уровень среднего предпринимательства (сценарий (в)). В этом случае, микрофинансирование способствует экономическому росту, поскольку создает почву для перехода из микропредпринимательства в более крупную хозяйственную деятельность. Здесь уже микрофинансирование из социальной ориентации переключается на коммерческое направление, постепенно отступая от финансового обеспечения микробизнеса, уступая эти функции коммерческим банкам.

Исходя из вышеизложенного, нами предлагается новое определение микрофинансирования, согласно которому, микрофинансирование - процесс поддержания финансовыми ресурсами стартовых условий малого предпринимательства, создающий основы для дальнейшего расширения бизнес-деятельности, тем самым направленный на стимулирование общего социально-экономического роста.

Таким образом, в представленном определении микрофинансирования, на наш взгляд, главными аргументами считаются:

- *стартовые условия малого предпринимательства* – начинающие предприниматели не кредитоспособны по меркам коммерческих банков, поскольку не внушают доверия по вопросам грамотной организации бизнес-деятельности, что и формирует риски ограничивающие их свободный доступ к традиционным кредитам;
- *нацеленность на дальнейшее расширение бизнеса*, предусматривающий рост хозяйственной деятельности микрозаемщиков в ближайшем будущем, тем самым создавая условия для отказа от инструментов микрофинансирования и перехода к традиционному кредитованию;

- *не только экономическая, но и социальная направленность финансирования, предусматривающий не только экономический прогресс в результате микрофинансирования, но и улучшение социального положения микрозаемщиков посредством открытия новых рабочих мест, роста доходов домашних хозяйств, воспроизводства социального капитала и т.д.*

1.2. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СИСТЕМА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В МАЛОМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ

Микрофинансирование как способ привлечения денежных ресурсов в основном направлено не только на удовлетворение стартовых условий малого бизнеса, но и на дальнейшую поддержку его устойчивого развития. Микрофинансирование физических лиц традиционно удовлетворяет появившихся потребности в заемных денежных средствах тех слоев населения, у которых нет возможностей получить кредит в банке по ряду причин. В этих условиях альтернативным выходом представляется использование системы микрофинансирования.

В первую очередь, к системе микрофинансирования можно отнести общественные фонды и грантовые программы (рис. 1.3). Ресурсы общественных организаций формируются из разных источников, в частности таких, как благотворительные фонды, членские взносы. Но в современных условиях хозяйствования общественные организации действуют на основе грантовых программ, осуществляя целенаправленное финансирование, в том числе и для поддержки становления малого предпринимательства. Важно отметить, что процесс микрофинансирования из общественных фондов не носит коммерческого характера и не преследует получения процентных доходов. Здесь ключевую роль играет мониторинг отдачи вложенных финансовых ресурсов от хозяйственной деятельности микросубъектов.²⁸

²⁸ Богданова С. Микрофинансирование: новые потребительские рынки для банковской сферы / С. Богданова // Банковское Дело. – 2008. – № 10. – С. 100–102



Рисунок 1.3 Система микрофинансирования в малом бизнесе²⁹

В процессе микрокредитования основополагающую роль играют финансовые организации. В настоящее время ряд микрофинансовых организаций используют микрокредитование преимущественно как бизнес для извлечения прибыли. Одно из главных положений концепции микрокредитования в классическом ее определении состоит в том, что в основном финансируются те микропредприниматели, у которых отсутствует кредитная история, и практически нет ни выручки, ни оборотов. В этом смысле заемщик не может стать клиентом какого-либо банка, поэтому прибегает к институтам микрокредитования.

Для определения сущности микрокредита следует исходить из того, что он является займом денежных средств для финансирования малого предпринимательства под определенный процент с заключением соответствующего договора с микрофинансовой организацией. При определении микрокредита важно не размер финансирования, (который в разных странах

²⁹ Составлено автором

колеблется в пределах от 100 до 3000 долл.),³⁰ сколько критерии, характеризующие направленность и несложность механизма предоставления займов:

- скорость оформления займов;
- малочисленные документы по оформлению займов;
- свободный доступ к микрокредитам;
- отсутствие требований представления активов под залог;
- отсутствие требований по наличию кредитной истории;
- необязательность опыта бизнес-деятельности.

Одним из институтов, действующих в системе микрофинансирования, являются кредитные союзы, которые привлекают денежные средства своих участников и предоставляют эти средства им же, а в случаях, предусмотренных нормативно-правовыми актами страны, привлекают денежные средства других лиц или предоставляют их этим же лицам. По существу, кредитные союзы представляют собой кооперативные сберегательные институты, организуемые обычно группой физических лиц, объединенных определенными материальными интересами в сфере малого предпринимательства. Впервые кредитные союзы появились во второй половине XIX века в Европе, в активы которых были вовлечены различные ссуды, выдаваемые членам данного кредитного союза. Изначально кредитные союзы старались выдавать ссуды, избегая брать тот или иной актив под залог, поскольку его малоимущие участники не имели во владении существенных активов. Следовательно, кредитные союзы главным образом были специализированы на обслуживании несостоятельных слоев населения, а в настоящее время – на финансировании малого бизнеса.³¹

В России первые кредитные кооперативы были сформированы во второй половине XIX века. Первоначально они учреждались в виде обществ взаимного кредита или ссудо-сберегательных товариществ. После принятия в 1895 г.

³⁰ Гриб Р.Б. Микрофинансирование малых предприятий: проблемы учета государственной помощи / Р.Б. Гриб // Вестник филиала Всероссийского заочного финансово-экономического института в г. Волгограде. – 2005. – № 2. – С. 9–11

³¹ Anthony A. Employee evaluations of service quality at banks and credit unions / Anthony A. // International journal of bank marketing. – № 19. – P. 58–60

Положения об учреждениях мелкого кредита, кредитные кооперативы стали учреждаться в виде кредитных товариществ. А уже в начале XX века кредитные кооперативы получили наиболее широкое развитие на территории Российской Империи. При этом общества взаимного кредита стали наиболее распространенным видом банков. Так, на 1 января 1914 г. в Российской империи вели деятельность 1117 обществ взаимного кредита и свыше 13 ссудо-сберегательных и кредитных товариществ, объединявших более 8,3 миллионов участников.³²

Капитал кредитного союза преимущественно образуется за счет паевых взносов, а средства используются для предоставления краткосрочных ссуд на социальные и коммерческие нужды членов союза. В последнее время в РФ также известны факты создания кредитных союзов. Однако большинство российских кредитных союзов создаются с целью выдачи его участниками (владельцами паев) ипотечных кредитов для строительства или покупки недвижимости.

Как правило, финансовые ресурсы кредитных союзов формируются за счет полученных доходов их участников, что не позволяет этим организациям владеть крупными активами. Кроме того, кредитный союз работает с определенным кругом заемщиков и вкладчиков, и по этой причине аккумуляция финансовых активов и их предоставление в виде микрокредитов осуществляется непосредственно на основании членства и тем самым не требует владения крупными финансовыми активами.

Хотя в Армении до сих пор не действуют кредитные союзы (приложение 1), эти организации стали постепенно развиваться в пост советском пространстве. Исследования показывают, что Российская Федерация по формированию активов является ведущим - в процессе становления кредитных союзов в пост советском пространстве (табл. 1.2).

В становлении системы микрофинансирования особое значение приобретает лизинг как форма предпринимательской деятельности, не только

³² Корелин А.П. Сельскохозяйственный кредит в России в конце XIX – начале XX века / А.П. Корелин. – Москва: Наука, 1988. – 259 с.

отвечающая требованиям инновационной политики, но и сочетающая частные, корпоративные и общественные интересы. В специальной литературе лизинг в основном не считается инструментом микрофинансирования и представляется как инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, при котором лизингодатель обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество лизингополучателю за плату во временное пользование с правом последующего выкупа.³³

Таблица 1.2: Данные кредитных союзов по отдельным странам.³⁴

	Количество	Пайщики	Активы (долл.)
Россия	250	330481	366196182
Украина	589	821600	150130314
Молдова	303	121104	31488270
Белоруссия	6	500	150000
Азербайджан	107	30155	70450062
Армения	0	0	0

Однако, на наш взгляд, лизинг по своей экономической сущности имеет сходство с инструментами микрофинансирования, поскольку действует по принципам возвратности, срочности, целенаправленности. Охватывая относительно большой круг представителей малого бизнеса, а также сложную рыночную инфраструктуру, лизинг имеет преимущества по сравнению с микрокредитованием.

В экономической литературе справедливо отмечается, что с организационной точки зрения лизингополучатель, обращаясь к лизингодателю, тратит сравнительно меньше времени и ресурсов, чем при приобретении кредитов. Лизингодатели более профессионально ведут переговоры с поставщиками или производителями оборудования, что приводит к приобретению основных средств по сравнительно выгодным условиям. То же самое касается и процессов

³³ Балаян Б.Т. Проблемы конвергенции финансовой отчетности лизинговых операций в Республике Армения / Б.Т. Балаян // Известия аграрной науки. – 2011. – № 4. – С. 133–135

³⁴ Credit Unions Worldwide: 2013 statistical report [Электронный ресурс] / World Council. – Режим доступа: http://www.woccu.org/documents/2013_Statistical_Report

вовлечения финансовых ресурсов для организации лизинга, поскольку лизинговые компании получают относительно «дешевое» кредитование, особенно, если они являются дочерними организациями банков.³⁵

До появления микрофинансирования задача развития сельских регионов лежала на плечах государства; ее решением являлась субсидия. Государственная субсидия частично компенсировала финансовые и материальные нужды сельского населения, обеспечивая условия для развития региона и увеличения благосостояния граждан. Однако субсидия, является чистой затратой для государства, так как она невозвратная, а последствие от ее применения выражается в благополучии населения. Важными преимуществами субсидий над коммерческим кредитованием являются бесплатность и доступность, поскольку банки требуют высокие проценты и часто отказываются кредитовать рискованный сектор микрохозяйств, в отличие от государства, которое имеет определенные социальные миссии.

Государственные субсидии играют важную роль в системе микрофинансирования малого бизнеса. Процесс субсидирования, направленный на хозяйственную деятельность предпринимателя, может реализоваться по разным каналам. Исследования показывают, что в основном государственные субсидии эффективно воздействуют на деятельность фермерских хозяйств, имея несколько направлений, какими являются: субсидирование цен на реализацию продуктов фермерских хозяйств, плата на обработку малопродуктивных сельскохозяйственных угодий, частичное возмещение производственных расходов, субсидирование процентов на сельскохозяйственные кредиты.³⁶

Субсидирование в системе микрофинансирования отличается особенностями. Прежде всего, оно носит единовременный характер и, как правило, не повторяется в последующие несколько лет. Как правило, государство субсидирует микробизнес на стартовом этапе, предоставляя возможность предпринимателям сравнительно легче начать хозяйственную деятельность.

³⁵ Хачатрян Н.Н. Проблемы организации лизинга в агробизнесе Армении / Н.Н. Хачатрян // Известия Государственного аграрного университета Армении. – 2009. – № 3. – С. 169

³⁶ Хачатрян Г. Пути совершенствования системы субсидирования / Г. Хачатрян // Известия аграрной науки. – 2011. – № 2. – С. 151–155

Впоследствии субсидии больше не выдаются и перенаправляются другим субъектам хозяйствования, тем самым лишая предпринимателей государственной поддержки. И наконец, субсидии представляются в том случае, когда государственные интересы (преодоление бедности, социально-экономические, экологические и т.д.) и частные мотивации малого бизнеса совпадают и, следовательно, при отсутствии общественного интереса по становлению конкретного предпринимательства государственное микрофинансирование частным предпринимателям не выдается.

С точки зрения эффективности микрофинансирования становится важным введение гармонизации в деятельность отдельных институтов финансовой поддержки малого бизнеса. На практике, один и тот же субъект микробизнеса либо не получает поддержку из института микрофинансирования, либо такая поддержка носит разнонаправленный характер и приводит к неэффективному использованию средств. Так, в Армении сельскохозяйственный малый бизнес часто поддерживается институтами микрофинансирования. Вместе с тем, не каждый раз эта финансовая поддержка дает желаемый результат из-за нескоординированности ресурсов микрофинансирования. Нередки случаи, когда государство, частично субсидируя проценты сельскохозяйственных кредитов фермерским хозяйствам, отходит от проблем субсидирования цен на реализацию сельскохозяйственных продуктов, и в результате, при резком снижении рыночных цен, финансовая поддержка фермерам со стороны государства становится неэффективной.³⁷

Необходимость координации в использовании инструментов микрофинансирования также исходит из потребности в уравновешенном распределении финансовых ресурсов в сфере малого предпринимательства. Считается недопустимой концентрация микрокредитов и грантовых средств в определенной сфере малого бизнеса при игнорировании других сфер. Вследствие этого, с точки

³⁷ Фёдоров С.Л. Микрокредитование как инструмент поддержки экономической активности сельского населения / С.Л. Фёдоров // Деньги и кредит. – 2004. – № 1. – С. 25–26

зрения социально-экономической справедливости, становится важной гармонизация деятельности разных институтов микрофинансирования.

Практика показывает, что фермерские хозяйства считают более эффективными инвестиции именно в приобретение активов, поддержку производственного процесса и реализацию, а не траты финансовых ресурсов на консультации, различные тренинги и организации лекций, что занимает большой удельный вес в системе микрофинансирования в малом бизнесе.³⁸

Для осуществления гармонизации процесса микрофинансирования малого бизнеса, на наш взгляд, важным шагом является его классификация (рис. 1.4).

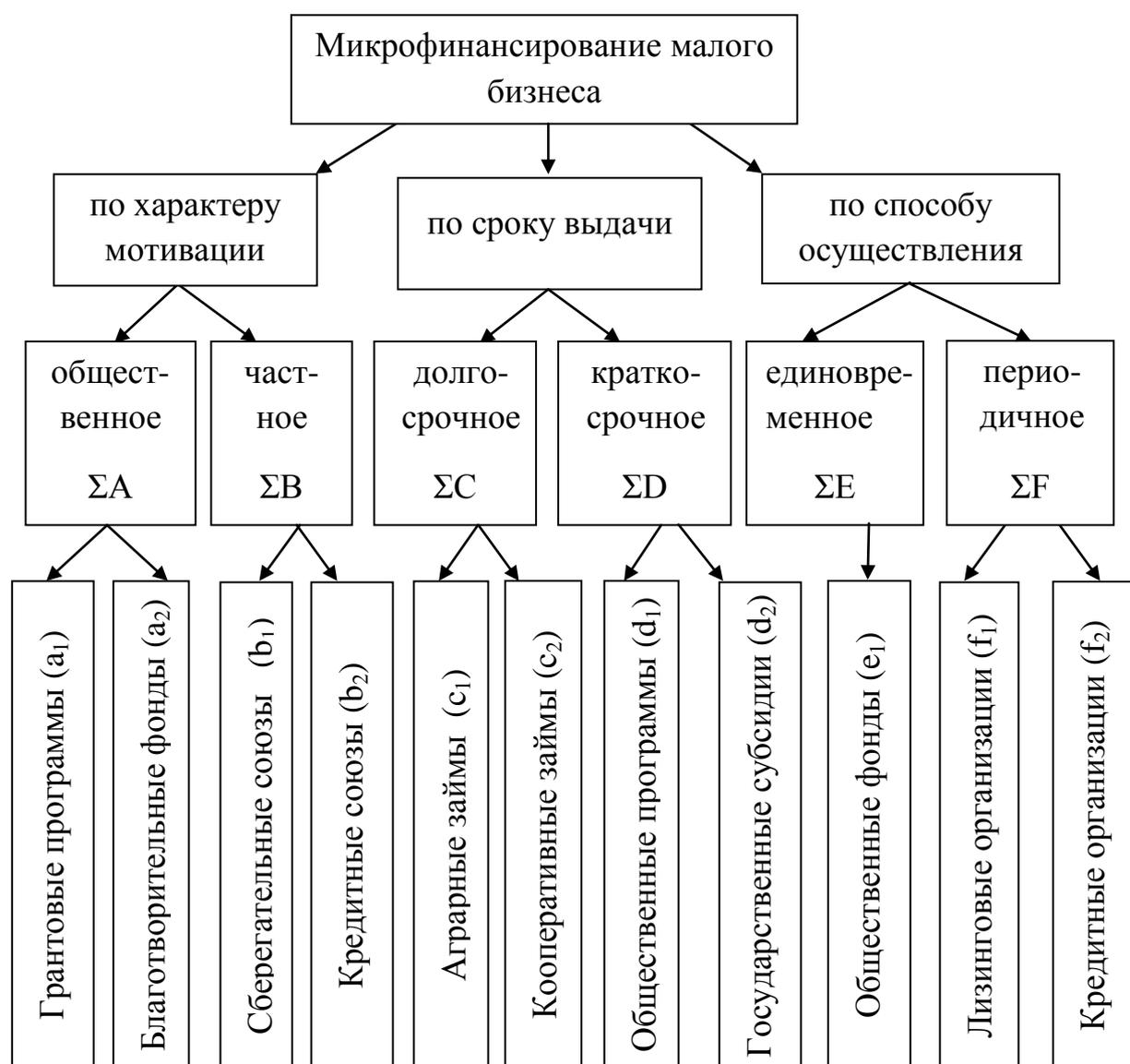


Рисунок 1.4 Предлагаемая классификация способов микрофинансирования малого бизнеса по разным принципам³⁹

³⁸ Хикматов У.С. Микрофинансирование сельского хозяйства. Душанбе: Ирфон, 2011.

³⁹ Составлено автором

Считаем, что гармонизация процессов микрофинансирования должно осуществляться по следующим направлениям:

- ✓ оптимизировать срок финансирования малого бизнеса в зависимости от конкретных направлений хозяйственной деятельности;
- ✓ распределять ресурсы финансирования микробизнеса с целью равномерного развития предпринимательства среди малообеспеченных слоев населения;
- ✓ оптимально сочетать общественные и частные ресурсы в ходе финансирования конкретных субъектов микрохозяйствования.

Международный опыт показывает, что в большей степени высокой отдачей отличаются краткосрочные микрокредиты по сравнению с долгосрочными. Ведь цель микрофинансирования в основном заключается в придании стартовых импульсов микробизнесу, а не в долгосрочной финансовой поддержке данной хозяйственной деятельности.⁴⁰ Следовательно, при гармонизации деятельности отдельных институтов микрофинансирования необходимо стремиться к сокращению результатов соотношения $\Sigma C / \Sigma D$, а также $\Sigma E / \Sigma F$ (рис. 1.4).

Оптимальное распределение финансовых ресурсов также связано с определенными проблемами на практике. С одной стороны, малоимущие предприниматели охотно стремятся к дешевым и порой беспроцентным ресурсам финансирования (программные фонды, гранты, субсидии), а с другой, на практике всегда наблюдается недостаток таких ресурсов. Вследствие этого представители малого бизнеса вынужденно прибегают к дорогим финансовым ресурсам - микрокредитам, лизингу и. т.д., вследствие чего их деятельность с финансовой точки зрения становится более рискованной. Следовательно, в системе микрофинансирования становится важным установление оптимального соотношения между общественными и частными финансовыми источниками финансирования малого бизнеса ($\Sigma A / \Sigma B$).

На основе исследований можно констатировать, что в настоящее время в Армении в системе микрофинансирования ресурсы порой необоснованно

⁴⁰ Волохонский Ю.Н. Методическое пособие по кредитной кооперации / Ю.Н. Волохонский, А.М. Кадров, Е.А. Коновская и др. – Ростов-на-Дону: ЮРАКС, 2009. – 296 с.

концентрируются либо по отдельным назначениям (тренинги, лекции по переквалификации), либо по видам хозяйствования (животноводство, сервис), что, прежде всего, связано с ненадлежащей координацией работ между отдельными институтами микрофинансирования малого бизнеса.

Таким образом, предлагаемая классификация способов микрофинансирования, на наш взгляд, будет способствовать принятию управленческих решений в институциональной сфере финансирования малого бизнеса по нескольким направлениям, какими являются:

- сочетание общественных и частных мотиваций при финансировании малого предпринимательства;
- оптимальное соотношение долгосрочного и краткосрочного кредитования с точки зрения повышения эффективности микрофинансирования;
- гармонизация единовременного и периодического финансирования при формировании стартового капитала и устойчивого развития малого предпринимательства.

1.3. СУЩНОСТЬ СИСТЕМНОГО ПОДХОДА К УПРАВЛЕНИЮ МИКРОФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

Управление микрофинансированием – сложная система, включающая такие компоненты как регулирование специфических кредитных рисков, оценка социально-экономической отдачи микрокредитования, управление финансовой устойчивостью и конкурентоспособностью МФО, постоянный мониторинг хозяйственной деятельности микропредпринимателей. Микрофинансирование не всегда является эффективным способом по преодолению бедности и нуждается в системном управлении, поскольку, наряду с положительными результатами в сфере малого предпринимательства, отражает также побочные негативные социально-экономические эффекты, которые нуждаются в системной оценке, как на микро-, так и на макроэкономическом уровнях.

Вместе с тем, микрофинансовые организации, по нашему мнению, не особо заинтересованы в успехе клиента, тем более в повышении экономической отдачи микропредпринимательства. Предоставляя микрозаймы, эти организации изначально оценивают кредитоспособность клиентов, анализируют свои финансовые риски и изучают кредитную историю заемщиков. Однако, после возврата микрозаймов, кредитные организации в основном завершают процесс оценки эффективности кредитования.

Причинно-следственные экономические результаты микрофинансирования не являются объектом исследования кредитных организаций, даже в тех случаях, когда микрофинансирование приносит экономический ущерб, а не выгоду для заемщиков. Зачастую, организуя неудачный бизнес, микропредприниматели вместо прибыли получают убытки вплоть до банкротства. В этих условиях основными источниками погашения задолженности выступают выручка от продажи семейных активов (земельный участок, усадьба, драгоценности и т.д.).

Подобные социально-экономические результаты микрофинансовой деятельности в значительной степени остаются вне поля зрения кредитных организаций, в результате дисбаланса экономических интересов кредиторов и заемщиков.

Другим неблагоприятным социально-экономическим эффектом микрофинансирования является увеличение миграции из сельских регионов, поскольку неуспешные микропредприниматели очень часто покидают регион или страну в поисках работы. Этот процесс особенно ярко выражается в агробизнесе в Армении. Из-за отсутствия страховой системы в сельском хозяйстве, армянские фермеры в ряде сельскохозяйственных регионов весной несут большие потери от природных стихий и иных событий теряют значительную долю осеннего урожая. При этом государство субсидирует только проценты фермерских микрозаймов, а обязательства по погашению полученных кредитов по-прежнему остаются у фермеров. В последнее время ежегодно из сельских районов Армении мигрируют

в среднем 23 тыс. жителей, покидающих свои родные места в поисках более благоприятных условий для организации микробизнеса.⁴¹

Следовательно, необходимость системного подхода к управлению развитием микрофинансовой деятельности оправдывается не только экономическими, но и социальными причинами. Наряду с экономическими мотивациями немаловажную роль играет также соблюдение принципов социальной справедливости. Не исключено, что при отсутствии системного управления микрофинансированием создаются условия для диспропорционального распределения финансов из разных общественных и частных источников. Ведь микрофинансирование – более обширный процесс, чем микрокредитование и охватывает также разные грантовые программы, благотворительную поддержку, предоставление государственных субсидий микропредпринимателям. Следовательно, системный подход к управлению микрофинансированием в значительной степени не только предотвращает диспропорции при распределении финансовых ресурсов различных источников, но и координирует информационные потоки о положительных и отрицательных эффектах от микрофинансовой деятельности в целом.

Исследования показывают, что на микроэкономическом уровне зачастую принимаются меры для поддержки социальной справедливости микрофинансирования. Так, в РА ныне ведется политика уравнивания микрофинансовой деятельности по отдельным регионам, цель которой – осуществлять финансовую поддержку представителей малого бизнеса пропорционально населенности по регионам страны (табл. 1.3).

Однако инструменты микрофинансирования до сих пор действуют в этой области недостаточно эффективно. В частности, анализ показывает, что вложение собственных средств предпринимателей и в городских, и в сельских местностях еще остается главным источником организации микробизнеса (табл. 1.4).

⁴¹ Yeghiazaryan A. How to reverse emigration? [Электронный ресурс] / A. Yeghiazaryan, V. Avanesian, N. Shahnazaryan. – Technical report, jointly with «Ameria» CJSC, 2003. – Режим доступа: <http://www.ameriallegal.am/pdf/d5c0447534321fa8e3db55f97def1070.pdf>

Таблица 1.3: Распределение микрокредитов по отдельным регионам Армении в 2015 г.⁴²

Марзы (Районы)	Количество	Сумма (драм)
Ереван	38	165918000
Гехаркуник	23	92990000
Арагацотн	10	26477500
Армавир	9	39826200
Лори	7	25270000
Сюник	12	47968000
Котайк	4	19000000
Ширак	15	57320000
Вайоц Дзор	16	68189285
Тавуш	29	115685000
Арагат	6	24897000
Всего	169	683541785

Следовательно, одним из главных принципов микрофинансирования является сохранение социальной справедливости таким образом, чтобы малоимущие слои населения имели равномерный доступ к получению финансовых средств для налаживания бизнес-деятельности, что неоднократно подчеркивается в теоретических исследованиях.⁴³

Таблица 1.4: Удельный вес источников микрофинансирования малого бизнеса.⁴⁴

Источники финансирования микробизнеса	Микропредприятия, зарегистрированные в	
	Городах (в%)	Сельской местности (в%)
Собственные средства предпринимателя	52	61
Взносы пайщиков	4	5
Государственное субсидирование	7	9
Микрокредиты	22	17
Ломбардные кредиты	7	2
Лизинг	6	5
Другие источники	2	1
Всего	100	100

Все это приводит к формированию особых подходов в системе управления микрофинансовой деятельностью, поскольку наряду с оценками бизнес-планов, микрокредиторы должны учитывать также проблемы решения специальных задач, которые связаны с миграцией человеческого капитала, созданием новых рабочих мест, укреплением социальных связей предпринимателей, поддержкой

⁴² Данные из годовых отчетов «Национального центра Армении по развитию малого и среднего бизнеса» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://smednc.am/am/content/reports/>

⁴³ Криворучко С.В. Роль микрофинансирования в повышении доступности финансовых услуг / С.В. Криворучко, О.С. Тенетник // Управление в кредитной организации. – 2011. – № 3. – С. 15–18

⁴⁴ Данные из Национальной статистической службы Республики Армения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.armstat.am/>

высокогорных и дальних регионов населения. Это принуждает к введению не только локального менеджмента микрофинансирования в рамках МФО, но и глобального подхода к управлению микрофинансовой деятельностью, целью которого является выявление резервов эффективности финансовой поддержки микропредпринимателей и разработка обоснованных стратегических решений.

В настоящее время, как указывалось выше, основными потребителями микрофинансовых услуг являются самозанятое население и начинающие предприниматели, проживающие в малых городах и сельской местности. Они испытывают значительные трудности с доступом к финансовым ресурсам банков вследствие:

- отсутствия возможности подтвердить официальный доход для получения банковского кредита;
- отсутствия залогового обеспечения для получения кредита;
- малого размера суммы требуемых заемных средств и, как следствие, нежелания банков предоставлять им данную услугу;
- географической удаленности от банков, предоставляющих микрокредиты;
- отсутствия апробированных банковских микрокредитных продуктов и специалистов для микрокредитования данной группы населения.

Таблица 1.5: Программы национального центра по развитию малого и среднего бизнеса в РА⁴⁵

Техническая поддержка	Финансовая поддержка
Предоставление необходимой информации и консультации по начинанию бизнес деятельности в РА	Предоставление кредитных гарантий
Оформление товарных знаков и стимулирование производства	Финансирование стартового капитала
Поддержка экспорта национальной продукции и инновационных проектов	Предоставление начинающим предпринимателей кредитных поручительств
Стимулирование реализации продукции	Частичное финансирование кредитных процентов

В связи с этим, государственная поддержка в развитии микропредпринимательства является эффективным рычагом в системном управлении микрофинансовой деятельностью. Действующий в Армении фонд

⁴⁵ Данные из годовых отчетов «Национального центра Армении по развитию малого и среднего бизнеса» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://smednc.am/am/content/reports/>

«Национальный центр по развитию малого и среднего бизнеса» реализует программы по поддержке микропредпринимательства по техническим и финансовым направлениям (табл. 1.5).

Для реализации этих задач фонд координирует не только процесс концентрации и распределения бюджетных и внебюджетных средств на микрофинансирование малого и среднего предпринимательства (МСП), но и осуществляет следующие функции:

- ✓ укрепление связей между государственными органами и малого и среднего предпринимательства (МСП);
- ✓ поддержка в повышении эффективности и конкурентоспособности деятельности МСП;
- ✓ предоставления услуг для бизнес-развития МСП;
- ✓ предоставление финансовых доступов для стартовой деятельности МСП;
- ✓ поддержка в осуществлении инновационных и исследовательских проектов в МСП;
- ✓ поддержка в нахождении локальных и международных бизнес-партнеров.

В течение 2002-2014 гг. около 30 тыс. предпринимателей получили от фонда микрофинансирование. Динамика бюджетных ассигнований представлена в рис. 1.5.

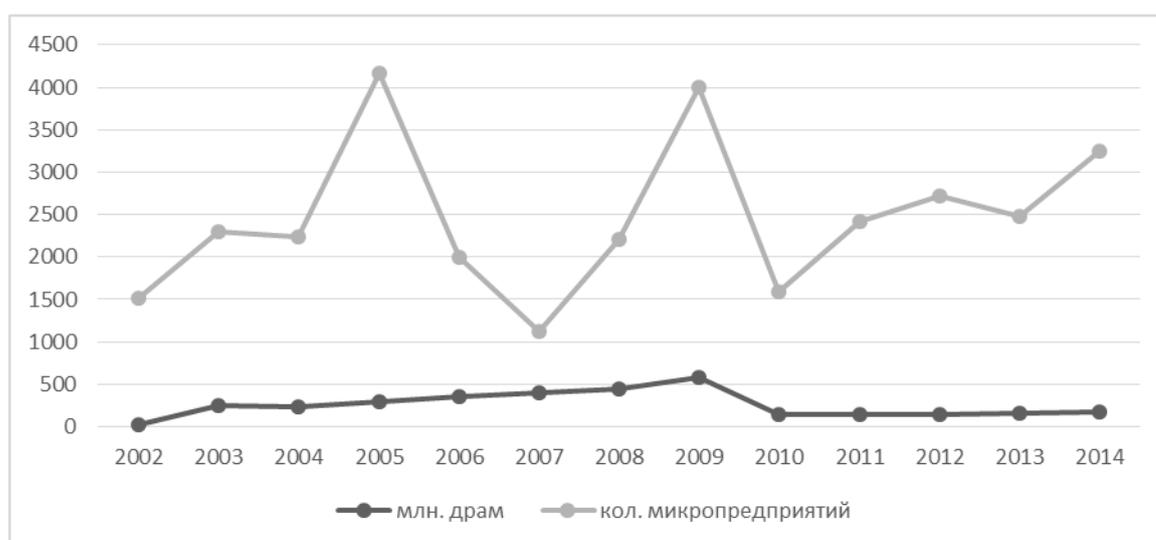


Рисунок 1.5: Количество действующих микропредприятий и динамика бюджетных ассигнований на финансирование микробизнеса в РА⁴⁶

⁴⁶ Составлено на основе приложения 4

Вместе с тем, на наш взгляд, в РА еще остаются нерешенные проблемы системного управления микрофинансированием.

Во-первых, микрофинансирование инициирует макровозможности, которые нуждаются в мониторинге особенно в пост-финансируемый период. Формирование новых микробизнесов сокращает степень безработицы среди населения, поддерживает воспроизводство человеческого капитала, положительно влияет на миграционные процессы, и наконец, влияет на рост ВВП страны.⁴⁷

Во-вторых, исследования показывают, что в Армении как теоретически, так и практически к оценке эффективности развития микробизнеса, и тем более микрофинансовой деятельности не уделяется надлежащее внимание. В ежегодных отчетах фонда «Национального центра по развитию малого и среднего бизнеса» приводятся данные о предоставлении финансовой и технической поддержки микропредпринимателям; вместе с тем, в них отсутствуют социально-экономические показатели отдачи от микрофинансовой деятельности.

В-третьих, мониторинг за микрофинансовой деятельностью ограничивается только оценкой финансовой дисциплины со стороны кредиторов и заемщиков, использованных регулятивных нормативов кредитных организаций. Однако микрофинансирование выходит за сферы микрокредитования и касается также тренингов начинающих предпринимателей, бизнес-консультаций, маркетинговой поддержки, которые имеют существенные экономические отдачи, нуждающиеся в последовательном учете, регистрации, оценке и анализе, что не осуществляется на практике.

В-четвертых, важным шагом для становления системы оценки микрофинансирования является управление его рисками. Традиционно исследование рисков микрофинансирования отождествляют с кредитными рисками и ограничиваются управлением движения финансовых средств по линии банковской деятельности. Однако, система управления рисками микрофинансовой деятельности значительно шире, и на наш взгляд, ключевое

⁴⁷ Карпенко В.П. Макровозможности микрофинансов / В.П. Карпенко // Банковский ритейл. – 2011. – № 2. – С. 52–56

место в ней должна занимать оценка целенаправленности и эффективности мероприятий по поддержке микробизнеса.

Исходя из перечисленных особенностей, по нашему мнению, в совершенствовании нуждается система измерения, оценки и регистрации результатов микрофинансирования. Учет, контроль и нормативное регулирование только по линии выдачи микрокредитов не представляет полную картину экономической выгоды микрофинансирования. В настоящее время универсальные кредитные организации больше заботятся о возврате кредитов, чем о результатах их использования. Хотя на практике микрокредиты в основном возвращаются полностью и вовремя, однако при этом сами предприниматели не только не могут развивать свой бизнес, но и попадают в еще худшее финансовое положение, продавая свои бытовые активы для погашения кредитных задолженностей.

Также, представляется необходимым введение рейтинговой оценки микрофинансирования по отдельным направлениям, что позволит осуществить сравнительный анализ эффективности микрофинансовой деятельности. В действительности микрофинансирование не обеспечивает равномерную отдачу по таким показателям, как увеличение рабочих мест, рост доходов предпринимателей, снижение уровня бедности, улучшение социальных условий фермеров, что приводит к необходимости совокупной оценки социально-экономических результатов микрофинансирования и представлении рейтинга отдельных направлений этого процесса по обобщенным показателям.

Наконец, немаловажным условием для принятия целенаправленных управленческих решений в системе микрофинансирования является анализ микро- и макроэкономических рисков микрокредитования. Ведь зачастую микрофинансовая деятельность сопровождается не только положительными, но и отрицательными результатами, такими, как банкротство микропредпринимателей, потеря репутации поручителей по займам, разочарования в партнерской ответственности и т.д.

ГЛАВА II МИКРОФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ

2.1. СТАНОВЛЕНИЕ МИКРОФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ И ЕЕ ОСОБЕННОСТИ

Армения нуждается в целенаправленной и широкомасштабной деятельности микрофинансовых организаций, которые поддержат социально приемлемый прожиточный уровень малоимущих хозяйств и создадут условия для их эффективного развития и расширения. Микрофинансовые институты осуществляют свою деятельность под видом небанковских кредитных организаций, так как в республике нет отдельных законов о микрофинансировании или о микрофинансовых организациях. Однако именно последние возлагают на себя социально ответственную миссию помощи малому бизнесу, которая должна выступать основанием для получения ими привилегий со стороны государства и Центрального банка РА.

Малое предпринимательство за многие годы оказало значимую поддержку тысячам людей, которые пострадали от переходных процессов в экономике, войны и разрушительного землетрясения, особенно в сельских регионах и до сих пор оказывает важное социальное влияние на качество их жизни. Особенно ярко выражается это в семейном бизнесе, когда предпринимательская деятельность в сельских местностях в основном организуется в семейных фермерских хозяйствах, а в городах преимущественно в сфере обслуживания. Несмотря на то, что в Армении существуют различные механизмы государственной поддержки развития субъектов микробизнеса, по нашему мнению, они не дают достаточного положительного эффекта. Это порождает потребность в новом кредитном инструментарии, выступающего в виде микрофинансирования индивидуальных предпринимателей и микропредприятий. Так, государственная поддержка малому предпринимательству в основном осуществляется через национальный фонд по развитию малого и среднего бизнеса (табл. 2.1).

Таблица 2.1: Мероприятия фонда национального центра по развитию малого и среднего бизнеса в Армении (количество)⁴⁸

Направления поддержки по количеству	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Информационное обеспечение и консультации	3588	7398	15647	13064	11857
Учеба и переквалификация представителей микробизнеса	-	515	521	500	407
Тренинги для начинающих предпринимателей	95	209	462	536	403
Предоставление кредитных поручительств микропредпринимателям	28	150	243	235	176
Предоставление маркетинговых услуг	69	191	243	154	259

В конечном итоге, государственная поддержка по этим каналам имеет положительное влияние на становление микробизнеса, однако полностью не покрывает финансовые нужды для его стабильного развития и формирует объективную потребность применения инструментариев микрофинансирования в виде микрокредитов, финансовой аренды, ломбардных займов и т.д. Исследование по динамике развития структуры МСП в Армении показывает, что в этой сфере в последние годы преобладает микробизнес (рис. 2.1).

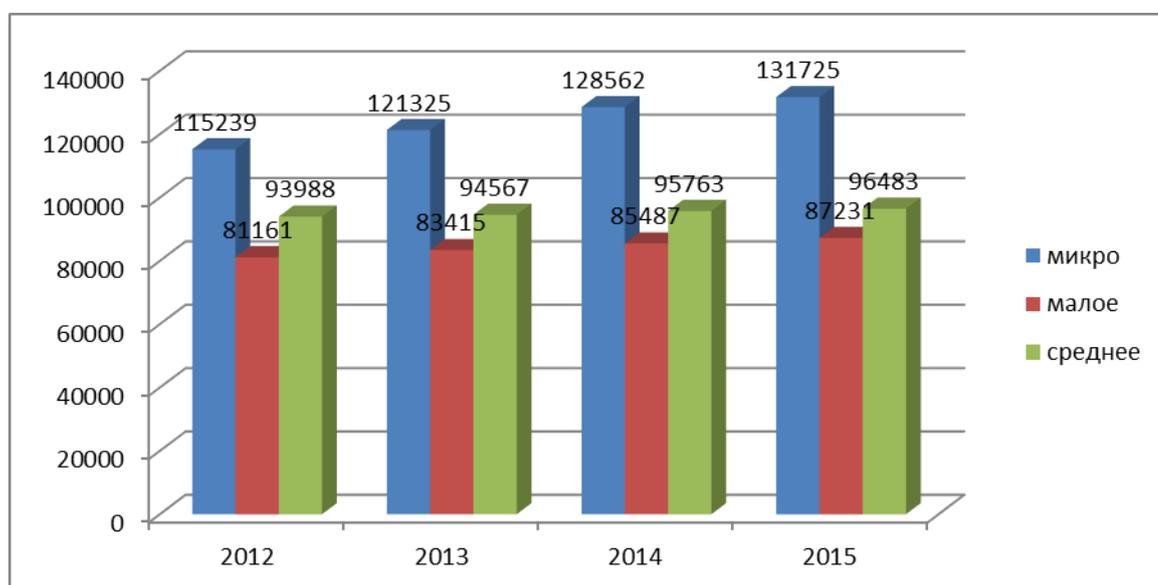


Рисунок 2.1 Динамика развития субъектов МСП в Армении по количеству⁴⁹

⁴⁸ Данные из годовых отчетов «Национального центра Армении по развитию малого и среднего бизнеса» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://smednc.am/am/content/reports/>

⁴⁹ Там же

Согласно годового отчета Фонда «Национальный центр развития малого и среднего предпринимательства Армении», уже в 2015г. минимальная планка размера кредита предлагаемых кредитов для малого и среднего бизнеса было увеличено от 5 до 7 млн. драмов, а в рамках программы государственной поддержки из бюджета было выделено 152,300,000 драмов на субсидирование малого бизнеса. Только в 2015г. около 6 000 начинающим предпринимателям из Фонда «Национальный центр развития малого и среднего предпринимательства Армении» были представлены маркетинговые консультации и обучение, организована информационное обеспечение по отдельным сферам бизнеса. В целом, НЦР МСП Армении во всех направлениях оказывал более чем 13,000 разнообразных поддержек и помощи к малым предпринимателям, что в итоге, к 95% было использования для сатрапов малого и среднего бизнеса в регионах республики. В рамках проекта «Поддержка начинающим бизнесменам» во всех регионах РА в тренингах и консультациях было вовлечено 403 слушателей, из них 176 получили финансовую поддержку для начинания малого предпринимательства. Кроме того, в 13 общинах были реализованы проекты АМР США в области развития инфраструктуры в рамках программы «Партнерство для процветания сельской местности», где объем инвестиций составил около 113 млн. драмов. В течении 2015г. НЦР МСП Армении представил фермерским хозяйствам 26 единиц сельскохозяйственной техники с 30% дисконтом, а также были проданы машины для обработки зерен «Нива-эффект», часть стоимости которых было субсидировано из госбюджета. Предоставлены также консультации 67 МСП для создания сушилок с целью производства сухофруктов, теплиц и холодильных складов, а также предоставлена технологическая поддержка в виде оборудования и материалов 25 предприятиям.⁵⁰

Государственная поддержка по развитию микробизнеса осуществляется также в действующей налоговой политике. За последние годы в налоговом законодательстве Армении был осуществлен ряд изменений, направленных на

⁵⁰ С 2016 г. сумма кредитов, предоставленных МСП достигнет 7 млн. драм. [Электронный ресурс] / Терт.ам, 2016. – Режим доступа: <http://www.tert.am/am/news/2016/01/15/smes/1899885>

предоставление налоговых льгот в сфере микробизнеса. В частности, был принят Закон РА «О налоге с оборота», имеющий целью не только снижение налогового бремени субъектов малого бизнеса, но и упрощение системы налогового администрирования. Согласно предстоящим поправкам в закон «О налоге с оборота» в Армении, предприниматели с годовым оборотом до 58 млн. драмов (около 100 тыс. долл.) должны выплачивать 1% налога с оборота вместо прежних 3,5%.⁵¹ Одновременно действующий Закон РА «О налогах» предоставляет налоговые льготы семейному бизнесу и даже освобождает этих субъектов от предпринимательских налогов, если годовой товарооборот бизнеса не превышает 18 млн. драмов.⁵²



Рисунок 2.2 Удельный вес налоговых поступлений от микропредпринимательства в общей сумме налогов РА⁵³

Вместе с тем, даже при условии таких законодательных налоговых льгот, в последние годы удельный вес налоговых поступлений от микробизнеса в республике в среднем составил 16,6% (рис. 2.2), что отнюдь не свидетельствует о низком показателе налогового бремени в этой сфере и не предоставляет широкие финансовые возможности для ее развития. Таким образом, применяемая налоговая политика в сфере микробизнеса не представляется эффективной с точки зрения приобретения дополнительных финансовых ресурсов субъектами

⁵¹ Закон Республики Армения «О налоге с оборота» от 19 декабря 2012 г. З О-236-У, статья 7

⁵² Закон Республики Армения «О внесении изменений и дополнений в законе о налогах» от 21 июня 2014 г. З О-134-У, статья 13 пункт 7

⁵³ Составлено на основе годовых отчетов государственной налоговой службы РА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://taxservice.am/TI_Publications.aspx?ptname=TIAnnualReports

малого предпринимательства Армении, и тем самым вынуждает их к поиску денежных средств с помощью инструментария микрофинансирования.

Первоначально в Армении малый бизнес стал финансироваться из благотворительных фондов. Одним из первых таких фондов стал Комитет помощи объединенных методистов (UMCOR), который осенью 1997 г. основал проект по микрофинансированию «Арегак», с целью предоставления финансовой помощи малоимущим людям, которые имели ограниченный доступ к финансовым источникам, особенно в отдаленных поселениях. Комитет работает в Армении с 1993 г. и предоставляет широкий спектр услуг, которые включают сотрудничество по здравоохранению, сельскому хозяйству, продовольственной безопасности, образованию и предотвращению торговли людьми.

В 2006 г., согласно изменениям в законодательстве, в Армении была создана универсальная кредитная организация (УКО) «Арегак», которая регистрируется и лицензируется ЦБ Армении. Со дня основания по настоящее время в рамках этой организации были предоставлены кредиты в размере 171 млн. долл., из которых 27,9 млн. долл. в течение 2012 г., а общее количество активных клиентов составляет примерно 28 тыс. чел., которые обслуживаются в 29 филиалах по всей стране. УКО «Арегак» распространен в 716 общинах, имеет штат работников в 207 человек и является одним из лидеров рынка микрофинансирования.⁵⁴

Помимо UMCOR список финансовых доноров компании включает такие известные организации, как USAID, USDA, UNHCR, USBPRM и Rabobank. УКО «Арегак» также является участником программы Микрофинансового Центра для стран Центральной и Восточной Европы и СНГ «Управление социальным влиянием в Центральной и Восточной Европе и в странах СНГ». В рамках этой программы УКО «Арегак» позиционируется как гибкая социальная организация, которая установила принципы социальной ответственности как часть своего стратегического развития и имеет миссию содействовать экономическому развитию малых и средних предпринимателей, предоставляя качественные и

⁵⁴ УКО «Арегак» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.aregak.am/>

доступные финансовые услуги, чтобы стать многогранной и динамичной финансовой организацией.

Следующей организацией, которая в 1999 г. начала внедрять микрофинансирование в Армении, стала «ФИНКА Интернешнл», создавшая благотворительный фонд «ФИНКА» с целью оказания финансовых услуг предпринимателям с низкими доходами, для которых были недоступны другие формы кредитования. В 2006г. благотворительный фонд «ФИНКА» был реорганизован в ЗАО УКО «ФИНКА», единственным учредителем и акционером которой являлась «ФИНКА Интернешнл», однако в 2011г. последняя передала все свои акции «ФИНКА микрофинанс кооператив», которая является ее дочерней компанией в Нидерландах. В настоящее время УКО «ФИНКА» является лидером рынка микрофинансирования в Армении; портфель предоставленных кредитов 49 млн. долл., клиентская база в 53 тыс. чел. и имеет 99% вовремя погашенных кредитов. Компания предлагает два вида кредитования на основе поручительства группы из 3-х человек – «Группа» и «Деревня». Последние отличаются размером кредита, наличием комиссии ежемесячного обслуживания и длительностью льготного периода. Кредит «Группа» предоставляется сроком на 3-24 месяцев, с процентной ставкой в 24% годовых и максимальным размером в 4300 долл., а комиссии по предоставлению и ежемесячному обслуживанию составляют 50-180 долл. Льготный период такого кредита составляет 3 месяца, когда выплачиваются только проценты и комиссия ежемесячного обслуживания, однако может потребоваться наличие опыта в бизнесе не менее чем 6 месяцев. Кредит «Деревня» предоставляется на тех же условиях, за исключением того, что здесь льготный период составляет 10 месяцев, отсутствует комиссия ежемесячного обслуживания, а максимальный размер кредита равен 3800 долл., однако за календарный год нужно хотя бы 2 раза погасить ежемесячный платеж из основной суммы кредита. Несложно подсчитать эффективную процентную ставку при таких условиях, которая равняется 46% для кредита «Группа» и 33% для кредита «Деревня». УКО «ФИНКА» имеет 29 филиалов по всей стране, а также является участником Микрофинансового Центра для стран Центральной и

Восточной Европы и СНГ и позиционирует себя как социально ответственная организация, целью которой является внедрение в глобальную сеть микрофинансирования для кредитования бедных.⁵⁵

«ФИНКА Интернешнл» была создана в 1984 г. Джоном Хэтчем в США, и уже открыла множество микрофинансовых организаций в 21 странах по всему миру, с общей клиентской базой почти 1млн. человек. Джон Хэтч в то время работал в Боливии, принимая участие в программе USAID по поддержке сельского хозяйства. Работая с крестьянами с низким уровнем дохода и оценивая их реальные трудовые возможности и проблемы, он сделал вывод, что основной преградой для получения кредита является отсутствие залога, но поскольку сельское население экономически активно, то эти люди смогут погасить как основную сумму кредита, так и выплатить проценты. За короткое время он разработал и внедрил новую микрофинансовую программу, в рамках которой микрокредиты предоставлялись без залога определенным группам людей, которые заранее решали о способах использования и погашения кредита, а методом обеспечения выплат служила взаимная ответственность между членами группы. Такой тип кредитования, который получил название «Village Banking» является очень эффективным, поскольку заемщики старались выбрать надежных партнеров, чтобы не нести ответственность за их неуплату, тем самым, обеспечивая высокие проценты погашения для микрофинансовой организации, одновременно улучшая собственное финансовое положение.⁵⁶

В 2000 г. в Армении был основан «Благотворительный фонд развития микропредпринимательства», учредителями которого стали американские организации «Спасите детей» и «Служба католической помощи». Они объединили свои микрофинансовые проекты, начатые еще в 1998 г., чтобы создать финансово устойчивую и профессиональную организацию в Армении, нацеленную на снижение бедности. В течение 10 лет фонд всячески поддерживал сверхмалых и малых предпринимателей, фермеров, женщин и наиболее уязвимые

⁵⁵ УКО «ФИНКА» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finca.am/>

⁵⁶ FINCA's History: Village banking expands to Africa and Eurasia, 1995

слои общества, с тем, чтобы они достигли финансового благополучия. В 2010 г. «Благотворительный фонд развития микропредпринимательства» создал УКО «Камурдж», который продолжает миссию содействия микропредпринимателям, оказывая более широкий спектр услуг с учетом особенностей местного рынка. Согласно отчетам за 2012 г., компания имеет кредитный портфель в 16,8 млн. долл. и 12,5 тыс. активных клиентов, что делает ее третьей по величине микрофинансовой организацией в Армении.⁵⁷

Основными видами микрокредитования в УКО «Камурдж» в настоящее время являются предпринимательские, сельские и потребительские кредиты, для которых методом обеспечения служат только поручительства. Максимальный размер таких микрокредитов не превышает 3600 долл., со сроком погашения до 24 месяца и годовой процентной ставкой 20-22%, разовой комиссией 1,5-6% от суммы кредита, ежемесячной комиссией в 0,2% и поручительством 5-15 человек в качестве обеспечения. А отличаются они друг от друга длительностью льготного периода, который составляет 8 месяцев для предпринимательских и 20 месяцев для сельскохозяйственных кредитов. Исходя из таких условий кредитования, можно рассчитать эффективные процентные ставки, которые, в зависимости от величины комиссионных выплат, могут составить 29-38% годовых. Компания предоставляет свои финансовые услуги в 13 филиалах и намерена стать лидирующей микрофинансовой организацией в Армении, чтобы улучшить социально-экономическое положение нуждающихся семей. Для достижения этой цели УКО «Камурдж» сотрудничает с зарубежными партнерами и донорскими организациями, в число которых вошли INCOFIN, PLaNIS, ACIDI/VOCA, The GEF Small Grants Programme, UNDP Armenia и Union of Agricultural Cooperatives.⁵⁸

«СЕФ Интернешнл» ООО было основано в 1997 г. международной христианской благотворительной организацией World Vision. В 2003 г. «СЕФ Интернешнл» получила лицензию ЦБ Армении как универсальная кредитная организация с единственным владельцем в лице Vision Fund International, которая

⁵⁷ УКО «Камурдж» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kamurj.am/>

⁵⁸ Там же

является специализированным подразделением World Vision по микрофинансированию. Она работает в 36 странах Африки, Азии, Латинской Америки, Ближнего Востока и Восточной Европы с кредитным портфелем в 490 млн. долл. и 853 тыс. активных клиентов, 66% из которых являются женщины.⁵⁹

Компания в 2005-2006 гг. получила награду от Консалтинговой группы по поддержанию бедных (CGAP) за прозрачность финансовых инструментов и отчетности. За годы своего существования компания предоставила микрокредиты в размере 57 млн. долл. 60 тыс. клиентам и содействовала созданию и сохранению 51 тыс. рабочих мест. По итогам 2012 г. УКО «СЕФ Интернешнл» имеет кредитный портфель в 14 млн. долл., более чем 15 тыс. активных клиентов и более 200 сотрудников, которые трудятся для решения социальных проблем, снижения рисков и обеспечения финансовой стабильности. Кредиты, в основном, распределяются по двум направлениям: для развития бизнеса и сельского хозяйства, для которых поставлены отдельные условия. Для развития бизнеса микрокредиты выдаются сроком до 36 месяцев, максимальным размером в 10 тыс. долл., годовой процентной ставкой в 16%, разовой комиссией 3% и ежемесячной 0,3%. Условием для предоставления такого кредита является наличие действующего бизнеса сроком от 3 месяцев, а также обеспечения 3 лиц, одно из которых должно быть юридическим с оборотом в 2000 долл. за последние 3 месяца, а два остальных – физическими лицами с заработной платой не менее 250 долл. Кредиты для развития сельского хозяйства предоставляются размером до 3000 долл. и сроком 24 месяцев, льготный период составляет 6 месяцев, а годовая процентная ставка 10% при наличии разовой комиссии в 3% и ежемесячной 0,6%. Здесь требуется поручительство только двух физических лиц, а сам процесс принятия решения по предоставлению кредита занимает до трех рабочих дней, в отличие от бизнес-кредита, где этот период занимает 7 рабочих дней. Если погасить оба вида кредита раньше истечения 4-го месяца, то компания имеет право взимать 1% от остатка кредита в качестве штрафа. Для поддержания своей деятельности УКО «СЕФ Интернешнл» сотрудничает с «WVUS», «WVUK», «WV

⁵⁹ УКО «СЕФ Интернешнл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sefmicro.org/>

Swiss», «WV Canada», «BlueOrchard Finance S.A», «Incofin», «responsAbility», «OikoCredit», «DWM», «Triple Jump», «KIVA» и «Mix MARKET», которые оказывают финансовые и консалтинговые услуги.⁶⁰

В Армении к числу МФО можно отнести «Фарм Кредит Армения» с кредитным портфелем в 9млн. долл., «CARD Агрокредит» (6,5 млн. долл.), «Фаст Кредит Капитал» (5 млн. долл.), «ЭКЛОФ» (2,3 млн. долл.), «GFC» (1,9 млн. долл.) и «Гуд Кредит» (1,7 млн. долл.). Из этих организаций выделяется УКО «Фарм Кредит Армения», которая является кооперативом, что существенно отличает ее от других кредитных учреждений.

История данного кооператива начинается в 2005 г., когда Центр развития агробизнеса (ЦРА), осуществлявший кредитование разных сельскохозяйственных проектов через Министерство сельского хозяйства США (USDA), представил основы для создания кредитного кооператива, который бы принадлежал армянским фермерам. Осенью того же года, в рамках встреч министров сельского хозяйства Армении и США, была достигнута первоначальная договоренность для создания такого кооператива. После анализа советников администрации «Фарм Кредит» относительно целесообразности такой структуры, который дал положительную оценку, был создан кредитный кооператив «Фарм Кредит Армения», который в 2007 г. получил лицензию от ЦБ Армении как универсальная кредитная организация – торговый кооператив. Учредительное собрание прошло при участии 57 фермеров, малых и средних предпринимателей и фонда администрации «Фарм Кредит», в ходе которого был избран совет, состоявший из пяти внутренних членов и одного внешнего.⁶¹

Процентная ставка выделяемых кредитов кооператива зависит от тех средств, которые будут использоваться для финансирования ссуды. У «Фарм Кредит Армения» имеются три источника финансирования, в число которых входят средства фонда «Армения», которые выдаются под 12%, программа Всемирного банка по «Доступности финансовых средств для малого и среднего

⁶⁰ УКО «СЕФ Интернешнл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sefmicro.org/>

⁶¹ УКО «Фарм Кредит Армения» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fca.am/>

бизнеса», когда кредиты выдаются по ставке 12-20%, и собственные средства, выдаваемые по ставке 8-16% годовых. Кредиты выдаются сроком до 84 месяцев с максимальным размером до 24 или 48 тыс. долл., в зависимости от целей их использования.⁶²

Действующие в системе микрофинансирования сберегательные союзы, привлекают денежные средства своих участников и в дальнейшем обратно переадресуют эти средства тем же самым участникам в виде займов. Основное преимущество этих союзов заключается в прозрачности, подконтрольности, управляемости для пайщиков. Таким образом, взять деньги в долг от союза весьма просто: они выдаются по первому требованию при наличии денежных средств в кассе и без залогового обеспечения. Деньги передаются заемщику, как правило, в день его обращения. Этим для членов сберегательного союза создаются преимущества, которые не может дать ни одна другая кредитная организация и даже банк. Вместе с тем платежеспособность членов союза оценивается более жестко, и перед предоставлением кредита требуется обоснование его окупаемости.

Примечательно, что первые сберегательные учреждения были основаны в Америке богатыми физическими лицами, желающими создать специальные сберегательные счета для работников своих предприятий и заводов. Основной функцией первых сберегательных союзов, в отличие от кредитных кооперативов, была депозитная, а не кредитная функция. Практика показала, что с постепенным развитием финансово-кредитных отношений сберегательные союзы стали осуществлять кредитные операции, в частности ипотечное кредитование, а в дальнейшем стали выдавать бизнес-кредиты мелким предпринимателям.⁶³

Развитие информационных технологий и Интернета также оказывает влияние на рынок микрофинансирования, и ярким примером этого является основанный в 2005г. проект «KIVA». Компания исполняет роль посредника через свой сайт www.kiva.org, между МФО (микрофинансовые организации) и теми

⁶² УКО «Фарм Кредит Армения» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fca.am/>

⁶³ Кураков Л. П. Современные банковские системы: Учебное пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. / Л. П. Кураков, В. Г. Тимирязов. – Москва: Гелиос АРВ, 2000. — 320 с.

людьми, которые готовы предоставить деньги для развития малого предпринимательства в слаборазвитых странах. Со дня своего основания «KIVA» помогла направить средства 1,355 млн. филантропов размером в 745 млн. долл., нуждающимся предпринимателям в 83 странах мира, через 300 МФО партнеров. Процент полностью погашенных кредитов равен 99%, средний размер кредита 416 долл. (минимальный-25 долл.), а услугами сайта уже воспользовались 1,7 млн. заемщиков.⁶⁴ Процесс подачи заявки выглядит следующим образом: предприниматель, желающий получить кредит, составляет описание своего бизнес проекта и размещает его на сайте www.kiva.org, через МФО партнера «KIVA» в своей стране, после чего пользователи-заимодавцы принимают решение: спонсировать его проект или нет. Компания собирает все накопленные средства через платежную систему PayPal и передает деньги МФО, которая ссужает их своему клиенту. «KIVA» и ее пользователи ничего не зарабатывают в процессе выдачи займов, и только МФО имеет право выдавать собранную сумму под определенные проценты, так как предполагается, что последняя несет операционные расходы и кредитные риски в ходе своей деятельности. В свою очередь риски распределяются между МФО и заемщиком, а одним из основных рисков считается обесценивание местной валюты, и если потери стоимости не превышают 20%, то МФО несет эти риски, а если национальная валюта обесценивается более чем на 20%, то риски несет заемщик. Риски, касающиеся неплатежеспособности заемщика, лежат на плечах МФО, хотя последние возвращают задолженность клиента, чтобы не повредить свою репутацию.

В Армении партнерами «KIVA» являются универсальные кредитные организации «Новый горизонт» и «СЕФ Интернешнл». УКО «Новый горизонт» была основана в 2006 г. и является продолжением программы по микрофинансированию, которая организовала «Oxfam Great Britain» еще в 1995 г. с целью поддержания домашних хозяйств, которые вели женщины. Начиная с 2009 г., когда УКО «Новый горизонт» стала партнером «KIVA» в Армении, были предоставлены микрокредиты на сумму 3,8 млн. долл., 2639 клиентам,

⁶⁴ About Kiva: Latest statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kiva.org/about/stats>

участвующим в программе «KIVA». Другой партнер «KIVA», УКО «СЕФ Интернешнл», с 2010г. предоставил микрокредиты на сумму 7 млн. долл. 3723 предпринимателям.⁶⁵

В процессе микрофинансирования в Армении значительную роль играет субсидирование малого бизнеса со стороны государства. По постановлению правительства Армении N 349-Н от 31 марта 2011 г. было утверждено решение «О порядке субсидирования процентных ставок сельскохозяйственных кредитов», на основе которого национальные коммерческие финансовые организации «Акба Кредит Агриколь банк» ЗАО, «Прокредит банк» ЗАО, «Конверс банк» ЗАО, «Ардшининвест банк» ЗАО представили сельскохозяйственные кредиты фермерским хозяйствам.

По постановлению правительства республики фермерским хозяйствам из разных сельскохозяйственных регионов была распределена селитра, с целью государственного содействия по предложению доступных цен на азотные удобрения землевладельцам РА.⁶⁶ Кроме того, с целью поддержки земледельцев со стороны государства было субсидировано приобретение 12600 т. дизельного топлива, которое осуществилось с ООО «Флэш».⁶⁷

Субсидирование фермерских хозяйств Армении осуществляется по разным направлениям и формирует положительный эффект в организации малого предпринимательства. Однако до сих пор невозможно было дать реальную оценку экономической отдачи субсидирования малого бизнеса. Практика показывает, что в республике государственные организации уделяют больше внимания контролю распределения субсидий, чем анализу и оценке дальнейшей экономической отдачи субсидирования хозяйственной деятельности фермеров.⁶⁸

Итак, процесс микрофинансирования при становлении малого предпринимательства в Армении имеет следующие особенности.

⁶⁵ Kiva's field partners: Eastern Europe [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

http://www.kiva.org/partners?region_filter=Eastern+Europe&stage_filter=All&sort_by=riskRating

⁶⁶ Постановление правительства Республики Армения от 31 марта 2011 г. № 349-Н

⁶⁷ Постановление правительства Республики Армения от 02 февраля 2012 г. № 75-Н

⁶⁸ Джугурян А. Финансовый контроль в агробизнесе / А. Джугурян // Едит Принт. – 2011. – С. 96

Во-первых, система микрофинансирования в малом бизнесе развивается неравномерно; ведущую роль в нем в основном играют универсальные кредитные организации. Вместе с тем, эффективно действующие за рубежом ключевые организационные институты микрофинансирования, такие как кредитные союзы, общественные фонды, сберегательные союзы, кредитные кооперативы, занимают незначительное место в системе микрофинансирования Армении, что не позволяет широко использовать весь спектр этих финансовых институтов в развитии малого бизнеса.

Во-вторых, микрофинансирование в Республике Армения в основном направлено на реализацию стартовых условий малого бизнеса, а не на поддержку дальнейшей финансовой устойчивости предпринимательства. В итоге представители малого бизнеса ввиду существующих административных и экономических барьеров получения микрокредитов, пользуются услугами микрофинансирования на первоначальном этапе хозяйственной деятельности, и как правило, вторично не прибегают к получению микрозаймов.

В-третьих, в настоящее время в системе микрофинансирования в малом предпринимательстве Армении существенными темпами развивается лизинг, что не только своеобразно выполняет функции микрокредитования в процессе поддержки стартовых условий малого бизнеса, но и играет значительную роль в расширении хозяйственных активов малых предпринимателей, ввиду того, что по окончании действия договора лизинга арендованный актив становится собственностью лизингополучателя.

2.1. ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ АРМЕНИИ

Институты микрофинансирования в Армении не функционируют в полномасштабном разрезе. Исследования показывают, что на микрофинансовом рынке Республики Армения доминируют не банковские кредитные организации. Так, лизинг в основном осуществляется специализированными по этой линии

организациями, которые юридически являются универсальными кредитными организациями; сберегательные союзы по существу не действуют, уступая место в финансовом рынке выданным займам посредством ломбардов. Все это приводит к тому, что процесс микрофинансирования концентрируется в основном на выдаче микрокредитов, что обходится клиентам кредитных организаций значительно дороже, чем заемщикам коммерческих банков республики.

На финансовом рынке микрокредиты отличаются, прежде всего, их сравнительно малой величиной, поскольку сумма займов находится в пределах 200-2500 долл. и выдается представителям малого предпринимательства. В основном в экономической литературе принято рассматривать микрокредит как способ целенаправленного и своеобразного финансирования, предоставления финансов физическому лицу или группе заемщиков, у которых основной источник дохода связан с микробизнесом по производству или представлению услуг.⁶⁹

Однако, на наш взгляд, сущность микрокредита и его определение не только обусловлено величиной предлагаемых финансовых ресурсов, но также исходит от отличительных черт этого финансового инструмента по сравнению с традиционными коммерческими кредитами. Прежде всего, микрокредиты обслуживают малое предпринимательство, и с этой точки зрения, в некоторой степени имеют специфику в их возвратности, срочности, платности и обеспеченности.

Средний и крупный бизнес отказывается от микрокредитов не только по тому простому обстоятельству, что их незначительные величины не удовлетворяют финансовые нужды предпринимательства, но и по той причине, что микрокредитование по сравнению с традиционным коммерческим кредитованием дороже из-за следующих факторов.

Микрокредиторы по сравнению с коммерческими банками, во-первых, имеют сравнительно малочисленную клиентскую базу, что приводит к большой

⁶⁹ Акимов О.Ю. Малый и средний бизнес: эволюция понятий, рыночная среда, проблемы развития / О.Ю. Акимов. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 192 с.: ил. – ISBN 5-279-02813-4

пропорции погашения накладных расходов микрофинансирования в стоимости кредитных операций на одного клиента. Во-вторых, организации микрокредитования из-за малых размеров и недостаточных гарантий приобретают привлеченные денежные средства по более высокой цене.

Практика показывает, что микрокредиты обычно выдаются под поручительства, обходя традиционную систему предоставления займов под залог. Хотя, с одной стороны, это облегчает доступ представителей малого бизнеса к финансовым ресурсам, но, с другой – порой нарушает принцип целенаправленности кредитования, поскольку под видом бизнес-кредитов заемщики иногда используют деньги на бытовые нужды и впоследствии не в состоянии вернуть долг, перекладывая свои финансовые обязательства на поручителей.

Наконец, выдача микрокредитов по сравнению с традиционными коммерческими кредитами, чаще осуществляется на краткосрочный период, поскольку деньги выдаются для обеспечения стартовых условий малого предпринимательства и представляют собой оперативную ссуду. Более того, кредиторы избегают выдачи долгосрочных займов, поскольку заемщики не внушают доверия и не предусматривают достаточных гарантий.

Учитывая вышеизложенные особенности микрокредитования, нами предлагается новое определение микрокредита – финансовый инструмент предоставления займов, направленный на становление малого бизнеса и имеющий специфические свойства кредитования по принципам возвратности, срочности, платности и обеспеченности, поскольку выдается на сравнительно короткий срок, за более высокий процент, без залогового поддерживания и должной кредитоспособности заемщиков.

Исследования свидетельствуют, что кредитные организации Армении в последнее время не только расширяют свои активы, но и увеличивают прибыль, одновременно сохраняя высокую рентабельность (табл. 2.2).

Таблица 2.2: Балансовые показатели кредитных организаций РА⁷⁰

	2010	2011	2012	2013	2014
Активы (млн. драм)	87197	123554	167997	209481	282992
Общий капитал (млн. драм)	35925	46540	62982	77259	120786
Общая прибыль (млн. драм)	5353	6124	6212	7243	12138
Рентабельность по капиталу (в %)	14,9	13,15	9,86	9,37	10,04
Число действующих кредитных организаций в РА	32	32	32	33	32

Исследования свидетельствуют, что деятельность кредитных организаций Армении больше нацелена на сохранение финансовой стабильности кредитования и обеспечение установленных нормативов от ЦБ Армении, чем на оценку эффективности и целенаправленности выдаваемых займов.

Вместе с тем, микрокредитами более активно пользуются фермерские хозяйства, торговые организации, а значительная часть этого финансирования направляется на социальные, а не на предпринимательские нужды (рис. 2.3).



Рисунок 2.3 Структура выданных займов кредитных организаций РА.⁷¹

Для кредитных организаций основные экономические нормативы устанавливаются Законом Республики Армения «О банках и банковской деятельности» и нормативно-правовыми актами Центрального банка, за

⁷⁰ Данные из статистических бюллетеней Центрального банка Республики Армения [Электронный ресурс]. – Официальный сайт ЦБ РА. – Режим доступа: <https://www.cba.am/am/sitepages/statsannualbulletin.aspx>

⁷¹ Социально-экономическое положение в Республике Армения // Национальное статистическое агентство. – 2015

исключением основных экономических нормативов, утвержденных Советом ЦБ Армении. Основные экономические нормативы, устанавливаемые для небанковских кредитных организаций, определяют более мягкий режим регулирования чем тот, который установлен для коммерческих банков.⁷²

Центральный банк РА устанавливает следующие основные экономические нормативы деятельности кредитных организаций (табл. 2.3):

- минимальные размеры уставного капитала и общего капитала кредитной организации;
- норматив адекватности общего капитала – минимальное соотношение между суммами общего капитала и взвешенных с учетом риска активов (норматив Н1);
- максимальный размер риска на одного заемщика (норматив Н3);

Таблица 2.3: Предельные величины экономических нормативов деятельности небанковских кредитных организаций⁷³

Нормативы	Сберегательные союзы	Кредитные союзы	Лизинговые организации	Факторинговые организации	УКО
Минимальный размер уставного капитала (млн. драмов)	50	50	100	150	150
Минимальное соотношение между суммами общего капитала и взвешенными рисками активов (Н1 в %)	2	6	8	10	10
Максимальный риск на одного заемщика (Н3 в %)	25	25	25	25	25

При этом, минимальный размер общего капитала кредитной организации, основные экономические нормативы Н1, Н3 рассчитываются в месячном разрезе, а общий капитал кредитной организации представляет собой сумму основного и добавочного капиталов после осуществления соответствующих оценок. При расчете величины основных экономических нормативов, дополнительный

⁷² Закон Республики Армения «О кредитных организациях» от 29 мая 2002 г. З О-359-Ն, статья 12

⁷³ Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-Ն, пункт 12

капитал включается в расчет общего капитала в размере не более 50% от основного капитала (рис. 2.4).

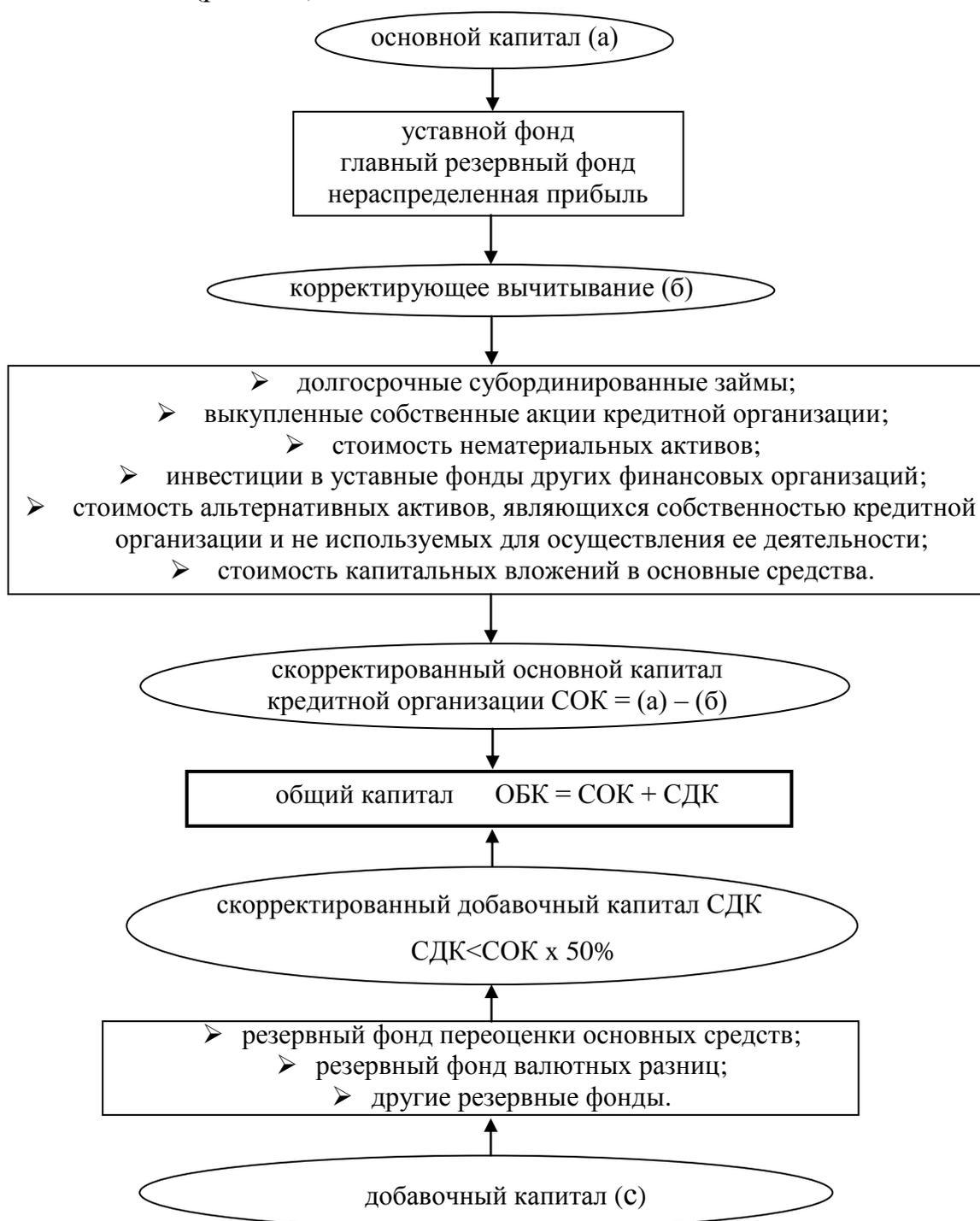


Рисунок 2.4 Определение общего капитала при расчете величины основных экономических нормативов кредитных организаций РА⁷⁴

За последние годы кредитные организации Армении с существенным запасом обеспечивают требования предельных уровней экономических нормативов, утвержденных Центральным банком, что, с одной стороны,

⁷⁴ Составлено автором на основе принятого в ЦБ РА метода расчета общего капитала

укрепляет их финансовую деятельность, а с другой – создает условия для стабильного развития микрокредитования. Между тем, методика расчета предельных уровней экономических нормативов при использовании для кредитных нормативов усложняется ввиду корректировок общего капитала. Как известно, общий капитал кредитной организации определяется как сумма основного и добавочного капиталов после осуществления соответствующих корректировок.

Норматив H_1 рассчитывается как отношение суммы общего капитала кредитной организации к сумме ее активов, взвешенных с учетом риска, определяется по формуле:

$$H_1 = \frac{K_{\text{общ}}}{ABP}, \quad (1)$$

где

$K_{\text{общ}}$ – общий капитал (в среднедневном расчете);

ABP – активы, взвешенные рисками⁷⁵

В расчет активов кредитной организации, взвешенных с учетом риска, включаются остатки активных счетов с учетом веса риска, установленных Центральным банком РА (приложение 5).

Активы, взвешенные с учетом риска, рассчитываются по предложенной ЦБ формуле:

$$ABP = \sum_{i=1}^n [(A_i - P_i) V_i] + K * VP, \quad (2)$$

где

A_i – все включаемые в расчет активы кредитной организации (за исключением тех активов, сумма которых вычитается из расчета основного капитала) и внебалансовые условные обязательства по весу риска;

P_i – соответствующие резервы на покрытие возможных потерь по активам и внебалансовым условным обязательствам;

V_i – вес риска соответствующих активов;

K – коэффициент корректировки, равный:

⁷⁵ Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-У, п. 16

- а) для сберегательных союзов – 50;
- б) для кредитных союзов – 50
- в) для лизинговых организаций – 12.5;
- г) для факторинговых организаций – 10;
- д) для универсальных кредитных организаций – 10;

ВР – валютный риск.⁷⁶

Максимальный размер риска (H_3) на одного заемщика кредитных организаций определяется по формуле:

$$H_3 = \frac{P}{K_{\text{общ}}}, \quad (3)$$

где

P – сумма кредитов, предоставленных кредитной организацией одному заемщику и связанным с ним лицам, всех других займов, факторинговых, лизинговых операций, выплаченных предоплат, авансовых платежей, инвестиций в выпущенные заемщиком ценные бумаги, а также сумма возникших на любом основании других дебиторских обязательств к кредитной организации, гарантий и поручительств по их обязательствам, займов и (или) гарантий, предоставленных банками за счет денежных средств данной кредитной организации и обеспеченных этими же денежными средствами (если данная кредитная организация взяла на себя риск погашения данного займа).

K_{общ} – средняя величина общего капитала кредитной организации за отчетный период.⁷⁷

Однако, на наш взгляд, система регулирующих инструментов в процессе микрокредитования должна быть расширена по нескольким направлениям.

Последний мировой финансовый кризис показал, что неэффективное регулирование финансовых посредников, куда входят также институты микрофинансирования, создает почву для формирования рисков на финансовом

⁷⁶ Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-У, п. 20

⁷⁷ Там же, пункт 34

рынке.⁷⁸ Поэтому нами предлагается расширить круг нормативных показателей, утвержденных Центробанком Армении в отношении небанковских кредитных организаций. В частности, считаем целесообразным введение норматива буферного капитала и краткосрочной ликвидности, что позволит сформировать дополнительные гарантии по исполнению собственных обязательств перед финансируемой организацией в период системных финансовых кризисов. Если экономические нормативы кредитных организаций отличаются мягким режимом урегулирования финансовой деятельности, то на наш взгляд это не означает, что они должны касаться более узких сфер деятельности кредитных организаций.

Таблица 2.4: Сравнение действующих нормативов деятельности коммерческих банков и кредитных организаций РА⁷⁹

Коммерческие банки		Кредитные организации	
минимальные размеры уставного и общего капитала	5 млрд. драм	минимальные размеры уставного и общего капитала	50-150 млн. драм в зависимости от вида организации
общий капитал/взвешенные рисками активы	≥12%	общий капитал/взвешенные рисками активы	2%-10% в зависимости от типа организации
максимальный размер риска на одного заемщика	≤ 20%	максимальный размер риска на одного заемщика	≤ 25%
максимальный размер риска по крупным заемщикам (сумма крупных кредитов/взвешенные рисками активы)	≤ 500%	не используется	
высоколиквидные активы / общие активы	≥ 15%	не используется	
высоколиквидные активы / обязательство по востребованию	≥ 60%	не используется	
минимальный уровень резервного фонда в ЦБ к общей сумме размещения	≥ 8%	не используется	

Наряду с расширением круга лимитирующих и предотвращающих нормативов, установленных ЦБ Армении, считаем целесообразным использовать также мотивирующие нормативные показатели, предлагаемые уже «снизу», со стороны менеджмента кредитных организаций (рис. 2.5). С этой целью нами предлагается учитывать взаимосвязь между величиной резервного фонда и расходами при вычислении налога на прибыль универсальных кредитных организаций РА. Тем более что в международной практике рекомендуется

⁷⁸ Матовников М.Ю. Новации в регулировании: зло или благо? / М.Ю. Матовников // Деньги и кредит. – 2012. – № 5. – С. 30

⁷⁹ Данные из официального сайта ЦБ РА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cba.am/en/SitePages/lawsbanksmain.aspx>, <https://www.cba.am/en/sitepages/lawscreditmain.aspx>

расширить мотивирующие нормативы регулирования банковской деятельности. Последний мировой финансово-экономический кризис показал, что только ужесточение лимитирующих нормативов не гарантирует предотвращение кризисных явлений, и приходится этот круг дополнять мотивирующими нормативами, которые играют положительную роль в системе управления кризисных рисков.⁸⁰

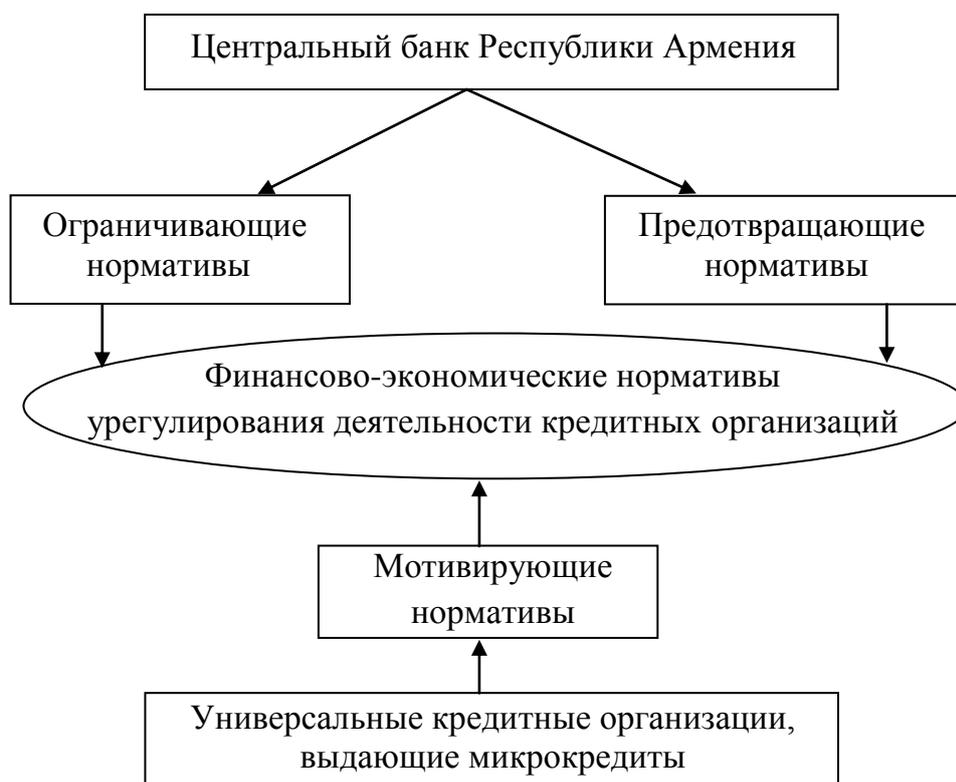


Рисунок 2.5 Нормативы, регулирующие деятельность кредитных организаций⁸¹

При этом становится необходимостью установить внутриорганизационные нормативные индикаторы, которые мотивируют работников кредитных организаций создавать дополнительные условия не только для предотвращения кризисных явлений, но и использования премиальных платежей при обеспечении внутренних нормативных индикаторов. Следует констатировать, что зачастую кредитные организации выдают премии своим работникам тогда, когда имеют значительный рост прибыли, не учитывая дальнейшие страховые риски по финансовым ситуациям. На наш взгляд, мотивация должна исходить из принципов

⁸⁰ Юденков Ю.Н. Процедуры организации контроля при совершении кредитных организаций / Ю.Н. Юденков // Внутренний контроль в кредитной организации. – 2011. – № 2. – С. 33–44

⁸¹ Составлено автором

осмотрительности, а не базироваться на сиюминутной выгоде кредитных организаций.

Дополнительные мотивирующие рычаги для предотвращения кризисных явлений также должны быть созданы государством. В настоящее время, согласно налоговому законодательству РА, в кредитных организациях отчисления в страховой резервный фонд организации не считаются вычитанием из доходов и не включаются в расчеты налогов на прибыль.⁸² В рамках наших предложений считаем целесообразным в кредитных организациях признать расходы на отчисление во внутренний страховой резервный фонд, что в некоторой степени создаст мотивацию распределения остаточной прибыли в пользу этого фонда за счет сокращения налога на прибыль (табл. 2.5).

Таблица 2.5: Предлагаемая шкала признания доли отчислений в страховой фонд в качестве вычитания в расчетах налога на прибыль кредитных организаций⁸³

Доля внутреннего страхового фонда в общей сумме размещения микрокредитов (%)	Признание доли отчислений во внутренний страховой фонд в качестве вычитаний налога на прибыль (%)
< 0.2	0
0.2 - 0.5	20
0.6 - 1.0	50
1.1 - 1.5	70
> 1.6	100

Предлагаемая шкала, на наш взгляд, создаст мотивацию выделения дополнительных средств на страхование бизнес-деятельности, одновременно компенсируя эти расходы экономией налогов на прибыль.

Следовательно, процесс регулирования микрокредитования на финансовом рынке РА целесообразно совершенствовать не только по линии увеличения количества нормативов, регулирующих деятельность кредитных организаций, но и по линии пересмотра структуры этих нормативов, предоставляя существенную значимость мотивирующим сторонам регулирующих микрофинансирование инструментов. Эти проблемы и пути их решения представлены в последующих

⁸² Закон Республики Армения «О налоге на прибыль» от 30 сентября 1998 г. ՅՕ-155, статья 10

⁸³ Составлено автором

параграфах, где наряду с ограничивающими нормативами финансово-экономической деятельности кредитных организаций рассматриваются также предотвращающие и мотивирующие нормативы.

2.3. ОСОБЕННОСТИ ЭКОНОМИКО-ПРАВОВОЙ БАЗЫ МИКРОКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

Микрокредитование не может функционировать эффективно без надлежащей поддержки экономико-правовой базы. В отличие от Российской Федерации в Республике Армения до сих пор не принят закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях». Более того, урегулирование микрофинансирования в основном ограничивается в инструктивных документах кредитных организаций республики, что и сужает рамки финансово-экономических инструментарий регулирования микробизнеса.

Экономико-правовые аспекты регулирования микрофинансовой деятельности стали необходимостью уже в период приобретения независимости Республики Армения. Поскольку в этот период основное внимание было сконцентрировано на поддержку крупного бизнеса, малые предприниматели и фермерские хозяйства испытывали острый недостаток денежных средств для финансирования своей деятельности.

На этом этапе в микрофинансировании значительную роль сыграли, как выше указывалось, международные благотворительные организации. Первые попытки кредитования были предприняты Комитетом помощи объединенных методистов (UMCOR), «ФИНКОЙ Интернешнл», «Благотворительным фондом развития микропредпринимательства» и «Vision Found International» тем, которым отказали в финансировании коммерческие банки. Вышеуказанные организации осуществляли свою деятельность под видом благотворительных фондов, что способствовало их развитию, так как они не платили налоги и не были вынуждены соблюдать нормативы, установленные ЦБ РА.

Однако это не означало, что ЦБ Армении не следил за их развитием и позволил им вести деятельность в виде некоммерческих фондов только до 2006 г., после чего обязал их вести деятельность в качестве кредитных организаций. Такое решение позволило ЦБ установить контроль над всеми организациями, выдающими микрокредиты и микрозаймы, включая контроль над процентной ставкой и кредитной истории клиентов.

Соответствующие правовые основы изложены в Гражданском Кодексе Армении, определяющих займы и кредиты, законы «О кредитных организациях», «О кредитных бюро и обращения кредитной информации», «О потребительском кредитовании» и нормативно-правовые акты ЦБ.

Организационно-правовой вид кредитной организации был самым подходящим для фондов, так как требование ЦБ РА по минимально допустимому размеру уставного капитала было в 10 раз меньше чем для банков. Однако закон «О кредитных организациях» позволяет кредитной организации реорганизоваться в коммерческий банк, как и коммерческим банкам в кредитную организацию, при условии соответствия требованиям ЦБ. Тот же закон устанавливает, что кредитная организация является получившим от ЦБ РА лицензию юридическим лицом, которое привлекает займы и выдает кредиты, что и является основным видом ее деятельности.

Выделяются следующие типы кредитных организаций, которые могут осуществить свою деятельность в организационно-правовой форме ООО, ЗАО, ОАО и торговых кооперативов.

- кредитные союзы;
- сберегательные союзы;
- лизинговые организации;
- организации, осуществляющие факторинг;
- организации, осуществляющие потребительское кредитование;
- универсальные кредитные организации.⁸⁴

⁸⁴ Закон Республики Армения «О кредитных организациях» от 29 мая 2002 г. Յ Օ-359-Ն, статья 3, пункт 6

Из действующих в Армении 33 кредитных организаций (на 2015 г.) 8 являются взаимосвязанными членами Микрофинансового центра (Microfinance Centre) – массовая сеть, объединяющая 105 микрофинансовых организаций из Европы и Центральной Азии⁸⁵ и осуществляют микрофинансирование в организационной форме УКО (универсальная кредитная организация), которое обозначает, что те вправе осуществлять следующие виды деятельности.

- ✓ привлекать займы;
- ✓ выдавать кредиты, займы, осуществлять финансирование долгов и торговых операций, факторинг;
- ✓ предоставлять гарантии;
- ✓ выпускать ценные бумаги, осуществлять операции с ценными бумагами со своего счета и имени;
- ✓ оказывать расчетные операции, связанные с кредитной деятельностью;
- ✓ оказывать услуги финансового агента, управлять инвестициями других лиц, осуществлять доверительное управление;
- ✓ покупать, продавать банковское золото, стандартизированные слитки и монеты;
- ✓ покупать и продавать валюту, в том числе осуществлять драмовые и валютные фьючерсы, опционы и похожие сделки;
- ✓ осуществлять финансовую аренду (лизинг);
- ✓ принимать на хранение драгметаллы, ювелирные украшения, ценные бумаги, документы и прочие ценности;
- ✓ оказывать финансовую консультацию;
- ✓ создавать и обеспечивать деятельность информационной системы касательно кредитоспособности клиентов, осуществлять шаги по погашению задолженностей;
- ✓ осуществлять виды деятельности, принятые в международной банковской практике с разрешения ЦБ.⁸⁶

⁸⁵ Affiliated MFC member organizations: Armenia [Электронный ресурс]. – Microfinance Centre. – Режим доступа: <http://www.mfc.org.pl/en/members/country/Armenia>

⁸⁶ Закон Республики Армения «О кредитных организациях» от 29 мая 2002 г. Յ Օ-359-Ն, статья 8

Для осуществления кредитной деятельности кредитная организация должна получить соответствующую лицензию от ЦБ. После получения всех соответствующих заявлений ЦБ в течение месяца принимает решение лицензировать новую кредитную организацию или отказать в лицензировании. Причиной для отказа в лицензировании могут послужить предоставленные сведения, которые являются недостоверными или неполными, а также, если руководители и площадь для осуществления деятельности не соответствуют требованиям ЦБ. Лицензия выдается на бессрочной основе, не может быть выдана в пользование другим лицам или быть заложенной. Отделения и представительства также подлежат регистрации, исходя из нормативно-правовых актов, принятых ЦБ.⁸⁷ Лица, занимающие руководящие должности, раз в 3 года должны получать квалификацию ЦБ, сдав экзамен на знание специальности. Все кредитные организации должны ежеквартально предоставлять отчетность в формах, указанных ЦБ, и раз в год проходить аудит со стороны независимой аудиторской компании, и представлять заключение в ЦБ в течение 6 месяцев после окончания финансового года. Если кредитная организация не соблюдает основные экономические нормативы и осуществляет деятельность с нарушением регулирующих законов или предоставляет неточные сведения в отчетности, то ЦБ вправе применять следующие меры ответственности:

- предупреждение и поручение исправить ошибки;
- штраф;
- лишение квалификационного удостоверения главы кредитной организации;
- признание лицензии недействительной.⁸⁸

Важную роль в становлении кредитной деятельности имеют положения ГК РА касательно займа и кредита, которые их виды и формы, условия начисления процентов, обязательства сторон, последствия нарушения контрактов, возможности оспаривания и др.

⁸⁷ Закон Республики Армения «О кредитных организациях» от 29 мая 2002 г. Յ Օ-359-Ն, Глава 2

⁸⁸ Там же, статья 19

Следующим важным законодательным аспектом является закон «О кредитных бюро и обращения кредитной информации», который обязывает всем коммерческим банкам, небанковским кредитным организациям и страховым компаниям предоставлять всю кредитную информацию обо всех своих клиентах. Основной целью функционирования кредитных бюро является сбор и хранение кредитной информации, которая дает представление о кредитной истории каждого клиента. Кредитные бюро должны быть лицензированы в порядке, установленном ЦБ, не собирать личную информацию, гарантировать сохранность и секретность информации, осуществлять исследования на основе собранной информации, разрабатывать и продавать программное обеспечение для сбора, хранения и использования кредитной информации.⁸⁹

Время реорганизации некоммерческих микрофинансовых фондов в кредитные организации тесно связано со становлением законодательной базы, регулирующей этот вид деятельности, где главная роль принадлежит ЦБ. С одной стороны, для некоммерческих фондов это привело к росту расходов, связанных с реорганизацией и формированием налогового бремени, соблюдением нормативов ЦБ, однако с другой стороны, они получили доступ к кредитным историям клиентов через кредитные бюро, что в значительной степени сдерживало их риски непогашения кредита.

Ключевым документом, регулирующим деятельность микрофинансовых организаций, является постановление совета ЦБ РА «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-Ն, который устанавливает перечень финансовых операций, исходя из типа или группы кредитной организации, а также значения основных экономических нормативов. Учитывая ту особенность, что в РА все микрофинансовые организации осуществляют свою деятельность в виде универсальных кредитных организаций, основное внимание будет уделено регулированию этой группы кредитных организаций.

⁸⁹ Закон Республики Армения «О кредитных бюро и обращения кредитной информации» от 22 октября 2008 г. ՅՕ-185-Ն

В перечень основных экономических нормативов, как указывалось выше, входят требования ЦБ по минимальной величине уставного и общего капитала, норматив достаточности общего капитала (Н1) и предел риска на одного заемщика (Н3). Для УКО минимальный размер уставного и общего капитала составляет 150 млн. драмов, минимально допустимое соотношение между общим капиталом и суммой активов, взвешенных по степени риска, установлено в 10%, а максимальное значение риска на одного заемщика - 25%.⁹⁰ Если кредитная организация не привлекает займы посредством публичной оферты, то на нее не распространяются нормативы Н1 и Н3, однако в этом случае величина непогашенных гарантий взаимосвязанным лицам не может превышать величину общего капитала, а все непогашенные гарантии – трехкратную величину общего капитала. Уставный и общий капитал должны быть пополнены в течение 6 месяцев со дня регистрации и лицензирования, исключительно в драмах, в том числе за выплату долей и паев, за исключением тех случаев, когда выплата производится в виде обмена акциями. Расчет всех основных экономических нормативов производится каждый месяц по методике ЦБ, согласно которой общий капитал представляет собой сумму основного и дополнительного капиталов после соответствующих уменьшений, однако сумма дополнительного капитала не должна превышать 50% суммы основного капитала. Основной капитал представляет собой сумму уставного фонда, генерального резерва и нераспределенной прибыли, из которой вычитаются чистая балансовая стоимость долгосрочных вторичных займов, выданных кредитной организацией, сумма выкупленных собственных акций, балансовая стоимость всех нематериальных активов, чистая балансовая стоимость инвестиций в уставные капиталы банков, иных кредитных организаций, страховых компаний и прочих организаций, выдающих кредиты, балансовая стоимость неиспользуемых материальных активов, сумма на 25% превышающая балансовую стоимость используемых активов, балансовый остаток капитальных инвестиций на улучшение

⁹⁰ Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-У

арендованных основных фондов, балансовая стоимость капитальных инвестиций на основные фонды кредитной организации. Дополнительный капитал состоит из резерва на переоценку основных фондов, резерва на валютные разницы, возникшие в процессе консолидации и прочие резервы.⁹¹

ЦБ также устанавливает и перечень разрешенных операций для каждого типа кредитных организаций. Согласно этому документу УКО, кроме вышеперечисленных видов деятельности, вправе осуществлять операции страхового агента, согласно порядку, установленному в законе «О страховании и страховой деятельности». УКО могут от своего имени выпустить и разместить облигации без обеспечения, на сумму не превышающую размер уставного капитала, а также облигации, обеспеченные поручительством третьих лиц, 30% из которых должны быть обеспечены со стороны зарубежных правительств, центральных банков и прочих организаций, которые имеют рейтинг от AAA до BBB от таких международных рейтинговых агентств, как Standard & Poor's, Fitch или Moody's. УКО вправе привлекать займы от юридических лиц, собственных участников, индивидуальных предпринимателей, РА и муниципалитетов, зарубежных государств и международных организаций.⁹²

Заранее известив ЦБ в письменной форме, УКО имеют право осуществлять инвестиционную деятельность без получения соответствующей лицензии, соблюдая принципы, указанные в законе РА «О рынке ценных бумаг».⁹³ Для УКО инвестиционными операциями считаются:

- принятие распоряжений клиентов на осуществление операций с ценными бумагами;
- осуществление операций с ценными бумагами за счет клиента от своего имени или от имени клиента;
- оказание консультаций клиентам, об инвестициях в ценные бумаги;
- осуществление операций с ценными бумагами за свой счет и от своего имени;

⁹¹ Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-Ն

⁹² Там же

⁹³ Закон Республики Армения «О рынке ценных бумаг» от 11 октября 2007 г. ՅՕ-195-Ն, статья 27, пункт 3.1

- управление портфелем ценных бумаг;
- размещение обеспеченных и не обеспеченных ценных бумаг.⁹⁴

Операции, которые относятся к неосновному виду деятельности УКО, являются:

- ✓ хранение ценных бумаг;
- ✓ предоставление займов клиентам для осуществления операций с ценными бумагами;
- ✓ оказание услуг, связанных с организацией выпуска и размещения ценных бумаг;
- ✓ предоставление консультаций субъектам хозяйствования о структуре капитала, корпоративной стратегии, реорганизации и по другим вопросам;
- ✓ осуществление операций дилерской купли и продажи валюты;
- ✓ формирование и распространение исследований и результатов финансового анализа о ценных бумагах и инвестиционных предложениях.⁹⁵

Для получения кредита от микрофинансовой организации первым шагом является подача кредитной заявки. После получения заявки, МФО рассматривает ее, оценивая кредитоспособность клиента и соответствие всем условиям кредитного продукта. Критерии оценки кредитоспособности клиента включают наличие источника дохода, достаточного для погашения кредита, достаточных денежных средств на протяжении всего срока обслуживания кредита и наличие средств (залог, поручительство), обеспечивающих исполнение кредитных обязательств. МФО вправе установить дополнительные критерии оценки кредитоспособности клиента, в число которых могут войти положительная кредитная история, этика клиента и его репутация. Если клиент удовлетворяет всем требованиям кредитной организации, заключается кредитный договор исключительно в письменной форме.⁹⁶

Кредитный договор содержит примечания относительно полного размера кредита, процентной ставки (номинальной и фактической), сроков, размеров и

⁹⁴ Закон Республики Армения «О рынке ценных бумаг» от 11 октября 2007 г. ՅՕ-195-Ն, статья 25

⁹⁵ Там же, статья 26

⁹⁶ Гражданский Кодекс Республики Армения от 5 мая 1998 г. ՅՕ-239, статья 888

интенсивности погашения кредита, условий и сроков изменения процентной ставки, размера обязательных платежей и комиссий, размера обеспечения кредита, мер ответственности клиента за невыполнение своих обязательств и других сведений (если таковые предусмотрены ЦБ). После подписания кредитного договора и предоставления кредита, начинается этап обслуживания и мониторинга, который включает в себя регистрацию дальнейших платежей и погашений, ведение документов и заметок для обеспечения и исполнения обязательств, получение сведений относительно финансового состояния клиента, постоянного сохранения связи с клиентом, как по телефону, так и посредством посещений. Для каждого заемщика МФО открывает и ведет кредитное дело, в которое входит пакет кредитных документов.

В статьях 879 и 887 ГК РА указывается, что в договорах по кредитам и займам номинальная процентная ставка не может превышать расчетную ставку ЦБ более чем в 2 раза. Однако закон РА «О потребительском кредитовании» обязывает тем банков и кредитных организаций, которые выдают кредиты на сумму от 100,000 – 10,000,000 драмов (за исключением беспроцентных и ипотечных кредитов), указать в кредитном договоре не номинальную, а фактическую процентную ставку. Такое требование создает необходимость заранее рассчитать годовую фактическую процентную ставку до заключения кредитного договора. В том же законе установлен порядок расчета по следующей формуле:

$$A = \sum_{n=1}^N \frac{K_n}{(1+i)^{\frac{D_n}{365}}}, \quad (4)$$

где

i – годовая фактическая процентная ставка;

A – сумма кредита;

n – номер платежа, направленный на погашение кредита;

N – последний номер платежа, направленный на погашение кредита;

K_n – сумма n-го платежа, направленная на погашение кредита;

D_n – дни между получением кредита и осуществлением n -го платежа.⁹⁷

Исходя из валюты кредита, резервирование от возможных потерь осуществляется по процентной шкале (табл. 2.6)

Таблица 2.6: Шкала резервирования от возможных потерь в кредитовании (в%)⁹⁸

Виды кредитов	В драмах	В валюте (долл.)
Стандартный	1	1
Контролируемый	10	12
Нестандартный	20	24
Сомнительный	50	60
Безнадежный	100	100

Когда заемщики не выполняют или выполняют не в полной мере свои обязательства, согласно решению совета ЦБ «О классификации кредитов и формировании резервов от возможных потерь», кредитный портфель классифицируется на:

- *стандартный* – финансовое состояние и способность клиента погасить задолженность не вызывает нареканий (без просрочек);
- *контролируемый* – обслуживается согласно договору, однако возникли обстоятельства, ухудшающие финансовое состояние клиента, но сохраняющие достаточную способность для погашения кредита (до 90 просроченных дней);
- *нестандартный* – контрактные обязательства не выполняются исходя из плохого финансового положения клиента (от 91 до 180 просроченных дней);
- *сомнительный* – включает в себя черты нестандартных кредитов, но более проблематичны и рискованны, так как возврат средств является чрезвычайно сложным (от 181 до 270 просроченных дней);
- *безнадежный* – кредиты, собрание и возврат которых не является возможным (более 270 просроченных дней).⁹⁹

Важным документом в экономико-правовой системе микрофинансовой деятельности является Закон Республики Армения «О государственной

⁹⁷ Закон Республики Армения «О потребительском кредитовании» от 17 июня 2008 г. Յ Օ-122-Ն, статья 13

⁹⁸ Решение совета Центрального банка РА «О классификации кредитов и формировании резервов возможных потерь» от 23 апреля 1999 г. № 63, пункт 4.1

⁹⁹ Там же, пункт 3.11

поддержке малого и среднего предпринимательства», который сверхмалые предприятия определяет как коммерческие организации и индивидуальных предпринимателей, у которых среднесписочная численность работников не превышает пяти человек (статья 3). Согласно этому закону основными направлениями государственной поддержки малого предпринимательства являются:

- ✓ формирование благоприятного правового поля;
- ✓ финансовая и инвестиционная поддержка, предоставление гарантий;
- ✓ способствование созданию и развитию поддерживающих инфраструктур;
- ✓ информационная и консультационная помощь;
- ✓ стимулирование внешнеэкономической деятельности;
- ✓ поддержка рационализаторской деятельности и внедрения современных технологий;
- ✓ осуществление благоприятной налоговой политики;
- ✓ подготовка и переподготовка кадров;
- ✓ создание упрощенных систем статистической отчетности и бухгалтерского учета;
- ✓ поддержка в процессе осуществления государственных закупок.¹⁰⁰

Несмотря на то, что у каждой страны есть свои организационные и правовые особенности регулирования микрофинансирования, становление и развитие МФО в Армении резонирует с международным опытом, несмотря на то обстоятельство, что в стране отсутствует специальное законодательство для осуществления микрофинансирования, как например в России (табл. 2.7).

На наш взгляд, важным шагом в совершенствовании экономико-правового поля микрофинансовой деятельности в Армении является принятие закона о микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях, аналогично закону, что действует в России от 2 июля 2010 г. и устанавливает:

- правовые основы осуществления микрофинансовой деятельности;
- порядок государственного регулирования деятельности микрофинансовых

¹⁰⁰ Закон Республики Армения «О государственной поддержке малого и среднего предпринимательства» от 5 декабря 2000 г. ՅՕ-121, статья 3

- организаций;
- размер, порядок и условия предоставления микрозаймов, порядок приобретения статуса и осуществления деятельности микрофинансовых организаций;
- права и обязанности уполномоченного органа в сфере микрофинансовой деятельности.¹⁰¹

Таблица 2.7: Правовые документы регулирования микрофинансовой деятельности
102

	Российская Федерация	Республика Армения
Основной правовой документ, регулирующий деятельность	Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях»	Закон «О кредитных организациях»
Годовая процентная ставка	не установлена	до 24%
Форма финансирования	заем	кредит
Сумма финансирования	до 1 млн. рублей	до 10 млн. драмов
Участие на рынке ценных бумаг	нет	да
Финансирование в валюте	нет	да
Отчетность/Обязательный аудит	ежеквартально/нет	ежеквартально/да

Разработка правовой базы для регулирования микрокредитования в РА находится обусловлена его высоким значением для развития различных секторов экономики. Ограничивающими факторами для дополнительной диверсификация финансовых институтов на кредитные и микрокредитные организации со стороны ЦБ РА, по нашему мнению, являются:

- малый размер рынка микрокредитования;
- разработка и внедрение дополнительных правовых норм для МФО;
- значительные трансформационные издержки.

Вместе с тем, принятие закона о микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях будет способствовать развитию микрокредитования и совершенствованию системы его регулирования.

Во-первых, микрофинансирование стремится реализовать не только экономические, но и социальные задачи, поэтому нуждается в строгом

¹⁰¹ Федеральный закон Российской Федерации «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» от 2 июля 2010 года N 151-ФЗ, статья 2

¹⁰² Составлено автором на основе соответствующих законов

государственном регулировании. Первоочередной задачей становится правовое закрепление требования введения государственного реестра микрофинансовых организаций, что и практикуется в Российской Федерации. В связи с этим, юридическое лицо, зарегистрированное в форме фонда, автономной некоммерческой организации, учреждения, некоммерческого партнерства, хозяйственного общества или товарищества, по требованию закона должно приобрести в Армении статус микрофинансовой организации со дня внесения сведений о нем в государственный реестр микрофинансовых организаций.

Во-вторых, в Армении необходимо правовое раскрытие сущности микрофинансовой деятельности. Исследования показывают, что ни одно юридическое лицо в Российской Федерации, за исключением включенных в государственный реестр микрофинансовых организаций, не может использовать в своем наименовании словосочетание «микрофинансовая организация»,¹⁰³ что до сих пор в Армении не подкреплено правовым регулированием. Более того, необходимо также законодательно закрепить, что микрофинансовая деятельность является также одним из видов деятельности, осуществляемой некоммерческой организацией. При этом, по требованию закона, доходы, полученные от микрофинансовой деятельности, должны направляться некоммерческой организацией на осуществление микрофинансовой деятельности и ее обеспечение, в том числе на погашение полученных микрофинансовой организацией кредитов и процентов по ним, на благотворительные, культурные, образовательные и другие социально-экономические цели.

В-третьих, в Армении наряду с существованием регулирующих правовых норм традиционного кредитования, актуально введение специального правового порядка осуществления микрокредитования, а также правил предоставления микрозаймов. При этом подразумевается не только установление порядка подачи заявки на предоставление микрозайма и ее рассмотрение, заключение договора и выдача заемщику графика платежей, но и обеспечение правовых возможностей

¹⁰³ Федеральный закон Российской Федерации «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» от 2 июля 2010 года N 151-ФЗ, пункт 9

оформления микрофинансовой организацией целевого микрокредита с требованием параллельного контроля за целевым использованием микрозайма. В этих условиях, значительно повысится эффективность использования микрокредитов, поскольку МФО станут заинтересованы не только в своевременном погашении долгов заемщиков, но и будут законодательно обязаны осуществлять мониторинг и контроль полученных социально-экономических результатов микрофинансирования, которые до сих пор отсутствуют в Армении.

ГЛАВА III СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МИКРОФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ

3.1. ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ АРМЕНИИ

Финансирование микробизнеса до сих пор не расширяется в банковской системе Армении ввиду некоторых причин. Коммерческие банки избегают выдавать микрокредиты малым предпринимателям из-за того, что те не владеют достаточными активами и не могут обеспечить выполнение требуемых залоговых и поручительских обязательств. Более того, в основном малые предприниматели прибегают к микрокредитам на стартовых условиях хозяйственной деятельности, не имея достаточного опыта организации бизнеса, что в свою очередь ограничивает желание банков по размещению кредитов в сфере микробизнеса. В итоге, микрофинансирование в банковском секторе Армении не развивается и на наш взгляд нуждается в мотивации со стороны государства путем представления налоговых льгот в сфере размещения микрокредитов и гарантий коммерческим банкам по микрофинансированию, если сумма микрокредита не превышает заранее утвержденную правительством сумму.

В свою очередь, для сдерживания риска от нецелевого и неэффективного использования микрокредита выступает институт кредитной истории клиента. Предприниматели, которые превысят установленный лимит дней для погашения микрокредита более не будут иметь к ним доступа. И наоборот, при своевременном исполнении своих обязательств можно будет увеличить максимальный размер кредита для успешных микропредпринимателей. Более того, банки могут предоставлять групповые микрокредиты, когда риск непогашения одного участника равномерно распределяется между остальными участниками и, следовательно, такой тип микрокредита обладает достаточной прочностью и минимизирует риски непогашения.

В экономической литературе справедливо отмечается, что регулирующие

инструменты микрофинансирования обходят стороной вопросы применения дифференцированных подходов к различным видам банковских и небанковских финансовых организаций в зависимости от характера, масштабов и сложности видов деятельности, которыми им разрешено заниматься.¹⁰⁴ Поскольку для коммерческих банков действуют строго регулирующие нормативы, разработанные и усовершенствованные на весь период развития Базельского процесса, это принуждает формировать финансово-экономические инструменты регулирования и для сектора микрофинансирования. Использование стандартного метода расчета достаточности капитала по Базельским соглашениям II и III представляет собой яркий пример признания различий страновых контекстов. Наряду с диверсификацией подходов к регулированию и надзору в зависимости от характера, масштабов и сложности рассматриваемых видов деятельности, эффективным подходом для стран с низким уровнем регулятивного и надзорного потенциала может стать поэтапное внедрение стандартов и рекомендаций по регулирующим инструментам банковского сектора микрофинансирования.

В последние годы законодатели и представители органов регулирования в мире стали все больше осознавать, что микрофинансирование следует рассматривать в масштабе всей финансовой системы, а благоразумные формы регулирования и надзора должны быть синхронизированы с дальнейшим развитием данного сектора.¹⁰⁵ Ведь при выяснении причин возникновения последнего финансово-экономического глобального кризиса стало ясно, что более рискованным, как ныне считается, является нарушение гармонизации действующих различными нормами регулирования финансово-банковского рынка. С помощью нормативных регулирующих инструментов, уделяя большое внимание повышению финансовой устойчивости отдельных финансовых организаций, игроки финансового рынка одновременно не увязывали все это с

¹⁰⁴ Ефимова Ю.В. Современная практика микрокредитования / Ю.В. Ефимова // Банковское кредитование. – 2011. – № 3. – С. 94–106

¹⁰⁵ Ефимова Ю.В. Современная практика кредитования малого бизнеса / Ю.В. Ефимова // Банковское кредитование. – 2011. – № 4. – С. 87–103

требованиями сохранения макроэкономического равновесия.¹⁰⁶ Крупные коммерческие банки стали осуществлять активную интервенцию в кредитном рынке, тем самым, игнорируя потенциальные риски системного финансово-экономического кризиса. Этому способствовали и мелкие финансовые посредники, которые не подверглись жесткому надзору со стороны центральных банков и своей деятельностью привели к эскалации процесса микрокредитования.

В этих условиях намечается явная тенденция к активной трансформации микрофинансовых институтов, что повышает требования к защите интересов не только кредиторов, но и вкладчиков. К тому же, тенденция в сторону оказания комплексных микрофинансовых услуг повышает необходимость того, чтобы банки работали в соответствии с надлежащей концептуальной основой. Однако микрофинансирование существенно отличается от традиционных финансовых услуг, и требует регулирования с учетом специфики данного сектора, принимая во внимание, среди прочего, конкретные микрофинансовые риски, связанные с формой собственности и управлением, кредитами, ликвидностью, операционной деятельностью и менеджментом. Эта тенденция заключается в том, чтобы регулирование осуществлялось в соответствии с видами организаций в зависимости от предлагаемых ими финансовых услуг и правового статуса.

По этой причине Базельский комитет по банковскому надзору в посткризисный период стал активнее вовлекаться в решение данного вопроса. Уже в августе 2010 г. комитет выпустил документ «Микрофинансовая деятельность и основные принципы эффективного банковского надзора».¹⁰⁷ В нем указывается, что специалисты по микрофинансированию пришли к консенсусу в отношении того, что регулирование и надзор банковских и небанковских организаций, мобилизующих депозиты от населения, должны применяться соразмерно с их типом и масштабом операций. В нем также признается, что помимо защиты средств вкладчиков надзор со стороны официального органа может расширить доступ к финансовым услугам вследствие повышения доверия

¹⁰⁶ Дворецкая А.Е. Модификация банковского надзора с учетом уроков мирового кризиса /А.Е. Дворецкая // Деньги и кредит. – 2012. – № 5. – С. 24–29

¹⁰⁷ Microfinance Activities and the Core Principles for Effective Banking Supervision [Электронный ресурс]. – Basel Committee on Banking Supervision. – Basel, 2010. – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs175.pdf>

населения к микрофинансовым организациям, совершенствования их операционных стандартов и создания равных условий для банков и небанковских организаций.¹⁰⁸

Хотя рекомендации Базельского комитета банковского надзора по микрофинансированию представляются важным шагом в углублении представлений надзорных органов о микрофинансовой деятельности, однако вместе с этим, на наш взгляд, они обходят стороной многие проблемы, возникшие в связи с новейшими изменениями в финансовой доступности, особенно в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах. Применяемые в банковской системе финансово-экономические нормативы, вытекающие из Базельских принципов, на наш взгляд, довольно жесткие с точки зрения активизации микрофинансирования и нуждаются в пересмотре в сфере представления микрокредитов.

В связи с этим, нами предлагается, наряду с дифференцированной оценкой достаточности капитала по разным видам МФО в Республике Армения формировать также буферный капитал по минимальной величине 1.5% к активам взвешенными рисками. Это, в первую очередь, позволит организациям по микрофинансированию повысить размер капитала для противостояния кризисным явлениям и покрытия внешних рисков потерь в разных видах организации по микрофинансированию; во-вторых, гармонизировать систему регулирующих инструментов деятельности коммерческих банков и организаций микрофинансирования, тем самым, предоставляя аналогичные условия конкуренции на финансовом рынке для мелких и крупных игроков.

Еще одним шагом к решению проблем совершенствования совместного регулирования надзора над деятельностью МФО в контексте Базельского процесса, является использование нормативов ликвидности этих организаций. До настоящего времени в деятельность кредитных организаций Армении не

¹⁰⁸ Всемирные нормоустанавливающие органы и доступность финансовых услуг для малообеспеченного населения. Разработка соразмерных стандартов и рекомендаций [Электронный ресурс]. – Экспертный доклад, подготовленный CGAP от имени Глобального партнерства «Группы двадцатки» для расширения доступа к финансовым услугам, 2011. – Режим доступа: <https://www.cgap.org/sites/default/files/CGAP-White-Paper-Global-Standard-Setting-Bodies-Oct-2011-Russian.pdf>

включены никакие показатели ликвидности, что делает их деятельность более рискованной.

На наш взгляд, организации микрофинансирования имеют ряд особенностей, позволяющих регулировать их деятельность с помощью нормативов по ликвидности. Во-первых, микрофинансовая организация идет к клиенту, а не клиент – к МФО, следовательно, поддержка бизнес-инициативы начинающего предпринимателя производится на основе оценки, существующих у него способностей и навыков, а не по индикаторам кредитоспособности, что принуждает более внимательно отнестись к ликвидности МФО.

Во-вторых, предполагаемый успех, отраженный в бизнес-плане, в свою очередь, требует поддержания ликвидности организации микрофинансирования на должном уровне. При этом внешняя финансовая поддержка микробизнесу по каналам МФО обычно начинается с небольших сумм, сопоставимых с масштабами собственных вложений заемщика.

В-третьих, относительно частая периодичность выплат по займу небольшими долями, равномерно распределяющими долговую нагрузку, и последовательный рост размера микрокредита по мере роста бизнеса заемщика приводит к тому, что представители микробизнеса постепенно ориентируются на долгосрочное сотрудничество с МФО.

Стандарты ликвидности и система мониторинговых инструментов изложены в документе Комитета «Международные стандарты по оценке риска ликвидности, стандартам и мониторингу» и касаются коммерческих банков, обходя сферу небанковского микрофинансирования.¹⁰⁹ К тому же, предлагаются два стандарта регулирования риска ликвидности, разработанные для разных, но взаимно дополняющих целей. Во-первых, была поставлена задача обеспечения надежного уровня ликвидности банков в краткосрочном периоде, посредством создания запаса высоколиквидных ресурсов, позволяющего продолжать деятельность в условиях стресса в течение одного месяца. Во-вторых,

¹⁰⁹ Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring [Электронный ресурс]. – Basel Committee on Banking Supervision. – Basel, 2010. – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs188.pdf>

немаловажным становится обеспечение устойчивости в долгосрочном периоде, посредством создания дополнительных стимулов для банков по привлечению финансирования из более надежных источников на постоянной структурной основе.¹¹⁰

Следовательно, «Базель III» для оценки стабильности банков вводит два норматива ликвидности: показателя краткосрочной ликвидности (LGR) и показателя чистого стабильного фондирования (NSFR), которые должны стать внешними индикаторами устойчивости банков на случай возникновения кризисных проблем с ликвидностью.¹¹¹

Согласно документам Базель III, показатель краткосрочной ликвидности (liquidity coverage ratio - LCR), позволяет оценивать возможности банков продолжения своей деятельности в течение ближайших 30 дней при развитии ситуации по стрессовому сценарию. LCR представляет собой соотношение ликвидных активов к чистому денежному оттоку. Значение показателя в 100% является минимальным и по усмотрению надзорного органа может быть увеличено.

$$LCR = \frac{A}{L} \geq 100\%, \quad (5)$$

где

A – объем высоколиквидных активов

L – общая сумма чистого оттока ликвидности в течение 30 календарных дней

Для выполнения данного норматива требуется, чтобы соотношение между высоколиквидными активами и ожидаемым 30-дневным оттоком ликвидности у банка было не менее 100%, а банк должен соблюдать этот норматив постоянно.

Показатель чистого стабильного финансирования NSFR определяется как отношение имеющихся в наличии стабильных источников финансирования к необходимому объему стабильного финансирования и должен быть выше 100%

¹¹⁰ Насонова А.А. Международные подходы к управлению ликвидностью: Оценка риска, стандарты, мониторинг / А.А. Насонова // Сибирская финансовая школа. – 2010. - № 3. – С.19–24.

¹¹¹ Basel III framework for liquidity - Frequently asked questions [Электронный ресурс]. – Basel Committee on Banking Supervision. – Basel, 2011. – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs199.pdf>

$$NSFR = \frac{F_a}{F_r} \geq 100\%, \quad (6)$$

где

F_a – объем доступного стабильного фондирования

F_r – требуемый объем стабильного фондирования

Таким образом, показатель чистого стабильного финансирования направлен на ограничение чрезмерной зависимости от крупных источников финансирования в периоды избытка ликвидности на рынке и способствует более точной оценке риска ликвидности по всем балансовым и внебалансовым статьям. Все это минимизирует возможное резкое ухудшение показателя ликвидности и тем самым предотвращает создание банками запаса ликвидных активов за счет краткосрочных источников финансирования, срок погашения которых наступает сразу после установленного в надзорном порядке нормативного периода.¹¹²

На наш взгляд, применение показателя LCR в МФО оправдано по нескольким причинам. В первую очередь оно усилит контроль над чистыми оттоками ликвидности в организациях микрофинансирования. Исходя из требований «Базель III», высоколиквидные активы делятся на активы I и II уровней.¹¹³

К ликвидным активам первого уровня относятся: деньги; резервы в центральном банке при условии, что банк их может отозвать при обострении положения с ликвидностью; обращающиеся на рынке ценные бумаги, эмитентами (гарантами) которых являются суверены, центральные банки, предприятия общественного сектора, правительства субъектов, суверенные долговые обязательства или обязательства центрального банка, выпущенные в национальной валюте стран, где принимался риск ликвидности, или стран происхождения банков.

¹¹² Фаттахова Р.Г. Совершенствование управления банковской ликвидностью в современном этапе / Р.Г. Фаттахова // Научное обозрение. – 2013. – № 9. – С. 636–642

¹¹³ Basel III framework for liquidity - Frequently asked questions [Электронный ресурс]. – Basel Committee on Banking Supervision. – Basel, 2011. – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs199.pdf>

В состав второго уровня ликвидных активов, размер которых не превышает 40% от совокупной суммы ликвидных активов относятся: требования к правительствам и предприятиям общественного сектора, имеющим коэффициент риска 20%, - с 15% дисконтом, корпоративные и обеспеченные облигации (кроме выпущенных самим банком) с рейтингом AA- и выше - также с 15% дисконтом. Следовательно, применение регулирующего инструмента LCR в системе микрофинансирования наряду с улучшением надзора над ликвидностью финансовых организаций усилит мониторинг активов по степени их ликвидности.

И наконец, чистый отток денежных средств, включаемый в расчет коэффициента LCR, показывает суммарный отток денежных средств за минусом суммарного поступления денежных средств в соответствии со стрессовым сценарием в рамках рассматриваемого периода. Более того, ожидаемые суммарные оттоки денежных средств рассчитываются путем умножения непогашенных остатков привлеченных средств разных категорий на соответствующие коэффициенты в зависимости от вероятности оттока указанных средств.¹¹⁴

Следовательно, для расчета краткосрочной ликвидности LCR для МФО рассматриваются стрессовые сценарии, предусматривающие такие события, как:

- значительное понижение кредитного рейтинга организаций;
- частичный отток депозитов;
- утрата необеспеченных крупных источников финансирования;
- существенное увеличение дисконта по залогу по обеспеченным кредитам.¹¹⁵

Практика показывает, что коммерческие банки в Армении выдают все меньше микрокредитов и вместо этого инвестируют финансовые средства в средний и крупный бизнес (рис. 3.1).

¹¹⁴ Брюков В.Г. Базель III. Новые регулятивные требования / В.Г. Брюков // Международные банковские операции. – 2011. – № 3. – С. 24–28

¹¹⁵ Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems [Электронный ресурс]. – Basel Committee on Banking Supervision. – Basel, 2010 (revised 2011). – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs189.pdf>

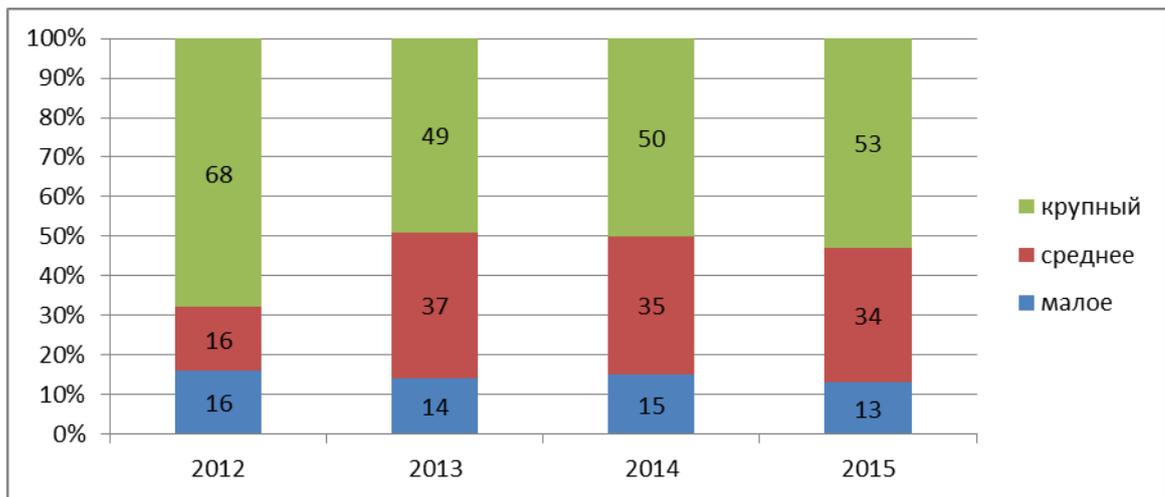


Рисунок 3.1 Удельный вес вложенных кредитных средств коммерческих банков РА в зависимости от размеров деятельности субъектов хозяйствования¹¹⁶

Для этого, считаем целесообразным наметить пути совершенствования микрокредитования не только в банках, но и в кредитных организациях Армении, поскольку тенденции выданных кредитов в этих организациях показывает, что микрокредитование малого бизнеса составляет преобладающую долю в общем объеме вложенных финансовых активов (табл. 3.1).

Таблица 3.1: Состав выданных займов кредитных организаций РА по отдельным направлениям в (млн. драм)¹¹⁷

Отрасли	2011	2012	2013	2014
Нефинансовым организациям	8139	9245	10614	12776
Микропредпринимателям	72851	71405	79614	85448
Некоммерческим организациям	753	844	1062	1491
Иным финансовым организациям	369	435	421	483

Если на практике микрокредитования в банках и кредитных организациях РА ныне применяются лишь ограничивающие нормативы, то нами предлагается в состав регулирующих инструментов дополнительно включить также предотвращающие и мотивирующие нормативы (табл. 3.2). Введение предлагаемых нами дополнительных регулирующих инструментов предполагает использование показателей для обеспечения формирования резервных запасов капитала, которые могут быть использованы МФО во время финансовых кризисов.

¹¹⁶ Данные из статистических бюллетеней Центрального банка Республики Армения [Электронный ресурс]. – Официальный сайт ЦБ РА. – Режим доступа: <https://www.cba.am/am/sitepages/statsannualbulletin.aspx>

¹¹⁷ Социально-экономическое положение в Республике Армения в 2011-2014 гг. // Национальное статистическое агентство

Таблица 3.2: Сравнение действующих и предлагаемых финансово-экономических нормативов деятельности кредитных организаций в РА¹¹⁸

Действующие нормативы		Предлагаемые нормативы	
Ограничивающие			
минимальные размеры уставного и собственного капитала	50-150 млн. драм в зависимости от вида организации	минимальные размеры уставного капитала и собственного капитала	50-150 млн. драм в зависимости от вида организации
общий капитал/взвешенные активы с учетом риска	2%-10% в зависимости от вида организации	общий капитал/ взвешенные активы с учетом риска	2%-10% в зависимости от вида организации
максимальный размер риска на одного заемщика	≤ 25%	максимальный размер риска на одного заемщика	≤ 25%
Предотвращающие			
не применяется		буферный капитал/ взвешенные рисками активы	≥ 1.5%
не применяется		краткосрочная ликвидность	≥ 100%
Мотивирующие			
не применяется		отчисления на внутренний страховой фонд/ выдаваемые микрокредиты	≥ 0.2%

Следовательно, предотвращающие и мотивирующие инструменты позволят:

Во-первых, поддерживать оптимальность регулирования системы кредитования в контексте Базельского процесса, так как основополагающие его документы обходят сектор микрофинансирования, что в значительной степени снижает эффективность глобальной финансовой архитектуры.

Во-вторых, формировать условия для равномерной конкуренции на кредитном рынке РА. Перенос и использование некоторых нормативных регулирующих инструментов из банковского сектора в область микрофинансирования не только улучшит процессы секьюритизации и мотивации, но и создаст условия для гармонизации базельских принципов между «нетрадиционными» финансовыми институтами и банковским сектором.

В-третьих, пересматривать потребность норматива в дополнительном капитале и требованиях по ликвидности для снижения воздействия на деятельность микрокредитных организаций внешних экономических факторов, что позволит выдержать возникающие системные потери по коммерческим операциям и кредитам.

¹¹⁸ Составлено автором

3.2. ОЦЕНКА И КЛАССИФИКАЦИЯ РИСКОВ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

По сути, микрофинансовой деятельности присущи те же риски, которые свойственны обычному традиционному банковскому бизнесу, однако с определенной спецификой. И с этой точки зрения в экономической литературе риск микрофинансирования определяется как потенциал событий или продолжающихся тенденций, которые являются причиной будущих убытков или снижения ожидаемого дохода микрофинансовой организации, а также отклонения от первоначальной социальной миссии этой организации.¹¹⁹ Более того, отклонения от предусмотренных показателей общественного предназначения могут произойти и без возникновения убытков или падения доходов, что и отличает оценки рисков микрофинансовой деятельности от рисков традиционного банка.

Можно привести пример Центрального банка Нигерии, который в период системного кризиса в 2010 г. ввел на официальном уровне порядок управления рисками для микрофинансовых банков, чтобы преодолеть неадекватное обеспечение ресурсами, слабое корпоративное управление, низкий уровень управления рисками и несовпадение сроков выдачи кредитов и привлечения средств. В основном, причиной установления в это время системы управления рисками послужило увеличение случаев невозврата по микрокредитам и, в рамках этого регулирования было определено, что основными рисками микрофинансовых банков являются кредитный, рыночный, стратегический и риск ликвидности.¹²⁰

Законодательство Российской Федерации также предусматривает меры по снижению рисков микрофинансирования. Так, правовые ограничения деятельности микрофинансовой организации сводятся к тому, что закон запрещает МФО:

¹¹⁹ Криворучко С.В. Микрофинансирование в России / С.В. Криворучко, М.А. Абрамова, М.В. Мамута и др. – Москва: Кнорус, 2013. – С. 66

¹²⁰ Safety may return to MFB's as CBN introduces risk management framework [Электронный ресурс]. – Business day, 2010. – Режим доступа: <http://www.proshareng.com/news/11372>

- привлекать денежные средства физических лиц;
- выступать поручителем по обязательствам своих учредителей (членов, участников, акционеров);
- без предварительного решения высшего органа управления микрофинансовой организации об одобрении соответствующих сделок совершать сделки, связанные с отчуждением или возможностью отчуждения, находящегося в собственности микрофинансовой организации имущества;
- выдавать займы в иностранной валюте;
- в одностороннем порядке изменять процентные ставки и (или) порядок их определения по договорам микрозайма, комиссионное вознаграждение и сроки действия этих договоров;
- применять к заемщику, являющемуся физическим лицом, досрочно полностью или частично возвратившему микрофинансовой организации сумму микрозайма и предварительно письменно уведомившему о таком намерении микрофинансовую организацию не менее чем за десять календарных дней, штрафные санкции за досрочный возврат микрозайма;
- осуществлять любые виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- выдавать заемщику микрозайм, если сумма обязательств заемщика перед микрофинансовой организацией по договорам микрозаймов в случае предоставления такого микрозайма превысит 1млн. рублей.¹²¹

В Армении, помимо основных игроков микрофинансирования, государство также финансирует сельское население, путем субсидирования по процентам на кредиты, взяв на себя выплату 4-6%, однако за 2013 г. такие сделки были осуществлены лишь на сумму 635 млн. драмов.¹²² В среднем ставки по сельхозкредитам составляют 18-24%; они выдаются при наличии залога и поручительства двух персон, сроком от 2 до 7 лет в зависимости от размера

¹²¹ Федеральный закон Российской Федерации «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях от 2 июля 2010 года N 151-ФЗ, статья 12

¹²² Ходжоян С. Обманывают ли фермера? Сельскохозяйственные кредиты хоть и состоялись, но до сих пор остаются длительными и дорогостоящими [Электронный ресурс] / С. Ходжоян. – PanARMENIAN.Net, 2014. – Режим доступа <http://www.panarmenian.net/arm/details/176628>

кредита.¹²³ Естественно, никто не отменял скрытые комиссии по предоставлению и обслуживанию кредитов, которые еще больше поднимают эффективную процентную ставку. Также распространены кредиты банков под залог золота и драгоценностей, которые можно получить довольно быстро. Здесь коммерческие банки успешно конкурируют с ломбардами, так как предлагают более низкие проценты, несмотря на то, что оценивают золото и украшения в 75-80% от их реальной стоимости, в то время как у ломбардов этот показатель достигает 85-90%.

Немаловажный фактор, влияющий на производительность аграрного сектора, это наличие современной сельскохозяйственной техники. Основным и самым удобным путем для покупки такой техники является лизинг, однако лизинговые операции по привлечению сельхозтехники обслуживаются не коммерческими банками, а кредитной организацией «АКБА Лизинг». Последняя была основана еще в 2003 г. и специализируется только на лизинговых операциях для привлечения как оборотных, так и основных средств. Условия по лизингу основных средств включают в себя процентную ставку 10-14% годовых сроком от 6-120 месяцев, минимальную сумму по лизинговому соглашению в 7500 долл. и разные комиссии, связанные с передачей права собственности, увеличением или приостановлением срока лизингового соглашения, смене поручителей и предоставлением разных свидетельств.¹²⁴ Коммерческие банки тоже предоставляют лизинговые услуги, однако здесь процентные ставки намного выше, что способствует притоку клиентов именно в кредитную организацию «АКБА Лизинг», которая занимает основную долю рынка.

В финансовом секторе Армении также внедряется политика управления рисками в кредитных организациях, с принятием действий на случай непредвиденных (чрезвычайных) событий и сценариев, чтобы работа этих организаций не прекращалась, даже если они окажутся под влиянием рискованных факторов. Согласно годовым финансовым отчетам кредитных организаций РА,

¹²³ Данные из официальных вебсайтов банков «АКБА Кредит Агриколь» и «ВТБ-Армения» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.acba.am>, <http://vtb.am>

¹²⁴ Данные из официального вебсайта УКО «АКБА Лизинг» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.acbaleasing.am/uploads/Tariffs_2014_15/2015/FINAL_ENG_2.pdf

источниками финансирования выступают привлеченные кредиты и займы от других финансовых институтов, удельный вес которых в среднем составляет 71% в общей сумме кредитного портфеля, что предполагает не только значительную зависимость от внешних источников финансирования, но и содержание значительного валютного риска и может привести к значительным потерям по причине резкого изменения обменного курса.

В контексте регулирования рисков деятельности кредитных организаций Армении, инвалютный риск (ИР) рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ИР} = \text{максимальный (МИП}_1, \text{МИП}_2, \dots \text{МИП}_N), \quad (7)$$

где

МИП₁, МИП₂, ... МИП_N – 12% максимальной инвалютной позиции по дням отчетного периода,

N – количество дней отчетного месяца.¹²⁵

При этом для каждого вида инвалюты предлагается рассчитать математическое ожидание естественных логарифмических величин колебаний публикуемого Центральным банком обменного курса данной инвалюты (длина ряда равна 250 рабочим дням). Данный расчет производится по формуле:

$$\text{МО}_i = \frac{1}{250} \sum_{i=1}^{250} \text{Ln} \frac{\text{OK}_d^i}{\text{OK}_{d-1}^i}, \quad (8)$$

где

МО_i – математическое ожидание естественных логарифмических величин колебаний «i»-й инвалюты,

Ln(OK_дⁱ / OK_{д-1}ⁱ) – величина естественного логарифмического колебания «i»-ой инвалюты по дням.¹²⁶

В экономической литературе в основном риск менеджмент представляется в поэтапном разрезе и начинается с признания рисков факторов. Данный этап риск-менеджмента представляется важным по той причине, что подчеркивает

¹²⁵ Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-У, приложение 2, пункт 7

¹²⁶ Там же

возможные потери в процессе микрофинансирования. Следовательно, вместе с признаем круга возможных рисков факторов становится допустимым эффективное осуществление риск-менеджмента микрофинансовой деятельности (рис. 3.2).

В последнее время управление рисками микрофинансирования стало специальной темой исследований. В связи с этим следует отметить ежегодные отчеты международной организации Centre for the Study of Financial Innovation (CSFI), представляющие довольно обширные рецепты управления рисками микрофинансирования.¹²⁷

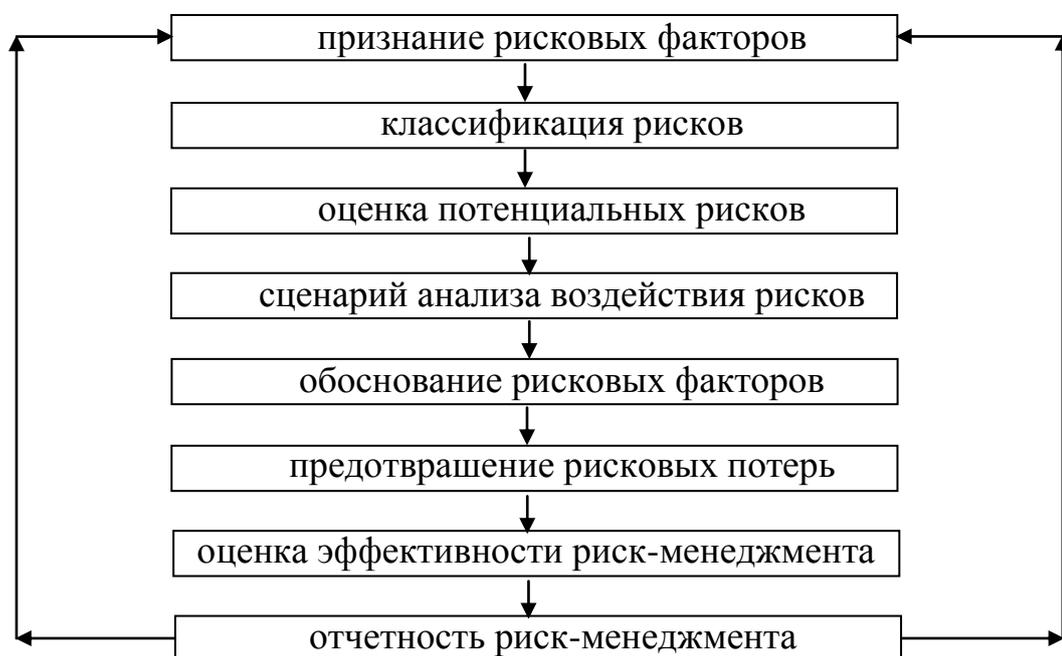


Рисунок 3.2 Механизм управления рисками в финансовых организациях¹²⁸

Следующий этап управления рисками микрофинансовой деятельности включает классификацию рисков факторов по признакам:

- сферы формирования (операционный, кредитный, рыночный, стратегический);
- временной период воздействия (среднесрочный, долгосрочный, текущий);
- степень вероятности формирования (низкий, средний, высокий);

¹²⁷ Fernando N. Managing Microfinance Risks. Some Observations and Suggestions [Электронный ресурс] / N. Fernando. – Asian Development Bank, 2008. – Режим доступа: <http://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-en-paper-managing-microfinance-risks-some-observations-and-suggestions-jul-2008.pdf>

¹²⁸ Горгола Е.В. Риски лизинговых компаний в инновационных проектах предприятий Ярославской области: управление и минимизация / Е.В. Горгола, Н.А. Батаева // Ярославский педагогический вестник. – 2011. – № 1. – С. 78–81

- степень возмещения потерь (полностью возмещаемые, частично возмещаемые, невозмещаемые);
- центр возникновения (внутренний, внешний).

В экономической литературе кредитный и рыночный риски часто объединяются в финансовые риски, а операционный и стратегический — в нефинансовые риски.¹²⁹

Основная часть клиентов МФО не обладает достаточными знаниями в области финансов, чтобы самостоятельно и профессионально оценить надежность бизнеса, сопоставить кредитные предложения различных организаций в ценовом отношении. При этом плохая репутация конкретного МФО может послужить причиной прекращения партнерства, поэтому для МФО важна информационная открытость перед всеми заинтересованными сторонами. В этом смысле к риску репутации тесно примыкает стратегический риск. Он связан с возможными потерями МФО из-за неправильной стратегии или путей ее реализации. Самой типичной ошибкой в этом плане является слепое копирование чужого опыта или подражание лидерам отрасли.

При анализе стратегического риска необходимо оценить также потенциал самой МФО, имеющих производственных мощностей и служб поддержки (информационных технологий, системы отчетности и контроля, безопасности, реализации регуляторов). Регулятивный риск означает угрозу потерь из-за невыполнения в повседневной работе юридических норм, стандартов, установленных регуляторами, неправительственными организациями, а также внутренних правил, чему в специальной литературе предлагается придавать первоочередное значение в процессе предотвращения финансовых потерь МФО.¹³⁰

Микрофинансированию также присущ операционный риск. Как известно, данный вид риска связан с потерями из-за сбоев во внутренних системах, процессах, технологиях или с человеческим фактором, а также из-за внешних

¹²⁹ Рогачев А.Ю. Принципы и этапы построения системы риск – менеджмента / А.Ю. Рогачев // Управление финансовыми рисками. – 2007. – № 4. – С. 250–255

¹³⁰ Кирсанова С. Если не банк, то кто? Кредиты в микрофинансовых организациях / С. Кирсанова // Современный предприниматель. – 2011. – № 7. – С. 63–67

факторов (природных и техногенных катастроф и пр.). В экономической литературе отмечается, что с целью минимизации операционного риска требуется комплексная, интегрированная система обучения, найма, продвижения и вознаграждения сотрудников финансовой организации.¹³¹

Однако, из-за того, что микрофинансовая организация обычно формирует большой портфель мелких кредитов, возникает проблема минимизации кредитного риска, что, на наш взгляд, имеет первостепенное значение для МФО Армении. Деятельность универсальных кредитных организаций показывает, что возникновение подобных рисков могут произойти как в отношении национальной, так и иностранной валюты, а центрами возникновения кредитных рисков одновременно могут выступать домашние хозяйства и организации микробизнеса (приложение б).

Таблица 3.3: Структура кредитного портфеля кредитных организаций Армении в 2014 г. (тыс. драмов).¹³²

	Финка	Арегак	Камурдж	СЕФ	Фарм Кредит	КАРД Агрокредит
Сельхоз кредиты	7914237	8919500	5531031	3898093	3869474	3164225
Торговые кредиты	7865044	2544315	1012380	995137	711843	0
Потребительские кредиты	н.д.	1796005	3589987	2311747	0	0
Промышленные кредиты	1932631	196317	157779	60534	0	0
Прочие кредиты	3571627	288213	61280	96717	621314	708781
Кредиты, обеспеченные поручительством	16493839	13043423	10249256	4433864	1418419	1639382
Кредиты, обеспеченные имуществом	6545164	129946	0	2780236	3594954	2233624
Кредиты без обеспечения	0	421842	0	0	51956	0

Опыт показывает, что нередко микрокредит предоставляется по беззалоговому принципу (табл. 3.3), что формирует дополнительные кредитные риски, поскольку в случае дефолта заемщика кредитор не имеет в своем распоряжении активов для возмещения даже части убытков. По этой причине на практике кредитный риск микрофинансовой деятельности подразделяется на две

¹³¹ Строганова Е.В. Управление финансовыми рисками коммерческого банка: Учеб. пособие / Е. В. Строганова. – М.: Финансовая академия. – 2005. – С. 89

¹³² Составлено на основе опубликованных годовых финансовых отчетов кредитных организаций Республики Армения

категории: риск отдельной кредитной транзакции и портфельный риск. Первая разновидность риска относится к отдельному заемщику и связана с его отказом от погашения долга, крахом бизнеса и пр. Второй вид относится к факторам, которые обуславливают убытки по однородному портфелю кредитов вследствие каких-либо внешних причин.

На практике потенциал кредитного риска измеряется отношением размера выданных кредитов, по которым возникла просрочка, к общей сумме кредитов. Исследования показывают, что в универсальных кредитных организациях Армении выданные займы без просрочек превышают уровень 96%. Вместе с тем, риски рассчитываются для кредитов с просрочками от 30 или 180 дней, используя следующие показатели:

- сумма просроченных платежей к непогашенной сумме кредита, который представляет собой текущие потери МФО по кредитам;
- уровень погашения как соотношение между суммами фактически полученными и причитающимися МФО от заемщиков.

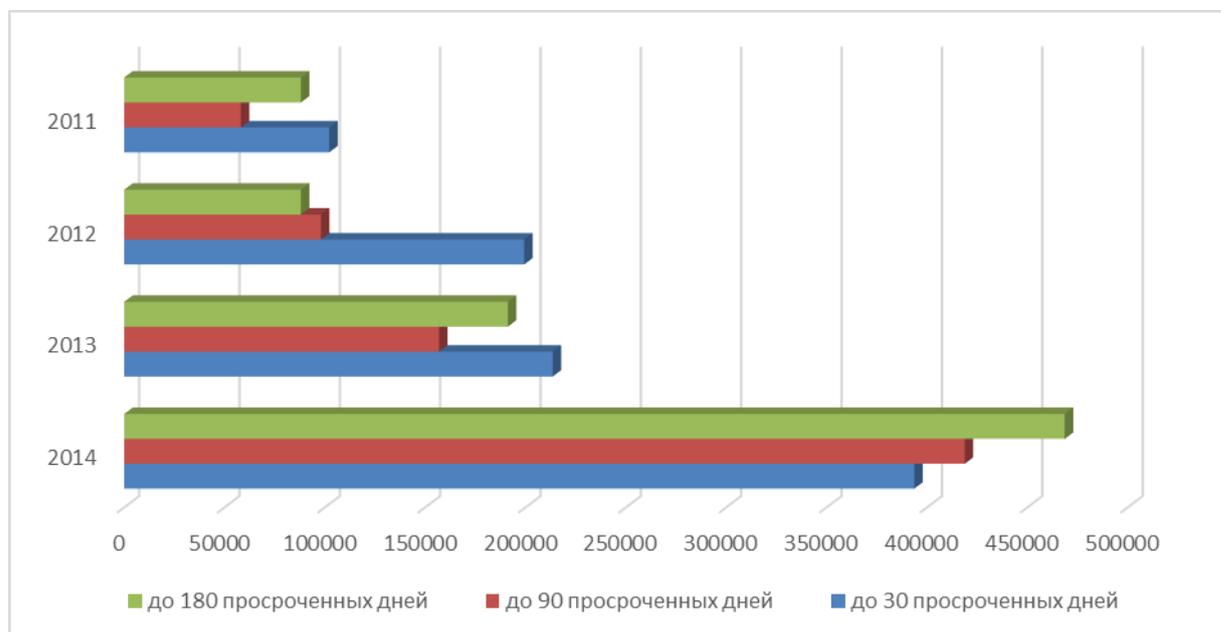


Рисунок 3.2 Динамика просроченных кредитов в универсальных кредитных организациях РА (тыс. драм)¹³³

Из приведенных показателей первый является самым важным для оценки кредитного риска, поскольку он показывает будущие потери, в то время как

¹³³ Составлено на основе приложения 6

уровни просрочки и погашения лишь предоставляют информацию о текущих убытках и результатах прошлой работы. Вместе с тем, детальный анализ показывает, что микрофинансовой деятельности Армении не так уж присущи риски непогашения кредитов и потери от безнадежных заемщиков. Кредитные организации Армении особенно не страдают от потери нестандартных кредитов и ежемесячно обеспечивают стабильную прибыль (рис. 3.3).



Рисунок 3.3 Динамика формирования прибыли в универсальных кредитных организациях РА (тыс. драм)¹³⁴

Однако, на наш взгляд, при анализе рисков микрофинансирования более важным является применение системного подхода риск-менеджмента, вместо локального анализа показателей рисков по отдельным направлениям кредитования. Поскольку целенаправленность микрофинансирования не ограничивается только выдачей и возвратом микрозаймов, но и преследует реализацию широкого круга социально-экономических задач, то будет неоправданным удовлетворяться только лишь оценками кредитных рисков этой деятельности. По этой причине нами предлагается механизм управления в системе риск-менеджмента микрофинансовой деятельности, позволяющий комплексно учитывать не только отдельные факторы риска, но и осуществлять систематизированную деятельность отдельных субъектов риск-менеджмента (рис. 3.4). Предлагаемый механизм риск-менеджмента исходит из необходимости систематизации решений, принимающихся в области предотвращения рисков

¹³⁴ Составлено на основе приложения 7

микрофинансирования. Практика в процессе микрофинансирования показывает, что в Армении риск-менеджмент фокусируется в основном, как на формировании кредитных рисков, так и на поддержке финансовой устойчивости универсальных кредитных организаций (уровень ликвидности, достаточность капитала, кредитоспособность заемщика и т.д.).



Рисунок 3.4 Предлагаемый механизм риск-менеджмента микрофинансирования в РА¹³⁵

Однако, кроме банковских рисков, микрофинансовая деятельность включает также микроэкономические, социально-экономические, макроэкономические риски, которые зачастую на практике не подвергаются систематизации в процессе риск-менеджмента. Перейдя от характеристики

¹³⁵ Составлено автором

финансовых рисков к общей системе риск-менеджмента, следует отметить, что в специальной литературе предлагается обратить внимание на необходимость его непрерывности в плане идентификации рисков и работы по их снижению до приемлемого уровня.¹³⁶

Микроэкономический риск должен учитывать два ключевых фактора: некомпетентность предпринимателей и существование острой конкуренции в бизнес-деятельности. В основном микрозаемщики впервые переступают порог сферы предпринимательства, не имея навыков и опыта в этом деле. Более того, из-за их принадлежности к бедным слоям населения им часто не хватает достаточного уровня грамотности в ведении бизнеса, организации учета и контроля, управлении финансовыми потоками, организации подлежащего документооборота. Следовательно, одним из центров возникновения риска микрофинансирования является сфера менеджмента микрохозяйствования, где ключевую роль играет человеческий фактор.

Наряду с человеческим фактором в микроэкономические риски микрофинансовой деятельности следует включить также рыночные факторы. Получая микрокредиты, предприниматели нередко встречаются с затруднениями в работе, вплоть до провала бизнес-деятельности из-за недооценки существующих на практике условий жесткой конкуренции. Микропредпринимателям трудно устоять в борьбе с крупными конкурентами, которые фактически удерживают доминантные рыночные позиции, имеют мощные финансовые возможности и большой опыт ведения хозяйственной деятельности.

Следовательно, в процессе риск-менеджмента микрофинансирования возникает необходимость уделять внимание таким проблемам, как отсутствие корпоративного духа, нездоровое соперничество, высокая текучесть кадров, ориентация на быстрый успех и невысокий профессионализм. Как правило, представителями микропредпринимателей являются молодые, неопытные люди.

¹³⁶ Зарипов Р.Я. Управление рисками в российских лизинговых компаниях / Р.Я. Зарипов // Социально-экономическое развитие современного общества в условиях реформ, Материалы международной научной конференции, 10 декабря 2007 г.; в 3 ч. Ч. 1. / Отв. ред. Л.А. Тягунова. – Саратов: Научная книга, 2008. – С. 239–245

В силу незрелости в самой бизнес-деятельности, а также относительной сложности менеджмента, возникают риски, которые трудно устранить или уменьшить из-за неэффективной организации тренингов для начинающих.

В свою очередь, микроэкономические риски бизнес-деятельности порождают макроэкономические риски (рис. 3.4). Микрофинансирование имеет цель не только предоставления микрозаймов и обеспечения стартового капитала, но и поддержания начинающих предпринимателей необходимыми условиями бизнес-деятельности по таким направлениям, как обучение навыкам менеджмента, маркетинга, бухгалтерского учета и контроля, что, в свою очередь, способствует формированию человеческого капитала среди микропредпринимателей. В случае провала микробизнеса возникает угроза потери накопленного человеческого капитала, поскольку разочарованный предприниматель, который недавно был воодушевлен в начинании собственного бизнеса, уже не хочет продолжать начатое дело и тем самым сформированный человеческий капитал выступает в режиме простоя.

Недоиспользование человеческого капитала порождает также миграционные риски. Достаточно подготовленные микропредприниматели, встречая неудачи в бизнес-деятельности, но, уже обладая навыками, зачастую выражают желание покинуть страну и искать работу в эмиграции, что характерно для Армении. И получается, что имея финансовую поддержку от МФО и проходя тренинги на переквалификацию, неудачник в предпринимательстве становится потенциальным эмигрантом, тем самым формируя не только макроэкономические риски оттока человеческого капитала, но и демобилизации финансовых средств МФО.

Не секрет, что неудача в микробизнесе порождает также социальные риски (рис. 3.4). В специальной литературе в числе факторов благосостояния и экономического роста среди населения все чаще упоминаются нормы поведения, доверие и сетевая деятельность, известные под собирательным названием «социальный капитал». Без интерпретации формирования социального капитала в теории и на практике микрофинансирования не удастся удовлетворительным

образом объяснить широкий круг явлений – от дееспособности демократических институтов, успехов и неудач государств в экономическом развитии, до отношений в бизнес-сообществе, до предотвращения пробок на дорогах и коллективного управления жилыми домами.¹³⁷

Микрофинансирование отличается от традиционного кредитования по активному применению поручительства. Более того, нередко перед кредитором в процессе микрофинансирования предлагается коллективная ответственность за предоставляемые займы. Следовательно, в процессе микрофинансовой деятельности доверие, обмен информацией по социальным сетям, предпринимательская и трудовая этика повышают эффективность микрофинансирования, микробизнеса, финансовых рынков. При достаточном запасе социального капитала общество может частично замещать поручителей по микрокредитованию, принимая на себя ответственность за содержание инфраструктуры микробизнеса, поддержание финансовой дисциплины и пр. Социальный капитал делает возможным саморегулирование отраслей экономики, позволяя сократить масштабы государственного регулирования; аналогичным образом корпоративная социальная ответственность снижает потребность в участии государства в охране окружающей среды, трудовых отношениях, контроле качества продукции и т. д.¹³⁸

Социальный капитал воздействует на микрофинансирование по двум направлениям - горизонтально и вертикально. В первом случае функция социального капитала состоит в координации действий экономических агентов по предотвращению провалов микробизнеса без участия государства. Во втором случае социальный капитал способствует консолидации и экономической активности микропредпринимателей, а целями коллективных действий

¹³⁷ Durlauf S. Handbook of Economic Growth: Social Capital / S. Durlauf, M. Fafchamps. – Amsterdam: Elsevier, 2005. – P. 1639–1699

¹³⁸ Полищук Л. Корпоративная социальная ответственность или государственное регулирование: анализ институционального выбора / Л. Полищук // Вопросы экономики. – 2009. – № 10. – С. 4–22

выступают надлежащая работа государства и функционирование учреждаемых им институтов.¹³⁹

Используя индикаторы социального капитала, в экономической литературе предлагается также количественно оценить связь между доверием, нормами поведения и социальными сетями, с одной стороны, и состоянием экономики и общества, – с другой. Подобный анализ возможен на микро-, мезо- и макроуровнях: в первом случае измеряется вклад социального капитала в благополучие индивидов и домашних хозяйств, во втором – в положение местных сообществ и эффективность работы организаций, в третьем – в развитие стран и регионов.¹⁴⁰

В состав социальных рисков микрофинансирования входит также недостигнутый уровень намеченной планки социального положения индивидуума или его семьи, так как одной из важных целей микрофинансирования является повышение благосостояния микропредпринимателя. Однако, это направление несет большие финансовые риски при неудачной хозяйственной деятельности, когда вместо экономического процветания, семья предпринимателя несет большие убытки и продает семейные активы для их покрытия и возврата микрокредитов.¹⁴¹ Следовательно, недостигнутый уровень социального положения и более того, его снижение, порождают разнообразные социально-экономические риски в процессе микрофинансирования, которые подлежат анализу не только со стороны кредитно-финансовых организаций, но и государства.

Таким образом, механизм риск-менеджмента микрофинансирования целесообразно осуществлять в комплексном порядке, одновременно систематизируя отрицательное влияние различных вероятных факторов,

¹³⁹ Полищук Л. Экономическое значение социального капитала / Л. Полищук // Вопросы экономики. – 2009. – № 12. – С. 46–65

¹⁴⁰ Ostrom E. Collective Action and the Evolution of Social Norms [Электронный ресурс] / E. Ostrom. – Journal of Economic Perspectives, 2000. – Режим доступа: http://ostromworkshop.indiana.edu/reprints/R00_11.pdf

¹⁴¹ Microfinance barometer (4th edition): Establishing a Baseline for the World on Social Performance Management Implementation [Электронный ресурс] / Convergences, 2013. – Режим доступа: http://www.citi.com/citi/microfinance/data/2013a_barometer.pdf

ожидаемых при микрофинансовой деятельности.¹⁴² В связи с этим, предлагаемый нами механизм риск-менеджмента микрофинансирования даст возможность:

Во-первых, реализовать контроль над социально-экономическими рисками по центрам их формирования и субъектам ответственности, что позволит своевременно предотвратить негативные явления микрофинансирования по цепочке «государство – донорские фонды – кредитные организации – микропредприниматели».

Во-вторых, координировать принятие решений в риск-менеджменте на разных стадиях микрофинансовой деятельности, вследствие чего представляется возможным не только признать риски по разным классификаторам (микро-, макроэкономические, социальные, банковские и т.д.), но и в горизонтальном и вертикальном разрезах управления, а также комплексно рассматривать их вероятные влияния на результаты микрофинансирования.

В-третьих, оценить степень консолидации результатов риск-менеджмента микрофинансирования на микро- и макроэкономических уровнях, поскольку возможные социально-экономические потери этого процесса проявляются на разных этапах и в разных звеньях микрофинансовой деятельности. В связи с этим, становится необходимым системно анализировать совокупные результаты управления рисками.

3.3. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

Микрофинансирование, как по информационным каналам обратной связи, так и по фактическим результатам финансовых инвестиций, тесно связано с реальным сектором экономики. Управление традиционным банковским кредитованием в основном нацелено на обеспечение своевременного и полноценного возврата выданных кредитов и процентов. МФО особо заинтересованы в сборе и

¹⁴² Bateman M. Why doesn't microfinance work? The destructive rise of local neoliberalism / M. Bateman. – London–New York: Zed Books, 2010. – P. 28

оценке результатов от воздействия микрофинансирования на реальную экономику, поскольку, помимо экономических целей, микрофинансовая деятельность преследует еще и социальные миссии.

Показатели социально – экономической эффективности микрофинансирования по-разному интерпретируются в мировой практике. В одном случае они анализируются с точки зрения обслуживания клиентов по микрофинансированию (табл. 3.4).

Таблица 3.4: Показатели обслуживания клиентов по микрофинансированию¹⁴³

Наименование показателей	в%
Источники финансирования МФО	
депозиты	55
займы	27
собственный капитал	18
Распределение клиентов микрофинансирования по разным параметрам	
удельный вес агрозаемщиков	66
удельный вес женщин-заемщиков	81
удельный вес микрокредитов на бизнес-нужды	74

В другом случае эффективность микрофинансирования представляется по охвату населения в этой сфере деятельности (табл. 3.5).

Таблица 3.5: Рейтинг стран по охвату населения микрофинансовой деятельностью¹⁴⁴

Страна	Заемщик / население (в%)
Бангладеш	25
Босния и Герцеговина	15
Монголия	15
Камбоджа	13
Никарагуа	11
Шри-Ланка	10
Черногория	10
Вьетнам	10
Перу	10
Боливия	9
Армения	9
Боливия	9
Таиланд	8

Основной причиной сложившейся ситуации, на наш взгляд, является отсутствие информационной системы консолидации результатов микрофинансовой деятельности. Следовательно, действующие нормы отечественного

¹⁴³ Microfinance Barometer (6th edition) [Электронный ресурс] / Convergences, 2015. – Режим доступа: http://www.convergences.org/assets/uploads/BMF-2015-ENG_web.pdf

¹⁴⁴ Gonzalez A. Is Microfinance Growing Too Fast? [Электронный ресурс] / A. Gonzalez. – Microfinance Information Exchange (MIX). – 2010. – P. 9. – Режим доступа: <http://www.themix.org/sites/default/files/MIX%20Data%20Brief%20-%20Is%20microfinance%20growing%20too%20fast.pdf>

законодательства, регламентирующие деятельность микрофинансовых организаций, а также существующие основные проблемы, препятствующие эффективному развитию микрофинансовой деятельности, должны стать одним из приоритетов государственного регулирования и контроля. В специальной литературе приводятся проблемы и факторы, препятствующие эффективному развитию легального микрофинансового бизнеса в России, которые присущи также рынку микрофинансирования Армении. В частности, среди этих факторов можно перечислить:

- недостаточную разработанность законодательной и нормативно-правовой базы, определяющей статус МФО и учитывающей специфику различных категорий микрофинансовых институтов;
- отсутствие нормативно закрепленных и утвержденных рейтинговых оценок МФО;
- отсутствие системы параметров для проведения оценки социальной эффективности МФО;
- отсутствие утвержденных методик и правил для определения конечной стоимости микрозайма;
- низкую информационную прозрачность инвестиционной активности субъектов, являющихся потенциальными поставщиками финансовых ресурсов.¹⁴⁵

Зачастую невозможно оценить реальную отдачу микрозаймов, что, в первую очередь, обусловлено отсутствием исполнительно-организационных рычагов осуществления консолидации результатов микрофинансирования по цепочке «микрозаймы – бизнес – социально-экономическая отдача».¹⁴⁶

В этих условиях возникают трудности анализа фактической отдачи выданных микрозаймов, поскольку практически не действует система регистрации, оценки, а также отчетности результатов микрофинансирования в

¹⁴⁵ Быковец М.В. Перспективы развития рынка микрофинансовых услуг в России и основные направления его государственного регулирования [Электронный ресурс] / М.В. Быковец. – Государственное управление. Электронный вестник, 2014. – № 45. – С. 179–205. – Режим доступа: http://e-journal.spa.msu.ru/uploads/vestnik/2014/vipusk_45_avgust_2014_g/ekonomicheskie_voprosi_upravlenija/bykovets.pdf

¹⁴⁶ The evaluation of microfinance // Economy and Business. – 2011. – № 10. – P.12–14

предпринимательской деятельности. В результате становится невозможным достаточно точно определить, насколько сформированы новые рабочие места, увеличены доходы населения, расширены стратегические направления бизнес-деятельности заемщиков именно за счет микрофинансирования.

Для этого нами разработана модель поэтапного внедрения процесса консолидации результатов микрофинансирования, создающий информационную базу для комплексного анализа эффективности микрофинансовой деятельности и обеспечивающий принятие управленческих решений на его основе (рис. 3.5).



Рисунок 3.5 Организационная модель принятия управленческих решений на основе консолидации результатов микрофинансирования¹⁴⁷

Стартовым условием становления системы консолидации результатов микрофинансирования является формирование исполнительно-организационных институтов; введение государственного реестра микрофинансовой деятельности,

¹⁴⁷ Составлено автором

применение законодательных норм контроля над целевым использованием микрозаймов, организация учета и отчетности результатов микрофинансовой деятельности. Для регистрации фактических социально-экономических результатов микрофинансовой деятельности необходимо организовать их оценку и учет, что выходит за рамки микроэкономического управления и касается уже статистического учета.

Наряду с указанными проблемами в области консолидации информационных потоков микрофинансовой деятельности, необходимо решить и некоторые задачи:

- ✓ установить нормативно-правовую базу, контролирующую комплексное направление микрофинансовой деятельности, и законодательное закрепление регулятивных рычагов;
- ✓ развить специфический механизм с целью контроля и совершенствования методов финансового надзора;
- ✓ обеспечить гармоничное развитие механизма информационного обеспечения системного управления микрофинансовой деятельностью.

Как справедливо отмечается в литературе, микрофинансирование не является социальной программой и не предусматривает выдачу денег в виде социальных пособий крайне бедным слоям населения, не имеющим постоянного источника дохода. Его назначение в том, чтобы те, кто способен получить доход от своей деятельности, получили такую возможность при помощи небольшого финансового «импульса» извне.¹⁴⁸ Микрофинансирование, прежде всего, нацелено на сокращение бедности и неравенства, стимулирование социального и человеческого развития. В этом смысле, возможность доступа к финансовым ресурсам позволяет малообеспеченным слоям населения создать рентабельный бизнес, благодаря которому происходит рост дохода, обеспечивается продовольственная безопасность и получение образования детьми. При этом, увеличивается занятость граждан и снижается за счет этого безработица; у людей

¹⁴⁸ Рабочий доклад: Развитие микрофинансирования в Узбекистане [Электронный ресурс]. – Центр экономических исследований. – Ташкент, 2005. – С. 11. – Режим доступа: http://www.uz.undp.org/content/dam/uzbekistan/docs/Publications/economicgovernance/Microfinance_development_in_Uzbekistan/un_uzb_Microfinance_development_in_Uzbekistan_ru.pdf

возникает надежда на лучшее будущее, переходящая по мере развития бизнеса в уверенность в завтрашнем дне; предотвращается переход бедных слоев населения в категорию нищих со всеми вытекающими из этого тяжелыми социально-экономическими и морально-психологическими последствиями. В этих условиях формируются факторы, способствующие сглаживанию экономических различий между городом и деревней, а также предотвращению эмиграции из страны.

Это подтверждает актуальность расчета показателей социально-экономической отдачи микрофинансовой деятельности, которые использовались бы в процессе комплексного анализа эффективности микрофинансирования или в рейтинговых оценках направлений микрокредитования. С этой целью нами предложены показатели результатов микрофинансовой деятельности, которые можно измерить и учесть в экономических и социальных уровнях (табл. 3.6).

Таблица 3.6: Информационное обеспечение оценки эффективности микрофинансовой деятельности¹⁴⁹

Экономические показатели микрофинансирования	Область получения информации
количество микрокредитов на душу населения	статистическая служба
количество микрокредитов	кредитные организации
удельный вес микрокредитов в сумме банковских кредитов	ЦБ Республики Армении
рост доходов заемщиков	домашние хозяйства
создание новых рабочих мест	статистическая служба
рост налоговых поступлений	региональные налоговые органы
удельный вес микрофинансирования в ВВП	статистическая служба
Социальные показатели микрофинансирования	
отношение количества клиентов МФО к численности малообеспеченного населения	статистическая служба
сокращение эмиграции	статистическая служба
удовлетворение минимальных норм социальных нужд	домашние хозяйства
уровень гендерного равенства	статистическая служба
удельный вес безработных в семье	статистическая служба
количество переквалифицированных предпринимателей	домашние хозяйства
количество микропредпринимателей	домашние хозяйства

Существующие в РА традиционные формы отчетности, в силу своей универсальности, не подходят для консолидации информации по результатам микрофинансовой деятельности. Опубликованные статистические ежегодники предоставляют динамику изменения безработицы, доходов населения, степень

¹⁴⁹ Составлено автором

эмиграции, экономического роста и т.д.,¹⁵⁰ однако невозможно определить долю воздействия микрофинансирования на эти показатели. Микропредприниматели представляют отчеты только по своим налоговым обязательствам, а кредитные организации ограничиваются составлением финансовой отчетности для публикации или предоставления в Центральный банк. Отсутствует также разработанная методика подготовки консолидированных отчетов по движению текущих микрозаймов и планированию будущих финансовых прогнозов на базе единых стандартов, что, в свою очередь, затрудняет проведение комплексного анализа эффективности микрофинансовой деятельности.

С этой целью нами предлагается совокупность показателей и соответственных рейтинговых измерителей фактически достигнутых результатов в процессе микрофинансирования малого бизнеса (табл. 3.7).

Таблица 3.7: Предлагаемые индикаторы для рейтинговой оценки исходных результатов микрофинансовой деятельности¹⁵¹

Индикатор	Социально-экономические индикаторы микрофинансирования на уровне бизнес-единиц	Интервал индикатора	Бальная оценка показателя
Д	рост доходов заемщиков (%)	5 % < Д < 10 % 10 % < Д < 20 % 20 % < Д < 30 % 30 % < Д < 40 % Д > 50 %	=1 =2 =3 =4 =5
Р	создание новых рабочих мест в бизнес единице (чел.)	Р = 1 Р = 2 Р = 3	=3 =4 =5
С	удовлетворение минимальных норм социальных нужд членов микропредприятий (%)	40% < С < 50 % 50 % < С < 60 % 60 % < С < 70 % 70 % < С < 80 % С > 90 %	=1 =2 =3 =4 =5
Н	рост налоговых поступлений (%)	5 % < Н < 10 % 10 % < Н < 15 % 15 % < Н < 20 % 20 % < Н < 25 % Н > 30 %	=1 =2 =3 =4 =5
Б	удельный вес безработных в семье (%)	50 % < Б < 60 % 40 % < Б < 50 % 30 % < Б < 40 % 20 % < Б < 30 % Б < 20 %	=1 =2 =3 =4 =5
П	количество переквалифицированных предпринимателей в бизнес единице (чел.)	П = 1 П = 2 П = 3	=3 =4 =5

¹⁵⁰ Национальная статистическая служба Республики Армения [Электронный ресурс]. – Ежегодник 2014. – Режим доступа: <http://www.armstat.am/ru/?nid=45&year=2014>

¹⁵¹ Составлено автором

Предлагаемая балловая оценка достигнутых результатов микробизнеса дает возможность для обобщения фактически достигнутых результатов по каждой бизнес единице, и тем самым, создает условия для оценки эффективности микрофинансирования по каждому направлению. Бальная оценка эффективности экономической деятельности, учитывающий многофакторный результативный исход, на практике традиционно используется в системе CAMELS, которая рекомендуется также в банковской структуре РА.¹⁵² Данная система позволяет консолидировать разные показатели в сопоставимой формате, что очень важно при оценке эффективности микрофинансирования.

Так, микрофинансирование создает многофакторный эффект в бизнес деятельности, включая как социальные, так и экономические аспекты результатов финансовых внедрений. Тем не менее, в этих условиях возникают трудности обобщения и представления в сопоставимой формате разных социально-экономических индикаторов микрофинансирования, каким являются: рост доходов заемщиков, создание новых рабочих мест в бизнес единице, удовлетворение минимальных норм социальных нужд членов микропредприятий, рост налоговых поступлений, удельный вес безработных в семье, количество переквалифицированных предпринимателей в бизнес единице и. т. д.

Согласно методике CAMELS, управление рисками со стороны банков оценивается по 5-ти бальной системе. Интервал характеризуя надежность банков по принципу возрастания с 1 по 5 баллов. Как правило оценки основываются на приемлемые средние и нормативные показатели банковской системы, учитывая как количественные (анализ финансовых показателей), так и качественные, которые в итоге отобразят весь уровень управления. Рейтинговая позиция банков с точки зрения существующих рисков, рассчитывается на основе среднеарифметической величины бальных показателей.

Подобный подход оценки, на наш взгляд, может привести к желаемым результатам также в сфере анализа эффективности микрофинансирования на

¹⁵² Постановление совета Центрального Банка РА, №255-Н, от 29 октября 2014 г. «О порядке расчетов, утверждения и опубликования обобщенных (CAMELS) показателей действующих банков РА»

уровне малого бизнеса. Однако круг набора рейтинговых индикаторов состоит не от показателей рисков финансирования, а в основном от конечных результатов бизнес деятельности, исходящие из процессов микрофинансирования.

На основе применения специфических баллов рейтинговой оценки исходных результатов микрофинансовой деятельности не только создаются условия сопоставимости показателей, имеющие разные измерители, но и появляется возможность для консолидации комплексных эффектов микрофинансирования по разным социально-экономическим направлениям. Так, предлагаемые в таблице 3.7 индикаторы представлены по разным интервалам, имеющие балловые оценки (с 1 до 5) и если индикаторы «Д» или «Р» имеют несопоставимые измерители (% , человек), то их представление в балловом разрезе представляется возможным, что дает возможность включить показатели в единую измерительную систему и на этой основе консолидировать информацию по комплексной оценке эффективности микробизнеса.

Вместе с тем, требования систематизации и информационной прозрачности путем разработки упрощенных форм отчетности, адаптированных к специфическим особенностям микрофинансовой деятельности, не будут успешно реализованы на добровольной основе. Информационное обеспечение микрофинансовой деятельности в микробизнесе, по нашему мнению, должно быть закреплено законодательством и вытекающими из этого нормативными актами, что и должно привести к обязательному составлению и представлению в государственный реестр микрофинансирования специальной отчетности со стороны заемщиков (приложение 8).

Ввиду отсутствия информационной обеспеченности, предлагаемая система рейтинговой оценки социально-экономической эффективности микрофинансирования была интерпретирована только в теоретических аспектах, следовательно имеет цель способствовать принятию обоснованных управленческих решений по распределению микрофинансов в таких направлениях, как бизнес-микрокредитование, безвозмездное предоставление активов, организация тренингов и обучения, тем самым обеспечивая в конечном

итоге максимальную социально-экономическую отдачу от микрофинансовой деятельности. Однако, все это создаст условия для информационной обеспеченности по оценке эффективности микрофинансирования и поспособствует принятию стратегических решений бизнес деятельности заемщиков именно за счет микрофинансирования. Следовательно, рейтинговая оценка:

во-первых, координирует показатели экономических результатов, формирующиеся как на микро-, так и на макроуровнях, что позволяет комплексно оценить эффективность микрофинансовой деятельности;

во-вторых, делает возможным применение единых подходов к измерению социально-экономических результатов микрофинансирования и тем самым, осуществление сопоставимого анализа по отдельным направлениям микрокредитования, для выявления тенденций повышения эффективности микрофинансовой деятельности;

в-третьих, на основе консолидации результатов микрофинансовой деятельности становится возможным осуществление факторного анализа эффективности микрофинансирования и применение оптимальных управленческих решений по совершенствованию стратегических направлений развития микробизнеса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследование экономических, финансовых и общеправовых аспектов организации микрофинансирования, сравнительного анализа организации микрофинансовой деятельности в Республике Армения и Российской Федерации, а также других стран, позволяет сделать ряд выводов относительно теоретических проблем микрокредитования и предложить пути эффективной организации микрофинансирования с учетом особенностей развития экономики страны.

1. Микрофинансирование, как правило, выступает в качестве финансовых услуг, в основном нацеленных на те группы предпринимателей, которые ограничены в получении банковских услуг или вообще не имеют доступа к ним. Ограничения связаны с уровнем дохода и имущественным статусом представителей этих групп, и с учетом социально-экономических условий развития общества имеет свою эволюцию. Исходя из разработанных сценариев развития предпринимательского дела на базе микрофинансирования, обосновано новое определение микрофинансирования, согласно которому, «микрофинансирование – процесс поддержания финансовыми ресурсами стартовых условий малого предпринимательства, создающий основы для дальнейшего расширения бизнес-деятельности, тем самым направленный на стимулирование общего социально-экономического роста.

2. Предложенная классификация способов микрофинансирования малого бизнеса для разных групп, что будет способствовать принятию управленческих решений в институциональной сфере финансирования малого бизнеса по нескольким направлениям: сочетание общественных и частных мотиваций при финансировании малого предпринимательства, оптимальное соотношение долгосрочного и краткосрочного кредитования с точки зрения повышения эффективности микрофинансирования, гармонизация единовременного и периодического финансирования при формировании стартового капитала и устойчивого развития малого предпринимательства.

3. Разработан механизм системного подхода к управлению микрофинансовой деятельностью на микро- и макроэкономических уровнях, что обеспечит возможность:

- реализовывать контроль над социально-экономическими рисками по центрам их формирования и субъектам ответственности. Это позволит своевременно предотвратить негативные явления микрофинансирования по цепочке «государство - донорские фонды - кредитные организации – микропредприниматели»;
- координировать принятие решений в риск-менеджменте не только на разных стадиях микрофинансовой деятельности, вследствие чего представляется возможным не только признать риски по разным классификаторам (микро-, макроэкономические, социальные, банковские и т.д.), но и в горизонтальном и вертикальном разрезах управления, а также комплексно рассматривать их вероятные последствия на результаты микрофинансирования;
- оценить степень консолидации результатов риск-менеджмента микрофинансирования, поскольку возможные социально-экономические потери этого процесса проявляются на разных этапах и в разных звеньях микрофинансовой деятельности, и в связи с чем, становится необходимым системно анализировать результаты управления рисками и представлять их на совокупной основе.

4. Выявлены особенности микрофинансирования в Республике Армения:

- система микрофинансирования развивается неравномерно; ведущую роль в основном играют универсальные кредитные организации. Эффективно действующие за рубежом ключевые организационные институты микрофинансирования, (кредитные союзы, общественные фонды, сберегательные союзы, кредитные кооперативы и др.), занимают незначительное место в системе микрофинансирования Армении, что не позволяет широко использовать весь спектр этих финансовых институтов в развитии малого бизнеса;

- микрофинансирование в основном направлено на реализацию стартовых условий малого бизнеса, а не на поддержку дальнейшей финансовой устойчивости и развития микропредпринимательства. В итоге, представители малого бизнеса ввиду существующих административных и экономических барьеров получения микрокредитов, пользуются услугами микрофинансирования на первоначальном этапе хозяйственной деятельности, и, как правило, вторично не прибегают к получению микрозаймов;
- действующий в республике механизм государственной поддержки развития субъектов микробизнеса пока не приносит достаточного положительного эффекта. Государственная поддержка малому предпринимательству в основном осуществляется через «Национальный фонд по развитию малого и среднего бизнеса», из которого малому бизнесу не выделяются от государства прямые финансовые ресурсы или бюджетные ассигнования, а только предоставляется помощь по таким направлениям, как консультации, тренинги, маркетинговые исследования и т.д. В конечном итоге, государственная поддержка по этим каналам имеет свое положительное влияние на становление микробизнеса, однако полностью не покрывает финансовые нужды для его стабильного развития.

5. Проведено сравнение экономико-правовой базы микрофинансирования в Российской Федерации и Республике Армения, предложены пути правового закрепления микрофинансовой деятельности в РА с принятием соответствующего закона, введения государственного реестра микрофинансовых организаций. В Армении наряду с существованием регулирующих правовых норм традиционного кредитования, актуально введение специального правового порядка осуществления микрокредитования, а также правил предоставления микрозаймов. При этом подразумевается, как установление порядка подачи заявки на предоставление микрозайма и ее рассмотрение, заключение договора и выдача заемщику графика платежей, так и обеспечение правовых возможностей

оформления микрокредита с требованием параллельного контроля над его целевым использованием.

6. С учетом уроков последнего глобального финансово – экономического кризиса предлагается расширить круг нормативных показателей для кредитных организаций, утвержденных Центробанком Армении исходя из требований процесса «Бфзель-3». В частности, считаем целесообразным введение норматива буферного капитала кредитных организаций, что позволит сформировать дополнительные гарантии по исполнению собственных обязательств перед финансируемой организацией в период системных финансовых кризисов. Наряду с расширением круга лимитирующих и предотвращающих нормативов, установленных ЦБ, предлагается использовать также мотивирующие нормативные показатели, предлагаемые уже «снизу», со стороны менеджмента кредитных организаций. Поскольку в кредитных организациях Армении применяются лишь ограничивающие нормативы, то нами предлагается в состав этих регулирующих инструментов дополнительно включить также предотвращающие и мотивирующие нормативы, что позволит:

- поддерживать оптимальное поле регулирования деятельности системы кредитования в контексте Базельского процесса. Основопологающие документы Базельского процесса, зачастую обходят сектор микрофинансирования, что в значительной степени снижает эффективность глобальной финансовой архитектуры;
- формировать условия для равномерной конкуренции на кредитном рынке Армении. Перенос и использование некоторых нормативных регулирующих инструментов из банковского сектора в область микрофинансирования не только улучшит процессы секьюритизации и мотивации, но и создаст условия гармонизации действий базельских принципов между «нетрадиционными» финансовыми институтами и банковским сектором;
- пересмотреть потребность в дополнительном капитале и требования по ликвидности для снижения воздействия внешних экономических факторов

на деятельность микрокредитных организаций, что позволит выдержать возникающие системные потери по коммерческим операциям и кредитам.

7. Разработан механизм консолидации информационных потоков результатов микрофинансирования, что не только создаст возможность формирования информации по причинно-следственным принципам и консолидировать фактические результаты микрофинансовой деятельности, но и позволит применять рейтинговую оценку для факторного анализа эффективности микрофинансирования. При этом значительно повышается качество управленческих решений в сфере микрофинансирования:

- рейтинговая оценка координирует составляющие показатели социально-экономических результатов, формирующиеся как на микро-, так и на макроэкономических уровнях, что позволяет комплексно оценить эффективность микрофинансовой деятельности;
- с использованием рейтинговой оценки представляется возможным применять единые подходы к измерению социально-экономических результатов микрофинансирования, тем самым осуществить факторный анализ эффективности микрокредитования по отдельным направлениям;
- на основе консолидации результатов микрофинансовой деятельности в виде рейтинговой оценки становится возможным осуществлять факторный анализ эффективности микрофинансирования, и на этой основе применять разумные управленческие решения по совершенствованию стратегических направлений развития микробизнеса.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский Кодекс Республики Армения от 5 мая 1998 г. ՀՕ-239, статья 888
2. Федеральный закон Российской Федерации «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» от 2 июля 2010 г. N 151-ФЗ
3. Закон Республики Армения «О внесении изменений и дополнений в закон о налогах» от 21 июня 2014 г. ՀՕ-134-Ն, статья 13 пункт 7
4. Закон Республики Армения «О государственной поддержке малого и среднего предпринимательства» от 5 декабря 2000 г. ՀՕ-121, статья 3
5. Закон Республики Армения «О кредитных бюро и обращения кредитной информации» от 22 октября 2008 г. ՀՕ-185-Ն
6. Закон Республики Армения «О кредитных организациях» от 29 мая 2002 г. ՀՕ-359-Ն, статьи 3, 8, 12 и 19
7. Закон Республики Армения «О налоге на прибыль» от 30 сентября 1998 г. ՀՕ-155
8. Закон Республики Армения «О налоге с оборота» от 19 декабря 2012 г. ՀՕ-236-Ն, статья 7
9. Закон Республики Армения «О потребительском кредитовании» от 17 июня 2008 г. ՀՕ-122-Ն, статья 13
10. Закон Республики Армения «О рынке ценных бумаг» от 11 октября 2007 г. ՀՕ-195-Ն, статьи 25, 26 и 27
11. Постановление правительства Республики Армения от 22 декабря 2011 г. № 1202-Н
12. Постановление правительства Республики Армения от 02 февраля 2012 г. № 75-Н
13. Решение совета Центрального банка РА «О классификации кредитов и формировании резервов возможных потерь» от 23 апреля 1999 г. № 63, пункты 3.11 и 4.1
14. Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-Ն, пункты 12, 16, 20 и 34
15. Социально-экономическое положение Республики Армения в январе-октябре // Национальное статистическое агентство, 2014 г., С. 85
16. Акимов О.Ю. Малый и средний бизнес: эволюция понятий, рыночная среда, проблемы развития / О.Ю. Акимов. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 192 с.: ил. – ISBN 5-279-02813-4
17. Акопян А.А., Финансовая аренда, 2011, С. 182
18. Александровская Ю.П. Моделирование деятельности микрофинансовой организации / Ю.П. Александровская, И.С. Владимирова, Н.К. Филиппова // Вестник казанского технологического института. – 2014. – № 12. – С. 319-326
19. Балаян Б.Т. Проблемы конвергенции финансовой отчетности лизинговых операций в Республике Армения // Известия аграрной науки. – 2011. – № 4. – С. 133-135
20. Богданова С., Микрофинансирование: новые потребительские рынки для банковской сферы // Банковское дело. – 2008. – № 10. – С. 100-102
21. Брюков В.Г. Базель III. Новые регулятивные требования //Международные банковские операции. – 2011. –№ 3. – С. 24-28
22. Бугров А.В. Развитие сельских учреждений мелкого кредита в России до 1917 г. Текст. / А.В. Бугров // Банки и технологии. – 2002. – № 6

23. Бугров А.В. Сельские учреждения мелкого кредита в России до 1917 г. (часть 1) Текст. / А.В. Бугров // Вестник Банка России. 72 (650). - 2002
24. Бугров А.В. Сельские учреждения мелкого кредита в России до 1917 г. (часть 2) Текст. / А.В. Бугров // Вестник Банка России. 1 (653). - 2003
25. Быковец М.В., Перспективы развития рынка микрофинансовых услуг в России и основные направления его государственного регулирования / М.В. Быковец // Государственное управление. Электронный вестник. – 2014. – № 45. – С. 179-211
26. Волохонский Ю.Н. Методическое пособие по кредитной кооперации. Ростов-на-Дону, 2009. – 304 с.
27. Всемирные нормоустанавливающие органы и доступность финансовых услуг для малообеспеченного населения, //Экспертный доклад CGAP, октябрь, 2011
28. Джугурян А. Финансовый контроль в агробизнесе, (монография на армянском языке), «Едит Принт», 2011, 116 с.
29. Гадеа, О.С., Шрайнер, М. Кредитный скоринг в микрофинансировании: краткое предисловие Текст. / О. Санта Гадеа, М. Шрайнер // Microfinance in Central and Eastern Europe and the New Independent States. 2005, №2
30. Гадеа О.С., Шрайнер М. Кредитный скоринг в микрофинансировании: краткое предисловие Текст. // Микро Банковский Бюллетень. 2005, №2
31. Гамза В.А. О системе финансирования среднего и малого предпринимательства // Финансы и кредит. – 2004. – № 4. – С. 2-4
32. Гладкова В.Е. Методологические особенности развития микрофинансирования с учетом принципов либерализации кредитной инфраструктуры. – М.: АП «Наука и образование», 2013. 178 с.
33. Гладкова В.Е. Рынок микрофинансирования – существующее состояние и современные проблемы // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Вып. XVII. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013 г.
34. Гриб Р.Б. Микрофинансирование малых предприятий: проблемы учета государственной помощи // Вестник филиала Всероссийского заочного финансово-экономического института в г. Волгограде. – 2005. – № 2. – С. 9–11
35. Гриб Р.Б. Учет государственной помощи / Р.Б. Гриб, О.М. Бурдюгова // Бухгалтерский учет. – 2006. – № 11. – С. 16-18
36. Гриб Р.Б. Учет субсидирования процентов по кредиту / О.М. Бурдюгова, Р.Б. Гриб // Бухгалтерский учет. 2006. - №19. - С. 19-23
37. Горголова Е.В. Риски лизинговых компаний в инновационных проектах // Ярославский педагогический вестник. – 2011. – № 1. – С. 78-79
38. Горемыкин В.А., Лизинг, М.: «Дашков и К⁰» С. 16
39. Дворецкая А.Е. Модификация банковского надзора с учетом уроков мирового кризиса // Деньги и кредит. – 2012. – № 5. – С. 24–29
40. Ефимова Ю.В. Современная практика кредитования малого бизнеса // Банковское кредитование. – 2011. – № 4. – С. 87–92
41. Ефимова Ю.В. Современная практика микрокредитования // Банковское кредитование. – 2011. – № 3. – С. 94–106
42. Ильин Ю.А., Шишкин М.И., Механизмы государственного регулирования АПК, Ижевск, КнигоГрад, 2008 г.

43. Зарипов Р.Я., Управления рисками в российских лизинговых компаниях, //Социально-экономическое развитие современного общества в условиях реформ, Материалы международной научной конференции, 2007, декабрь, Саратов, часть 1, С. 241-245
44. Карпенко В.П. Макровозможности микрофинансов // Банковский ритейл. – 2011. – № 2. – С. 52–62
45. Кирсанова С. Если не банк, то кто? Кредиты в микрофинансовых организациях // Современный предприниматель. – 2011. – № 7. – С. 63–67
46. Криворучко С.В., Абрамова М.А., Мамута М.В. и др. Микрофинансирование в России. М.: КНОРУС: ЦИПСИР, 2013, 168 с.
47. Криворучко С.В., Тенетник О.С. Роль микрофинансирования в повышении доступности финансовых услуг // Управление в кредитной организации. 2011. №3, С. 15-18
48. Каменская Т.В. Кредитная инфраструктура малого бизнеса Текст: Автореф. дис. канд. экон. наук: (08.00.10), Волгоград, б.и., 2001. -18 с.
49. Классификатор институциональных единиц по секторам экономики (КИЕС) Текст. М.: Федеральная служба государственной статистики, 2004-20 с.
50. Клейнер Г., Петросян Д., Беченов А. Ещё раз о роли государства и государственного сектора в экономике Текст. / Г. Клейнер, Д. Петросян, А. Беченов // Вопросы экономики. 2004, №4. - С. 25-41
51. Ковалева А.М., Лапуста М.Г. Скамай Л.Г. Финансы фирмы Текст: учебник. 3-е изд., испр. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2003. - С. 37-39
52. Кови Ст. Р. Восьмой навык: От эффективности к величию Текст. / Стивен Р. Кови; пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 408 с.
53. Кредитование учреждений мелкого кредита Московской конторой Государственного банка Текст. // Вестник Банка России. 2003, № 70 (722), С. 31-35
54. 75. Куликова О.М. Формы кредитования малого бизнеса Текст. / Дис. канд. экон. наук: 08.00.10: Волгоград, 2005. 180 С.
55. Лабунько Л.О. Банковская поддержка малого предпринимательства Текст: Дис. канд. экон. наук: 08.00.10: Ростов н/Д, 2002. 161 с.
56. Лелар М. Развитие неформальных финансовых систем и его влияние на финансовые системы Текст. / Лелар М. // Социальные и гуманитарные науки: отечественная и зарубежная литература. Сер. 2. Экономика:
57. Круглый стол «Роль микрофинансирования и других инструментов финансовой доступности в решении глобальных экономических вызовов»: Материалы Гайдаровского форума — 2013. Москва, 19 января 2013 г., 226 с.
58. Корелин А.П. Сельскохозяйственный кредит в России в конце XIX – начале XX века /А.П. Корелин. – Москва: Наука, 1988. – 259 с.
59. Браун М. Сравнительный анализ концептуальных основ и законодательства о микрофинансировании выборочных стран // ИФС. – 2010. – С. 3-4
60. Матовников М. Ю. Новации в регулировании: зло или благо? / М.Ю. Матовников // Деньги и кредит. – 2012. – № 5. – С. 30-33.
61. Малые предприятия: организация, экономика, учет, налоги Текст. / Под ред. проф. В.Я.Горфинкеля, проф. В.А. Швандара: учеб. пособие для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. - С. 151
62. Малый бизнес: выход из экстремальных ситуаций Текст. / Р. Брюк, Е.В. Калинин, Ж. Виане, Д. Десхулместер. М.: ЗАО Изд-во «Экономика», 2001-214 с.
63. Малькова С.А. Кредитно-финансовые отношения в сфере малого бизнеса в России Текст.

- : Дис. канд. экон. наук: 08.00.10: СПб., 2000. 186 с.
64. Мамута М.В. Состояние и перспективы развития микрофинансирования в России / М.В. Мамута, Г.А. Ермилова // Банковское кредитование. – 2006. – № 2
 65. Маршалл Джон Ф., Бансал Випул К. Финансовая инженерия: Полное руководство по финансовым нововведениям Текст. : пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 1998. 784 с.
 66. Мехряков В.Д. Стратегия развития банковского сектора: есть ли место средним и малым банкам? Текст. / В.Д. Мехряков // Банковское дело. – 2004. – № 4. - С.8-11
 67. Микрокредитование и принципы классического кредитного бизнеса // Финансист. –1997. – № 8. – С. 62
 68. Микрофинансирование: новые потребительские рынки для банковской сферы // Банковское дело. – 2008. – № 10. – С. 100-102
 69. Микрофинансирование в России: программный документ Текст. / Иоост де ла Рив Бокс, М.: TACIS, 2001. 51 с.
 70. Микрофинансовый, вестник. М.: Российский центр микрофинансирования, 2003, №1. - 20 с.
 71. Мурычев А. Региональные банки в системе финансового посредничества Текст. / А. Мурычев // Банковское дело. – 2004. – № 8. – С. 23-28
 72. Насонова А.А. Международные подходы к управлению ликвидностью: Оценка риска, стандарты мониторинг / А.А. Насонова // Сибирская финансовая школа. – 2010. - № 3. – С. 19-24.
 73. Некоторые новые явления в банковской системе Германии Текст // Банковское дело. – 2004. – № 12. – С. 26-30
 74. Немирова Н.Н. Финансово-кредитный механизм государственной поддержки малого предпринимательства РФ: на примере Уральского региона Текст: Дис. канд. экон. наук: 08.00.10: Екатеринбург, 2003; 183 с.
 75. Отчет государственного учреждения «Центр осуществления программ финансирования сельских регионов» на период 01.04.2011-26.12.2011гг. по исполнению договора «О субсидировании процентных ставок выделенных кредитов сельским хозяйствам РА»
 76. Отчет о выполненных работ фонда «Национальный центр Армении по развития малого и среднего бизнеса», 2013 г.
 77. Хачатрян Г.Г. Пути совершенствования системы субсидирования // Известия аграрной науки. – 2011. – № 2. – С. 151-155
 78. Хачатрян Н.Н. Проблемы организации лизинга в агробизнесе Армении // Известия Государственного аграрного университета Армении. – 2009. – № 3. – С. 169
 79. Хикматов У.С. Организационно-правовая база развития микрофинансирования в Республике Таджикистан // Наука, Образование, Техника. – 2011. № 4. – С. 44
 80. Хикматов У.С. Микрофинансирование сельского хозяйства. Монография. Душанбе: Ирфон, 2011. – 154 с.
 81. Полищук Л. Корпоративная социальная ответственность или государственное регулирование: анализ институционального выбора // Вопросы экономики. – 2009. – № 10. – С. 4 - 22
 82. Развитие микрофинансирования в Узбекистане, Центр экономических исследований Ташкент, 2005, 84 с.
 83. Рогачев А.Ю. Принципы и этапы построения системы риск – менеджмента // Управление финансовыми рисками. – 2007. – № 4. – С. 250-255

84. Социально-экономическое положение Республики Армения в январе-октябре // Национальное статистическое агентство, 2014 г.
85. Справочник Центрального банка республики Армения, август, 2014, №8
86. Строганова Е.В. Управление финансовыми рисками коммерческого банка, М., Финансовая академия, 2005, 356 с.
87. Терехова В.А. О регулировании микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях // Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии. 2011. №1. С. 22–24
88. Фаттахова Р.Г. Совершенствование управления банковской ликвидностью в современном этапе / Р.Г. Фаттахова // Научное обозрение. – 2013. – № 9. – С. 636-642
89. Фёдоров С.Л. Микрокредитование как инструмент поддержки экономической активности сельского населения // Деньги и кредит. – 2004. – № 1. – С. 25-26
90. Юденков Ю.Н. Внутренний контроль в кредитной организации // Финансовый менеджмент. – 2011. – № 4. – С. 25
91. Шапиро И.Е. Особенности формирования стратегии кредитования субъектов малого бизнеса коммерческим банком Текст: Дис. канд. экон. наук: 08.00.10: Ростов н/Д, 2004. 176 с.
92. Шапран В. Большие перспективы микрофинансов Текст. // Банки и мир-2004-№10 (12)
93. Шестоперов О.М. Развитие инфраструктуры поддержки малого предпринимательства в регионе и формы его стимулирования (На примере микрофинансовых организаций) Текст. : Дис. канд. экон. наук: 08.00.05: Москва, 2006. 169 с.
94. Ширенбек Х. Экономика предприятия Текст: учебник для вузов. 15-е изд. / Пер. с нем. под общ. ред. И.П. Бойко, С.В. Валдайцева, К.Рихтера. СПб: Питер, 2005. - С. 522
95. Шкляр-М.Ф. Кредитная кооперация Текст: учебное пособие. — 3-е изд., испр. и доп. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2004. 34 с.
96. Шумпетер Й. А. Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия Текст. / Й. А. Шумпетер. М.: Эксмо, 2007. - 864 с.
97. Щепотьев А.В. Дублиеры банковских услуг Текст: анализ законности применения схем //Предприниматель без образования юридического лица. ПБОЮЛ. 2006, № 1
98. Экономика и управление малой фирмой Текст: учебное пособие / под. Ред. И.В. Мишуровой. М.: ИКЦ «Март»; Ростов н/Д: Издательский центр «Март», 2004. - 672 с.
99. Allred Anthony, Employee evaluations of service quality at banks and credit unions, // International journal of bank marketing, 19 (4), pp-58-60
100. An Evaluation on the Effectiveness of Micro Finance Institutions, //Economy and Business, October, 2011, pp.12-14
101. Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems - revised version June 2011, BCBS, May 2011.
102. Basel III framework for liquidity - Frequently asked questions, July 2011, BCBS
103. Allred Anthony, Employee evaluations of service quality at banks and credit unions, // International journal of bank marketing, 19 (4), pp-58-60
104. Durlauf S., Fafchamps M. Social Capital // Handbook of Economic Growth / Ph. Aghion, S. Durlauf (eds.). Amsterdam: Elsevier, 2005. Vol. 1, B. Ch. 26. P. 639 – 699
105. FINCA's History: Village banking expands to Africa and Eurasia, 1995
106. Gonzalez, A. Is Microfinance Growing Too Fast? Washington, DC: Microfinance Information Exchange (MIX), 2010, p. 9
107. Kraft E., The boom in household lending in transition countries: a Croatian case study and a cross-country analysis of determinants, Comparative Economic Studies, 2007, pp. 49-66

108. Microfinance: Developing paths to self-sufficiency, 2010, pp. 5-25
109. Microfinance as a development and poverty reduction policy: is it everything it's cracked up to be? // Overseas Development Institute 2011, pp. 5-6
110. Milford Bateman Microfinance as a development and poverty reduction policy: is it everything it's cracked up to be?, Overseas Development Institute, March 2011, p. 3
111. Microfinance as Part of the Financial Sector Текст. // Microfinance in the Arab States. Building exclusive financial sector/ by Judith Brandsma, Deena Burjorjee. USA: United Nations Capital Development Fund, 2004. - P. 7
112. Microfinance Activities and the Core Principles for Effective Banking Supervision, 2010
113. Microfinance barometer 2013, Survey Results: Establishing a Baseline for the World on Social Performance Management Implementation, part IV
114. Statistics of Microfinance, // Bank of the Lao PDR, Printing supported by GIZ on behalf of the German Federal Ministry for Economic, 2012. P.27
115. Milford Bateman, Why doesn't microfinance work?: the destructive rise of local neoliberalism, Zed Books, 2010, p. 28
116. International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring, 2009
117. Fernando N. Managing Microfinance Risks. Some Observations and Suggestions // Asian Development Bank. July 2008, p. 66
118. Global systemically important banks: assessment methodology and the additional loss absorbency requirement Rules text, November 2011, BCBS
119. Jennifer Lindsay, Microfinance, // SPEA Honors Thesis, 2010, p. 54
120. Ostrom E. Collective Action and the Evolution of Social Norms // Journal of Economic Perspectives. 2000. Vol. 14, № 3. P. 137 – 158
121. Peterson F. History of microfinance, Boston, SACE, 2011, pp. 8-10
122. Promoting financial inclusion, HM Treasury, 2004; Family Resources Survey 2007 / 08., p.11
123. The microbanking bulletin: focus and savings Текст. 2003, №9
124. The Microfinance Revolution. Volume 2: Lessons from Indonesia Текст. / International Bank for Reconstruction and Development, THE WORLD BANK. United States of America First printing, 2002. - 51 с.
125. Safety may return to MFBs as CBN introduces risk management framework // Businessday. July 14, 2010
126. State of the Microcredit Summit Campaign Report. 2002: material of Micro credit Summit Campaign Текст. / Sam Daley-Harris: International Labor Organization, 2003. p.106
127. The evaluation of microfinance, // Economy and Business, October, 2011, pp.12-14
128. Why poor farmers in Mexico go hungry // International Herald Tribune, 4 March 2003
129. Yeghiazaryan A, Avanesian V, and Shahnazaryan. M, // How to reverse emigration? Technical report, jointly with «Ameria» CJSC, 2003.

Электронные ресурсы

130. Официальный сайт государственной налоговой службы РА // www.taxservice.am
131. Официальный сайт УКО «Арегак» // www.aregak.am
132. Официальный сайт УКО «Камурдж» // www.kamurj.am
133. Официальный сайт УКО «СЕФ Интернешнл» // www.cefmicro.org
134. Официальный сайт УКО «Фарм Кредит Армения» // www.fca.am
135. Официальный сайт УКО «ФИНКА» // www.finca.am

- 136.Официальный сайт фонда «Национальный центр по развития малого и среднего бизнеса» // www.smednc.am
- 137.Официальный сайт ЦБ Армении // www.cba.am
- 138.Credit Unions Worldwide, 2014 statistical report, World Council // www.woccu.org
- 139.Microfinance Barometer 2015, 6th edition // www.convergences.org
- 140.Social Funds: microfinance // www.worldbank.org
- 141.The principles of microfinance and micro credit // www.microfinance.info

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1

Количество финансовых организаций в РА¹⁵³

	2011	2012	2013	2014
Коммерческие банки	21	21	22	22
Кредитные союзы	0	0	0	0
Кредитные организации	30	31	33	33
Страховые компании	6	7	8	7
Ломбарды	142	141	143	148
Обменные пункты	237	240	239	238
Сберегательные союзы	0	0	0	0

Приложение 2

Ставки по выданным займам в коммерческих банках и иных кредитных организациях РА (в%)¹⁵⁴

Регионы Армении	Коммерческие банки				Кредитные организации			
	до 1 года	1-5 год	более 5 лет	в сред- нем	До 1 года	1-5 год	более 5 лет	в сред- нем
Гехаркуник	17.1	17.5	14.5	16.5	22.2	20.4	15.0	19.0
Арагацотн	20.1	18.2	16.2	18.3	24.0	21.5	14.9	20.9
Арарат	20.3	17.8	15.5	18.1	22.7	20.1	14.7	19.7
Армавир	20.6	16.9	12.7	16.4	21.4	21.1	16.5	21.0
Лори	21.2	17.8	15.8	18.1	21.4	22.5	11.1	19.4
Сюник	17.6	17.5	12.9	16.6	23.3	20.1	12.0	20.0
Тавуш	21.0	18.0	14.2	17.2	23.6	21.9	0.0	21.9
Вайоц дзор	20.7	18.2	11.5	15.8	22.0	21.8	0.0	21.8
Котайк	20.9	16.4	14.2	16.5	0.0	21.2	0.0	21.2
Ширак	21.0	18.6	15.2	18.5	21.5	22.7	0.0	22.5
Ереван	12.3	17.8	14.4	14.4	21.7	20.1	13.2	19.2

¹⁵³ Официальный сайт ЦБ Армении // www.cba.am

¹⁵⁴ Справочник Центрального банка республики Армения, август, 2014, №8 (192), С. 361

Кредиты кредитных организаций по секторам экономики¹⁵⁵

	млн. драм	тыс. долларов
	РА	США
Сельские хозяйства	35865	9337
Промышленность	7760	3558
Строительство	1362	3865
Торговля	10228	12213
Транспорт	2038	1544
Потребительские кредиты	24747	36
Другие сферы	82891	29477
Всего	164891	60030

Динамика бюджетных ассигнований на финансирование микробизнеса в РА¹⁵⁶

годы	количество	млн. драм
2002	1512	20
2003	2298	250
2004	2245	234
2005	4164	300
2006	1996	350
2007	1125	400
2008	2210	450
2009	4003	574
2010	1588	150
2011	2413	150
2012	2715	150
2013	2476	160
2014	3253	170

¹⁵⁵ Социально-экономическое положение Республики Армения в январе-октябре // Национальное статистическое агентство, 2014 г., С. 85

¹⁵⁶ Официальный вебсайт фонда «Национальный центр по развитию малого и среднего бизнеса» // www.smednc.am

Весы риска при взвешивания активов кредитных организаций РА¹⁵⁷

Виды активов	Вес по риску (в%)
Наличные денежные средства, а также, с согласия Совета ЦБ, платежные документы, приравненные к наличности - в армянских драмах и инвалюте, входящей в корзину SDR	0
Депозиты в ЦБ, остатки на кумулятивном счете, открытом с целью пополнения уставного капитала кредитной организации, и начисленные по ним проценты	0
Требования к Правительству Республики Армения по предоплатам по части налоговых обязательств, рассчитанных в порядке, установленном налоговым законодательством	0
Требования, обеспеченные инвалютными средствами, входящими в корзину SDR, другими инвалютными средствами (если последние являются обеспечением активов, выраженных в той же валюте), армянскими драмами, внебалансовые условные обязательства, незавершенные срочные операции, а также начисленные по ним проценты	0
Требования по ценным бумагам ЦБ, а также требования, обеспеченные ценными бумагами и гарантиями ЦБ, внебалансовые условные обязательства, незавершенные срочные операции, начисленные по ним проценты	0
Требования, обеспеченные гарантиями Всемирного Банка, Международного Валютного Фонда, Евросоюза и Европейского Центрального Банка, внебалансовые условные обязательства, начисленные по ним проценты	0
Государственные казначейские облигации Республики Армения (включая облигации, приобретенные по репо соглашениям, и исключая облигации, проданные по репо соглашениями) и требования, обеспеченные ими (за исключением репо соглашений), внебалансовые условные обязательства, незавершенные срочные операции, а также начисленные по ним проценты	0
Требования к Правительству Республики Армения или требования, обеспеченные Правительством Республики Армения, а также начисленные по ним проценты, которые считаются денежными обязательствами, подлежащими безакцептному взысканию, согласно «Порядку учета в Центральном банке Республики Армения денежных обязательств, подлежащих безакцептному взысканию с банковских счетов, открытых в Центральном банке Республики Армения, и порядку осуществления подобного взыскания», утвержденного Решением 1/202-П Председателя Центрального банка от 28 марта 2006 года.	10
Государственные переводные векселя против сумм, которые подлежат взысканию из госбюджета Республики Армения на основе судебных актов, и требования, обеспеченные ими, внебалансовые условные обязательства, незавершенные срочные операции, а также начисленные по ним проценты	20

¹⁵⁷ Решение совета Центрального банка РА об утверждении Положения 14 «Регулирование деятельности кредитных организаций, экономические нормативы деятельности кредитных организаций» от 5 ноября 2002 г. N 347-Ն, пункт 23

Наличные денежные средства в пути, денежные инвалютные средства, входящие в корзину SDR, а также, с согласия Совета ЦБ, приравненные к наличности платежные документы	20
Требования, обеспеченные гарантиями зарубежных или международных финансовых организаций (с согласия Совета ЦБ), внебалансовые условные обязательства, а также начисленные по ним проценты	20
Остатки на кумулятивных счетах, открытых в банках и филиалах зарубежных банков, действующих на территории Республики Армения, с целью пополнения уставного фонда кредитной организации, и проценты, начисленные по ним, банковские счета в армянских драмах и инвалюте, входящей в корзину SDR, а также начисленные по ним проценты	20
Общая сумма неиспользованных частей кредитных линий и кредитных карт	50
Собственные здания и строения, необходимые для деятельности кредитной организации - по их балансовой стоимости	50
Требования к физическим и юридическим лицам, внебалансовые условные обязательства (за исключением всех ипотечных кредитов, кредитов, обеспеченных залогом драгоценных металлов и камней), по части которых выполнены все нижеследующие требования одновременно: а) общая сумма требований к заемщику и связанным с ним лицам (за исключением всех ипотечных кредитов, кредитов, обеспеченных залогом драгоценных металлов и камней) и внебалансовых условных обязательств не превышает 5 миллионов драмов РА, и б) общая сумма соответствующих подпункту «а» требований к заемщику и связанным с ним лицам и внебалансовых условных обязательств (за исключением всех ипотечных кредитов, кредитов, обеспеченных залогом драгоценных металлов и камней) не превышает 0.2% общего портфеля требований, установленных подпунктом «а».	75
Требования к правительству Республики Армения по части сверхвыплат по налоговым обязательствам, рассчитанным в установленном налоговым законодательством порядке	100
Основные средства и нематериальные активы по их балансовой стоимости, за исключением активов	100
Все те балансовые активы, внебалансовые условные обязательства и незавершенные срочные операции	100

Структура кредитного портфеля в универсальных кредитных организациях РА
(тыс. драм)¹⁵⁸

	Финка	Арегак	Камурдж	СЕФ	Фарм Кредит	КАРД Агрокредит
2014						
Кредитный портфель без просрочек	26131725	15245580	13413574	9210428	5114264	5908540
Кредитный портфель до 30 просроченных дней	112108	110670	93527	19560	21570	36224
Кредитный портфель до 90 просроченных дней	51832	79916	116398	26621	45043	48974
Кредитный портфель до 180 просроченных дней	131766	78484	162287	34815	44783	16482
2013						
Кредитный портфель без просрочек	22795346	13639523	10266788	7299001	5121751	3788966
Кредитный портфель до 30 просроченных дней	99430	38169	22430	15501	25701	12282
Кредитный портфель до 90 просроченных дней	19797	26841	63354	12243	18468	16174
Кредитный портфель до 180 просроченных дней	81869	28165	38229	23515	11309	8073
2012						
Кредитный портфель без просрочек	17684462	11295181	6935990	5688617	3655050	2714731
Кредитный портфель до 30 просроченных дней	43966	55994	15319	30587	33156	20289
Кредитный портфель до 90 просроченных дней	23599	24910	10901	17591	15243	5789
Кредитный портфель до 180 просроченных дней	14011	21796	18631	9958	10299	13375
2011						
Кредитный портфель без просрочек	13639185	9561023	4623429	4465306	2461720	1546474
Кредитный портфель до 30 просроченных дней	25801	43261	2859	4210	2798	23261
Кредитный портфель до 90 просроченных дней	14842	25911	3208	10034	н.д.	4139
Кредитный портфель до 180 просроченных дней	14070	36550	2771	2779	20982	10910

¹⁵⁸ Составлено на основе опубликованных годовых финансовых отчетов кредитных организаций РА

Прибыль кредитных организаций РА (тыс. драм)¹⁵⁹

	Нераспределенная прибыль	Накопленная прибыль
31.12.2006	105944	(188787)
31.12.2007	1 816 492	(532 395)
31.12.2008	2 997 313	531 697
31.12.2009	2 585 136	3 318 727
31.12.2010	4 254 959	5 314 287
31.12.2011	2 766 763	5 904 156
31.12.2012	4 645 344	6 336 255
31.12.2013	5 746 469	8 419 572
31.12.2014	9 861 001	11 580 066
31.12.2015	10 318 374	18 114 209

Предлагаемая форма отчетности о результатах микрофинансирования¹⁶⁰

	наименование показателей	единица измерения	величина
1	микрокредиты		
2	безвозмездные микрофинансы		
3	рост доходов заемщиков		
4	отношение количества клиентов МФО к численности малообеспеченного населения		
5	рост налоговых поступлений		
6	создание новых рабочих мест		
7	уровень удовлетворение минимальных норм социальных нужд домашних хозяйств		
8	удельный вес безработных в семье		
9	количество переквалифицированных предпринимателей		

¹⁵⁹ Официальный сайт ЦБ РА // www.cba.am¹⁶⁰ Составлено автором