

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
Кафедра экономики и финансов

Заведующий кафедрой  
канд.экон.наук  
К.А. Баннова

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
магистра

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ОТЕЧЕСТВЕННОГО РЫНКА  
МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика»

Выполнил работу

студент 3 курса  
заочной формы обучения

Панченко Михаил Владимирович

Научный руководитель  
канд.экон.наук,  
доцент

Фрицлер Анжелика Викторовна

Рецензент

канд. экон. наук, доцент кафедры  
экономической безопасности,  
системного анализа и контроля

Руф Юлия Николаевна

Тюмень  
2020

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.....	7
1.1. РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ .....	7
1.2. СТРУКТУРА РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.....	15
1.3. СПЕЦИФИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ МФК И МКК.....	24
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ.....	30
2.1. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ.....	30
2.2. ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РАЗВИТИЕ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.....	38
2.3. РИСКИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ И ВОЗМОЖНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИМИ.....	46
ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.....	55
3.1. ОЦЕНКА И ПРОБЛЕМЫ ИНОСТРАННОГО РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.....	55
3.2. ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ.....	62
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	69
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	73
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	80

## ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях нестабильного развития экономики и достаточно жестких условиях кредитования возрастает роль микрофинансирования, представляющего собой один из инновационных механизмов развития кредитной системы РФ.

Микрофинансирование является незаменимой частью современной финансово-кредитной системы и важным инструментом, способствующим развитию «бизнеса по необходимости», когда рост предпринимательской активности зависит от факторов «толчка», обусловленного неблагоприятными условиями на рынке труда.

Значение микрофинансовых организаций в условиях снижения доходов населения заключено в возможности активизации совокупного спроса в экономике, в способствовании развитию малого предпринимательства, в связи с чем направления совершенствования рынка микрофинансирования требуют изучения с позиции социальной ответственности бизнеса, легитимности, этичности услуги для клиентов, удовлетворенности спроса по уровню минимизации рисков и достигнутой цели.

Сегодня рынок микрофинансирования по темпам своего развития значительно опережает другие секторы финансового рынка. Такая динамика и само появление современного микрофинансирования как института экономически обусловлено, с одной стороны, нарастающей конкуренцией в зоне финансового обслуживания более обеспеченных групп клиентов, с другой – совершенствованием методологии розничного финансирования. Несмотря на положительную динамику, темпы роста рынка микрофинансирования в России достаточно низки, и его достигнутый уровень в структуре народного хозяйства страны остается на достаточно низком уровне.

Все это приводит к возникновению задач, связанных с необходимостью выявления проблем, тенденций развития и разработкой направления развития отечественного рынка микрофинансирования.

При этом остаются недостаточно разработанными вопросы развития рыночных отношений и самого рынка микрофинансирования в современной

экономике России.

К проблемам рынка микрофинансирования на современном этапе относятся: низкая капитализация микрорфинансовых институтов, отсутствие механизмов их солидарной ответственности, не полностью отработаны схемы мониторинга их финансового состояния низка активность микрофинансовых институтов в части пропаганды своей деятельности. Остается крайне неравномерным территориальное развитие рынка микрофинансирования и не полностью решены вопросы в области законодательства, например, в части саморегулирования деятельности микрофинансовых организаций.

Согласно экспертным оценкам, основной тенденцией развития рынка микрофинансирования в ближайшей перспективе может стать обострение конкуренции с банками в борьбе за привлечение клиентов, прежде всего, за счет повышения уровня технологичности и клиентоориентированности.

Актуальность темы исследования определяется необходимостью в развитии микрофинансовых организаций для юридических лиц с целью расширения и диверсификации возможностей кредитования, представляющего собой один из инновационных инструментов развития кредитной системы РФ.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является анализ современного состояния отечественного рынка микрофинансирования и разработка направлений совершенствования рынка микрофинансирования.

Для достижения поставленной цели диссертационного исследования необходимо решить ряд взаимосвязанных задач:

1. Рассмотреть теоретические аспекты рынка микрофинансирования;
2. Провести анализ рынка микрофинансирования в России;
3. Проанализировать западные модели организации и развития микрофинансирования;
4. Разработать направления совершенствования рынка микрофинансирования.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникшие в процессе функционирования и развития рынка микрофинансирования.

Объектом исследования был выбран рынок микрофинансирования в Российской Федерации.

Методологическая, теоретическая и информационная база исследования. Теоретическую и методологическую основу диссертационного исследования составили научные труды и исследования отечественных и зарубежных ученых по проблемам регионального развития, функционирования рынка микрофинансирования, таких как: Вишневский А.А., Ефимова Л.Г., Иванов О.М., Пыхтин С.В., Хоменко Е.Г., Мамут М.В., Сорокина О.С., Гриб Р. Б., Чирков А. В., Янбых Р.Г. , М. Юнусов, Базюк Н.Ю. Савинов О.Г., Бондарева Ю. , Мейера Д.И., Победоносцева К.П., Удинцева В.Л. и других.

При написании работы использовались общенаучные и специальные методы: абстрактно-логический, диалектический, аналитический, экономико-статистический, традиционные методы группировки, сравнения и обобщения; системный подход к решению слабоструктурированных проблем; методы социально-экономического прогнозирования; компьютерные технологии обработки информации с использованием программных продуктов.

В процессе исследования можно выделить следующие элементы научной новизны:

– проведено сравнение МФО в России и Европе с выделением требований для улучшения конкурентоспособности микрофинансовых организаций в финансовой системе России.

– предложены рекомендации по развитию рынка микрофинансирования в условиях коронавирусной инфекции.

Информационную базу исследования составили официальные статистические данные Госкомстата РФ и территориальных органов Федеральной службы государственной статистики; аналитические материалы Банка России, рейтингового агентства Эксперт РА; публикации в специализированных периодических изданиях; открытые официальные информационные ресурсы сети Интернет; собственные расчеты автора.

Эмпирическую базу исследования составило российское и зарубежное законодательство, регулирующее микрофинансовую деятельность, судебная

практика применения указанного законодательства, договоры и иные документы микрофинансовых организаций, материалы Банка России, посвященные регулированию микрофинансовой деятельности микрофинансовых организаций.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Основное содержание изложено на 82 страницах машинописного текста, работа включает 38 таблиц, 28 рисунков, 5 приложений, список литературы из 65 источников.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

### 1.1. РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

В современных условиях важным обстоятельством социально-экономического развития любого государства считается успешное функционирование финансового рынка страны, эффективность осуществляемой кредитно-денежной политики и увеличение доступности финансовых услуг, поскольку в условиях глобальной экономической нестабильности вопросы повышения их доступности для малого бизнеса и широких слоев населения, перспективы развития финансовой инфраструктуры приобретают особую актуальность.

Прошедший финансово-экономический кризис еще больше обострил проблему диверсификации финансово-кредитной системы, увеличение ее устойчивости, внедрения новых инновационных технологий экономического обслуживания и формирование развитой экономической инфраструктуры. В результате в стране получило быстрое развитие микрофинансирование [Криворучко, с. 100].

Изначально под микрофинансированием понимались услуги по выдаче небольших по объемам займов (микрозаймов) лицам, которым по тем или иным причинам ограничен доступ к традиционному банковскому кредиту (в силу удаленности населенного пункта, малых объемов запрашиваемого кредита, отсутствия кредитной истории, небольшого размера предприятия). Однако, в настоящее время микрофинансированием понимается не только собственно выдача микрозаймов, но и программы сбережения денег, лизинг страхование, денежные платежи и переводы и др. (по классификации ООН – до 300 % от показателя ВВП на душу населения).

Основные определения, раскрывающие сущность микрофинансирования с позиции законодательства представлены в приложении 1.

Базельский комитет по банковскому надзору в документе 2010 года «Основополагающие принципы микрофинансирования» определяет

микрофинансы как «предоставление финансовых услуг на ограниченные суммы домохозяйствам с низкими доходами и малым, неформальным предприятиям» [Криворучко, с. 100].

В Федеральном законе 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», даются следующие определения, связанные с микрофинансированием:

- микрофинансовая деятельность – деятельность юридических лиц, имеющих статус микрофинансовой организации, а также иных юридических лиц, имеющих право на осуществление микрофинансовой деятельности в соответствии со статьей 3 Федерального закона от 02.07.2010 № 151-ФЗ 2 «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», по предоставлению микрозаймов (микрофинансирование);

- микрофинансовая организация (МФО) – юридическое лицо в виде микрофинансовой компании (далее - МФК) или микрокредитной компании (далее – МКК), которое осуществляет микрофинансовую деятельность и сведения о котором внесены в государственный реестр микрофинансовых организаций в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 02.07.2010 № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» [Федеральный закон о микрофинансовой...].

Российскими экономистами довольно широко трактуется экономическая понятие и сущность микрофинансирования (таблица 1.1)

Таблица 1.1

Определение микрофинансирования с позиции российских авторов

Автор	Определение понятия «Микрофинансирование»
Мамут М.В. и Сорокина О.С.	Деятельность, направленная на предоставление базовых финансовых услуг людям, которые не могут претендовать на стандартные банковские финансовые услуги: бедному населению, начинающим предпринимателям, иммигрантам, женщинам и другим
Гриб Р. Б.	Специфические финансово-кредитные отношения между финансовыми организациями и МФХ в условиях территориальной близости и личного контакта по поводу аккумуляции финансовых ресурсов и их упрощенному предоставлению на принципах, платности, краткосрочности, возвратности, доверия и целевого использования на развитие хозяйства

Автор	Определение понятия «Микрофинансирование»
Чирков А. В.	Сложное социально-экономическое явление, характерной чертой которого является предоставление небольших кредитов и иных базовых финансовых услуг со стороны специализированных финансовых организаций населению и субъектам предпринимательской деятельности, ввиду различных причин, не имеющих доступа к традиционным банковским услугам

Источник: [Захарова, с. 16]

Из представленных определений, можно заключить, что термин «микрофинансирование» имеет различные формулировки. В узком смысле под микрофинансированием понимают, прежде всего, а не редко исключительно, выдачу небольших кредитов (ссуд).

В широком понимании микрофинансирование представляет собой более обширный спектр финансовых услуг, включающих, помимо кредитования, также возможности размещения сбережений, страхование и другое.

Подобная модель выдачи микрозаймов стала называться «микрофинансирование» и нашла быстрое распространение во многих странах мира, в первую очередь, как эффективное средство поддержки и развития малого бизнеса [Захарова, с. 16].

Отличительные признаки микрофинансирования, характерные для всех микрофинансовых организаций включают:

1. Клиентская база. Микрофинансовые организации характеризуется, прежде всего, особой клиентской базой, обычно ограниченной в доступе к кредитным ресурсам банковской системы. В ней представлены различные слои населения (от успешных малых предприятий, мелких бизнесменов и торговцев до сельского бедного населения с низкими доходами) [Кох, с. 101].

2. Размер займа. Займы, выдаваемые микрофинансовыми организациями разных стран различаются по объемам и варьируют от микро- до весьма значительных размеров (от 30 до 125 тыс. долл.). В Российской Федерации, согласно ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организаций» максимальный размер микрозайма представлен в таблице 1.3.

## Максимальный размер микрозайма в РФ

Группа клиента	Максимальный размер займа, тыс.руб.
И н д и в и д у а л ь н ы й предприниматель или юридическое лицо	3000
Физическое лицо	1000 - микрозайм предоставляется микрофинансовой компанией
	500 - если микрозайм предоставляется микрокредитной компанией

Источник: [Кох, с. 101]

3. Статус микрофинансовой организации. Микрофинансовые организации имеют как формальный, так и неформальный статус, поскольку деятельность по микрофинансированию часто бывает неформальной (не зарегистрированной в органах юстиции). В Российской Федерации деятельность «неформальных МФО» считается противозаконной, деятельность таких организаций подлежит административной ответственности в соответствии с законодательством РФ и исключению из государственного реестра микрофинансовых организаций.

4. Микрофинансовые организации предоставляют не только доступ к кредитному сектору, они также выполняют и социальные функции поддержки городских и сельских малообеспеченных слоёв населения и экономического роста территории, на которой они проживают.

5. Формы и функции МФО существенно различаются по странам в зависимости от уровня их социально-экономического развития, уровня бедности, степени развития законодательства.

6. Микрофинансовые организации более лояльны в своем отношении к заемщику в части оценки его кредитоспособности. В категорию клиентов микрофинансовой организации зачастую попадают лица с плохой кредитной историей.

7. Главная особенность микрозаймов – упрощенная процедура рассмотрения заявок, простота получения микрозайма, но по более высоким

8. Предоставление краткосрочных микрозаймов. Договор микрозайма

заключается на срок от недели до 6—12 месяцев.

9. Ограничение прав микрофинансовой организации заключается в том, что она не может в одностороннем порядке изменять процентные ставки и/или порядок их определения по договорам микрозайма, комиссионное вознаграждение и срок действия договора.

10. Микрофинансовая организация может предоставлять займы только в рублях, а банки в любой другой валюте.

11. Микрофинансовая организация не может работать на рынке ценных бумаг [Белова, с. 23].

Также, отличительными особенностями микрофинансирования от банковского дела заключается в следующих пунктах:

1. Разный уровень рисков. Риски в микрофинансовой сфере значительно выше банковских рисков, поскольку микрофинансовые организации работают совершенно в ином рисковом поле, где банковские верификационные системы даже никогда не бывали, отбрасывая «плохих» клиентов на первых стадиях конвертации.

2. Стоимость услуг. Процентные ставки в микрофинансовой сфере значительно выше банковских (5-10 раз), уровень спреда различается на такой же порядок.

3. Диверсификация портфеля. Гораздо меньшие возможности для расширения продуктовой линейки, которую МФО могут предложить своим клиентам в отличии от банков [Базюк, с. 11].

Микропредприятия, составляющие 93 % всех европейских предприятий, играют важную роль в обеспечении занятости населения, на их долю приходится до 30 % от общей занятости населения.

Микрофинансирование является ярким примером социального предпринимательства, предполагающего симбиоз социальной миссии с получением коммерческого эффекта. Однако в России микрофинансирование, с точки зрения аудитории, имеет направленность не на устранение бедности, как традиционно оно начиналось в развивающихся странах, а скорее на удовлетворение нужд мелких предприятий, небольших бизнесов.

В настоящее время целью деятельности большей части существующих в России организаций в сфере микрофинансирования является получение прибыли путем оказания микрофинансовых услуг физическим лицам, субъектам малого и среднего бизнеса (за исключением фондов поддержки предпринимательства, которые являются некоммерческими организациями [Кох, с. 101]).

Поскольку микрофинансирование представляет собой гибкую форму классического банковского кредита, позволяющего беспрепятственно начать бизнес без наличия стартового капитала и кредитной истории, то способствует решению задач, показанных на рисунке 1.1.



Рис. 1.1. Задачи микрофинансирования

Источник: [Базюк, с. 11]

Микрофинансирование стимулирует население к открытию собственного дела, что не только снижает социальные обязательства бюджета, но и увеличивает налоговые поступления от частного бизнеса и субъектов финансового рынка.

Сущность микрокредитования выражается через выполняемые функции, при этом наряду с основными функциями кредита, такими как перераспределительная, воспроизводственная, стимулирующая, микрокредитование обладает еще социальной и экономической функциями.

Состав экономических функций микрофинансирования представлен на рисунке 1.2.

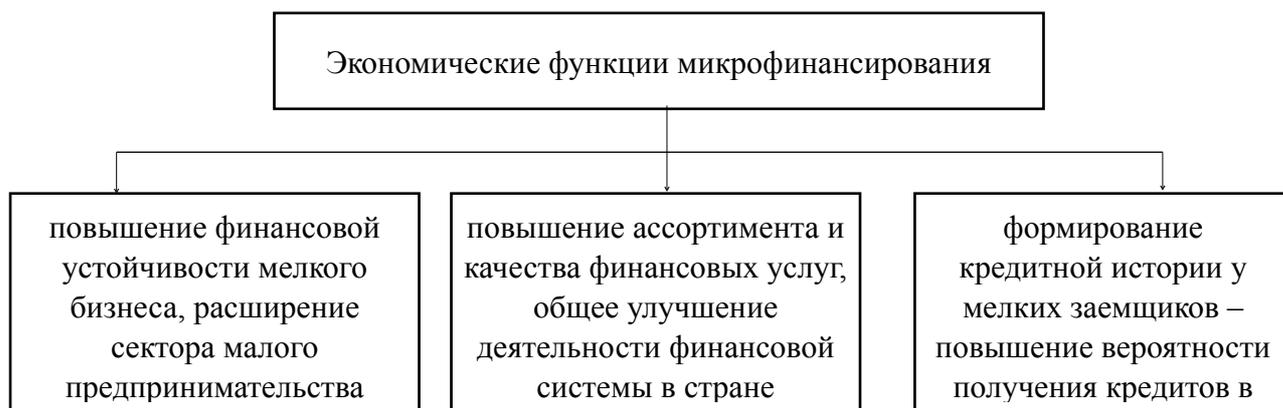


Рис. 1.2. Экономические функции микрофинансирования

Источник: [Базюк, с. 11]

Экономическая функция микрофинансирования подразумевает содействие повышению финансовой устойчивости предпринимательств и повышает качество финансовых услуг и развитие финансовой системы в целом.

Социальные функции микрофинансирования показаны на рисунке 1.3.



Рис. 1.3. Социальные функции микрофинансирования

Источник: [Базюк, с. 11]

В рамках социальной функции микрофинансирования выступает

инструментом содействия сокращению бедности, выступает механизмом сокращения неформального финансового сектора, основой демополизации кредитной системы.

Социальные и экономические функции микрофинансирования обусловлены тем, что микрофинансирование, по своей сути, – это бизнес, функционирующий на стыке социального развития и коммерческой деятельности и призванный решать социальные задачи [Сидорова, с. 19].

Микрофинансирование может иметь как некоммерческую, так и коммерческую направленность. При рассмотрении кратко- и среднесрочных перспектив микрофинансирования в странах с переходной экономикой, акцент целесообразно делать, преимущественно, на его некоммерческом характере.

Роль микрофинансирования заключается в том, что микрофинансирование:

- повышает доступность кредитных ресурсов и дает возможность широким слоям населения реализовывать свой предпринимательский потенциал, что в итоге ведет к росту занятости, налоговых поступлений в бюджет и, в целом, к решению целого ряда социально-экономических задач общества;

- за счет расширения географии и объема выдачи потребительских займов увеличивается покупательная способность и уровень жизни населения, причем наиболее социально незащищенных слоев, которые не интересны банкам как потенциальные заемщики в силу повышенных рисков и отсутствия залогового обеспечения;

- развитие цивилизованных форм микрофинансирования, совершенствование его регулирования, позволяет снижать уровень «теневой» составляющей экономики, так как в настоящее время микрофинансовая деятельность подлежит надзору со стороны Банка России и с каждым годом становится все более прозрачной, повышается уровень требований и для клиентов МФО [Карагушева, с. 70].

Таким образом, микрофинансирование является важным инструментом, способствующим развитию «бизнеса по необходимости», когда рост

предпринимательской активности зависит от факторов «толчка», обусловленного неблагоприятными условиями на рынке труда, то есть когда отсутствие перспектив на рынке труда и нищета побуждают людей организовывать свой бизнес.

Роль микрофинансирования и микрокредитования направлено на стимулирование занятости и включает не только финансирование домохозяйства с низким финансовым положением, но и финансирование малого предпринимательства, а также лиц, самостоятельно обеспечивающих себя занятостью [Мамута, с. 143].

## 1.2. СТРУКТУРА РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

В последние годы рынок микрофинансирования по темпам своего развития значительно опережает другие сферы финансового рынка. В настоящее время уже создана определённая правовая база, обеспечивающая развитие процесса микрофинансирования в Российской Федерации, но некоторые элементы процесса микрофинансирования нуждаются в совершенствовании.

В начале развития микрофинансирования и микрофинансовых организаций в России процесс кредитования сводился в основном к тому, что российские микрофинансовые организации предоставляли кредиты не столько субъектам малого бизнеса, а, преимущественно, гражданам, не проводя при этом хоть какого-нибудь анализа финансовой платежеспособности заемщика займом. Цивилизованное развитие рынка микрофинансирования в России связано с принятием в 2010 году Федерального закона № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», ставшего первым этапом урегулирования стихийно растущего рынка [Епифанова, с. 7].

Среда микрофинансового сектора подразделяется на уровни, представленные на рисунке 1.4.

Из рисунка 1.4 видно, что среда микрофинансового сектора представлена тремя уровнями:

- макроуровнем, на котором государство определяет законодательные рамки;

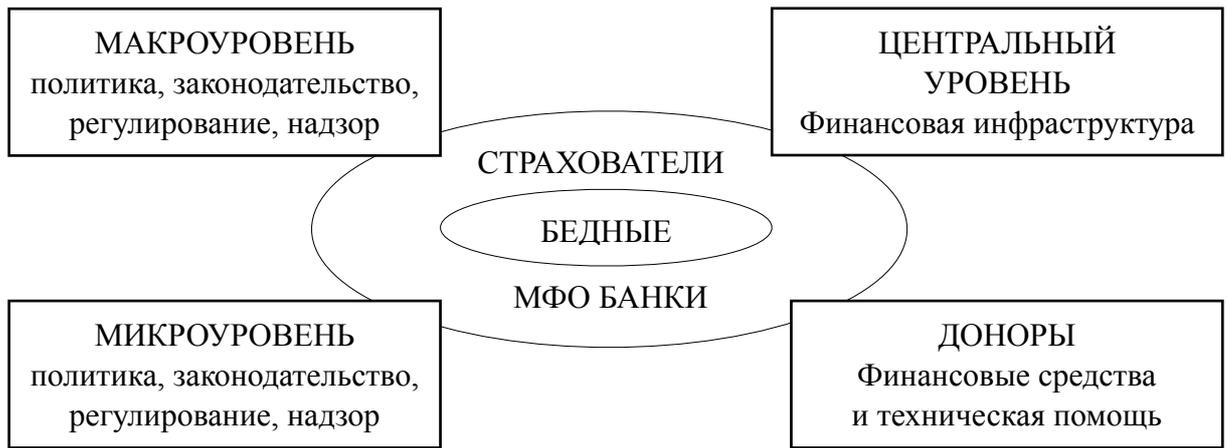


Рис. 1.4. Среда микрофинансового сектора

Источник: [Епифанова, с. 7]

- макроуровнем, на котором государство определяет законодательные рамки;
- центральным уровнем, который включает всю финансовую инфраструктуру, то есть услуги, которые могут быть использованы МФО для расширения своей сети;
- микроуровнем, или уровнем для распределения финансовых услуг [Епифанова, с. 7].

Структура рынка микрофинансирования показана на рисунке 1.5.



Рис. 1.5. Структура рынка микрофинансирования

Источник: [Епифанова, с. 7]

Субъекты рынка микрофинансирования представлены микрофинансовыми институтами, при этом участников микрофинансового рынка сложно включить в некую однородную группу, так как субъектам данного рынка присущи разные организационно-правовые формы.

Достоинством деятельности микрофинансовых институтов (МФИ) является простота процесса получения займа: короткие сроки рассмотрения

кредитной заявки, простота оформления документов, индивидуальный подход к бизнесу клиента

Деятельность микрофинансовых институтов в настоящий момент регламентируют следующие федеральные законы:

- Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» от 02.07.2010 № 151-ФЗ Редакция от 27.12.2018 (с изм. и доп., вступ. в силу с 28.01.2019);
- Федеральный закон «О кредитной кооперации» от 18.07.2009 № 190-ФЗ (редакция от 03.07.2016);
- Федеральный закон «О саморегулируемых организациях» от 01.12.2007 № 315-ФЗ (редакция от 03.08.2018 № 340-ФЗ);
- Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)» от 21.12.2013 № 353-ФЗ (редакция от 27.12.2018 № 554-ФЗ);
- Федеральный закон «О ломбардах» от 19.07.2007 № 196-ФЗ (редакция от 23.04.2018 № 90-ФЗ) [Фдеральный закон о микрофинансвой....].

Виды микрофинансовых институтов показаны на рисунке 1.6.



Рис. 1.6 – Субъекты рынка микрофинансирования

Источник: [Епифанова, с. 7]

Из рисунка 1.6 видно, что рынок микрофинансирования включает в себя целый ряд различных микрофинансовых институтов – ломбарды, кредитные

потребительские кооперативы (КПК), сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы (СХКПК) и другие. Такой подход отражается в формировании отчетности Банка России по развитию рынка и институтов микрофинансирования.

Помимо представленной классификации участников рынка микрофинансирования можно разделить на группы, показанные на рисунке 1.7.



Рис. 1.7. Группы субъектов рынка микрофинансирования

Источник: [Микрофинансирование в России...]

**Формальные (кредитные организации).** Представители формальной группы выделяются своей подчиненностью ЦБ И Базельским принципам защиты финансовых рисков, защита сбережения вкладчиков страхованием.

Полуформальная группа ведет свою хозяйственную деятельность на основе небанковского законодательства. Их деятельность регулируется федеральным законодательством.

Неформальная группа определяется посредниками, деятельность которых не попадает под регулирование и основана только на общегражданских нормах и принципах [Епифанова, с. 7].

С учетом специфики деятельности и целей создания МФО в России можно условно разделить на следующие группы, показанные на рисунке 1.8.

Крупные ритейловые МФО, имеют широкую сеть продаж по всей стране, состоящую из собственных и агентских офисов продаж, а также проводящие агрессивную рекламную политику через СМИ и Интернет.

Региональные МФО имеют один или несколько офисов продаж в небольших городах или поселках городского типа исключительно в рамках

одного региона, где существует стабильный спрос со стороны населения на получение микрозаймов.



Рис. 1.8. Классификация субъектов рынка микрофинансирования с учетом специфики деятельности и целей создания

Источник: [Епифанова, с. 7]

Специализированные МФО, специализируются на определенном виде кредитования (например, заем под залог недвижимости или автомобиля, тендерный заем) [Таджибаева, с. 304].

МФО, аффилированные с банками или крупными компаниями, имеют доступ к широкому кругу потенциальных заемщиков (клиентов) (например, организации ЖКХ, промышленные предприятия, общественные объединения или союзы, включая СРО).

МФО, создаваемые с целью кредитования (поддержки) малого и среднего бизнеса в регионе принимают участие в различных региональных и федеральных программах по поддержке малого и среднего предпринимательства.

«Пустые» МФО, специально созданные для продажи или прекратившие осуществление микрофинансовой деятельности в связи с недостижением запланированного результата [Богданова, с. 34].

В мировой практике микрофинансирование включает в себя широкий комплекс услуг, представленный на рисунке 1.9.

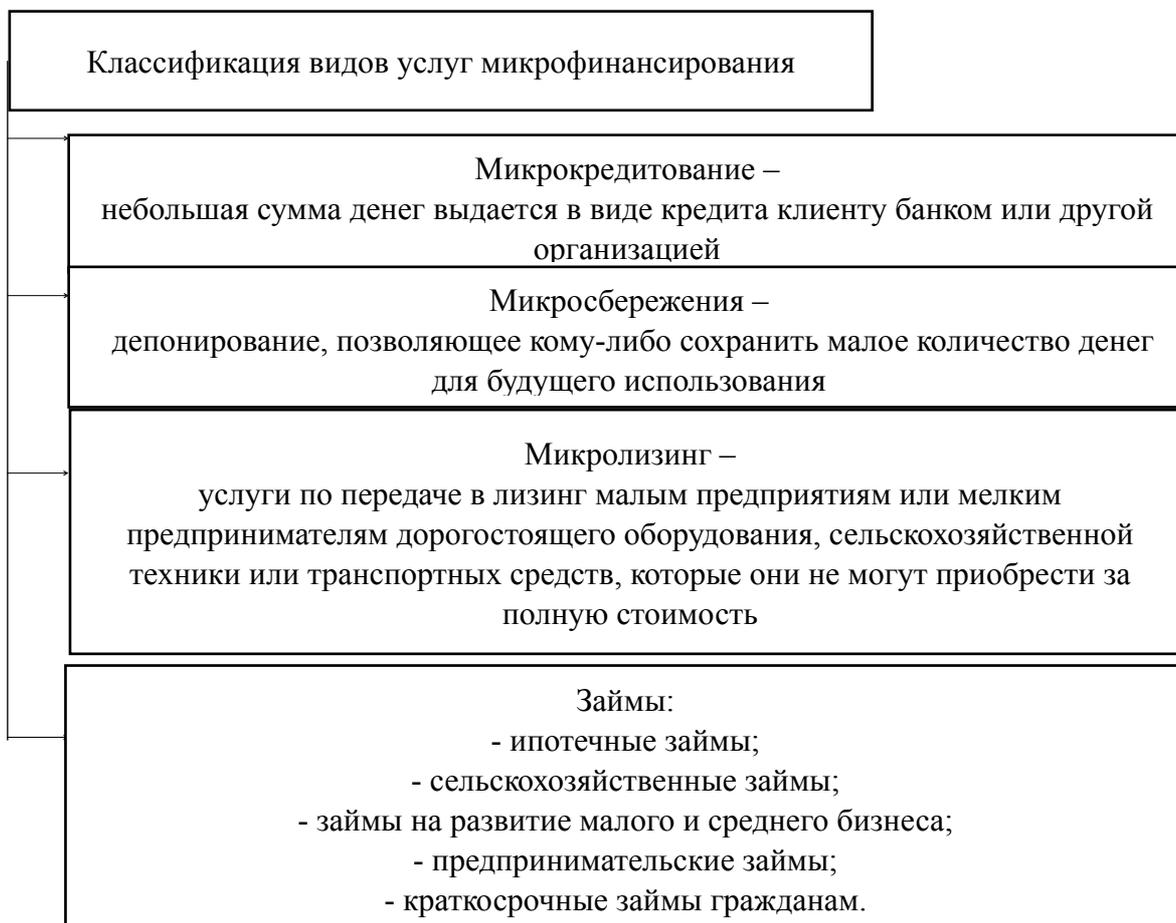


Рис. 1.9. Классификация видов услуг микрофинансирования

Источник: [Таджибаева, с. 304]

В соответствии с Общероссийским классификатором видов экономической деятельности услугам микрофинансирования в России присвоен код ОКВЭД 2 64.99 - предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению, не включенных в другие группировки

На рынке микрофинансирования выделяются три обособленных сегмента:

- микрозаймы субъектам малого и среднего бизнеса;

- «займы до зарплаты» физическим лицам (PDL);
- микрозаймы физическим лицам на потребительские цели.

Целевая аудитория первых двух сегментов достаточно сильно отличается от типичных клиентов кредитных организаций [Таджибаева, с. 304].

Характеристика основных характеристик микрофинансовых организаций, соответственно сегментам микрофинансового рынка показана в таблице 1.3.

Таблица 1.3

Типы микрофинансовых организаций на российском рынке и их характеристики

Показатель	МФО, выдающие микрозаймы малому и среднему бизнесу	МФО, выдающие «займы до зарплаты»	МФО, выдающие потребительские займы
Получатели	Субъекты малого и среднего предпринимательства	Физические лица, не индивидуальные предприниматели	Физические лица
Размер	До 1 млн. руб.	Обычно до 30 тыс. руб.	Обычно до 100 тыс. руб.
Ставка	Обычно не более 10% годовых, есть льготные ставки	Обычно 1,5-3 % в день (более 600% годовых)	Около 20% годовых
Срок	Обычно до 1 года	От 1 дня до полугода (обычно 7-14 дней)	Обычно полгода - год
Доля просроченных займов	Относительно низкая	Около 30%	Около 20%
Операторы	Крупные организации, часто екоммерческие, с государственным участием в капитале, работающие в рамках программы поддержки малого и среднего предпринимательства	Мелкий или средний бизнес, иногда организуемый в крупные региональные или национальные сети	Средний бизнес или крупные региональные или национальные сети (есть конкуренция со стороны банков, выдающих потребительские займы)

Источник: [Таджибаева, с. 304]

Из таблицы 1.3 видно, что микрофинансовые организации различаются в зависимости от вида предоставляемых займов. Особенно популярны среди

населения «займы до зарплаты», так как при оформлении такого займа не требуется предоставления большого объема документации (по сравнению с потребительским кредитом) и могут быть получены онлайн. Высокая процентная ставка объясняется высокой вероятностью невозврата [Сидорова, с. 17].

Состав потребителей услуг микрофинансирования показан на рисунке 1.10.

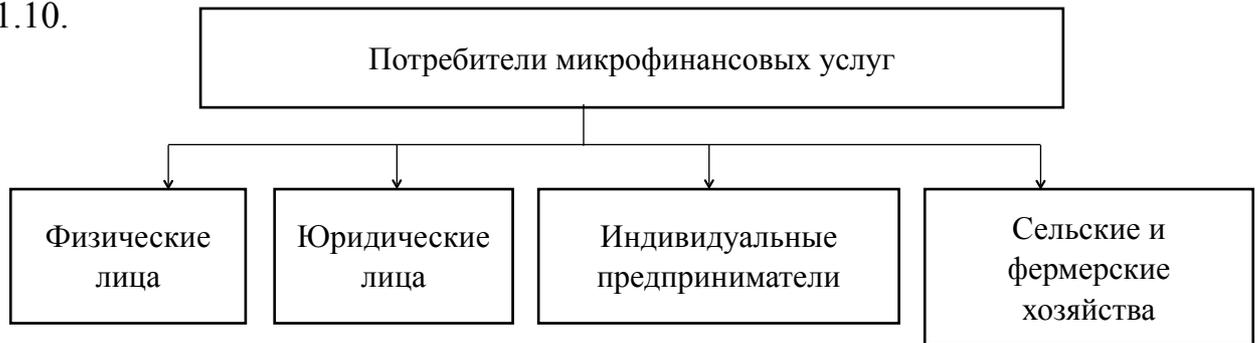


Рис. 1.10. Потребители микрофинансовых услуг

Источник: [Рыбаков, с. 49]

Микрофинансовые программы в основном ориентированы на удовлетворение финансовых потребностей субъектов малого предпринимательства, как правило, с небольшим размером ссуды, поскольку не все субъекты малого предпринимательства могут иметь доступ к финансовым ресурсам банков.

Чтобы охватить широкие круги населения, микрофинансированием со временем будут заниматься в основном официальные (подпадающие под пруденциальный надзор) организации, предоставляющие не только заемные, но и сберегательные услуги. Расширение официальных сберегательных услуг для малообеспеченных граждан – прогрессивный тренд развития микрофинансовой деятельности, который позволяет приумножать как личный, так и общественный капитал [Рыбаков, с. 49].

На рынок микрофинансирования могут оказывать влияние факторы, представленные на рисунке 1.5.

Процент, который устанавливают банки на кредиты, в значительной степени зависит от ставки рефинансирования. Установка данной ставки

находится в компетенции ЦБ и является очень важной характеристикой банковского сектора в целом.

Таблица 1.5

## Факторы, оказывающие влияние на рынок микрофинансирования

Экономические факторы	Технологические факторы	Социальные факторы	Политические факторы
<ul style="list-style-type: none"> <li>- уровень процентных ставок на кредиты бизнесу;</li> <li>- курс обмена валюты;</li> <li>- экономические циклы (инфляция, спад и их воздействие на процентные ставки);</li> <li>- тенденции развития сектора МСП (количество субъектов, финансовые результаты, оборот);</li> <li>- обширный теневой сектор экономики способствуют развитию в России рынка микрофинансовых услуг;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- глобализация рынков и её воздействие на конкуренцию и стоимость поставок при работе с зарубежными партнёрами, революция в средствах коммуникации;</li> <li>- информационные технологии (развитие онлайн-услуг МФО, создание собственных сайтов и приложений);</li> <li>- новые технологии конкурентов, выделяющие их из сегмента</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- низкий уровень жизни влияет на снижение спроса многих продуктов и услуг, что ведет к снижению прибыльности МСП;</li> <li>- изменение численности населения, уровень образования;</li> <li>- отношение людей к работе и деньгам;</li> <li>- ценности, шаблоны, стереотипы людей относительно компаний и банков;</li> <li>- движения в защиту интересов потребителей;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- политика правительства – основные требования выдвигаемые правительством к микрофинансовым компаниям;</li> <li>- законодательство по отрасли, в которой работает предприятие</li> </ul>

Источник: [Рыбаков, с. 49]

Для того чтобы выдавать населению и компаниям кредиты, банки обращаются за средствами к ЦБ. Однако так как любые займы не даются просто так, ЦБ устанавливает свой четкий процент, который и называется - «ставка рефинансирования». Чем больше она, тем выше ставка банковского процента.

Таким образом, рынок микрофинансирования представляет собой особое состояние финансового рынка, при котором дееспособное население страны, а также субъекты малого и среднего предпринимательства имеют полноценную возможность получения финансовых услуг. При этом в последнее время на рынке отмечается появление новых игроков – «банковских» микрофинансовых

организаций, которые не испытывают проблем с фондированием, поскольку привлекают депозиты банков и используют их клиентскую базу. Соответственно, обостряется и конкуренция между микрофинансовыми организациями, происходит передел рынка. В связи с этим на рынке микрофинансирования ситуация для отдельных микрофинансовых институтов ухудшается [Семенова, с. 458].

### 1.3. СПЕЦИФИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ МФК И МКК

Как было отмечено ранее, микрофинансовая деятельность с позиции российского законодательства – это вид деятельности, связанный с выдачей займов определенного размера (микрозаймов), при этом в соответствии с законодательством, микрофинансовую деятельность в России могут осуществлять и микрокредитные организации.

На законодательном уровне разграничение понятий «микрофинансирование» и «микрокредитование» было осуществлено в 2015 г. в соответствии с Федеральным законом от 29.12.2015 № 407-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ» [Шиликов, с. 118].

Согласно положениям данного закона, все микрофинансовые организации были разделены на два типа:

1. Микрофинансовые компании (МФК), представляющие собой разновидность МФО, осуществляющей микрофинансовую деятельность с учетом установленных Законом о микрофинансовой деятельности ограничений, и соответствующие определенным требованиям, в том числе к собственным средствам (капиталу), имеющие право привлекать для осуществления такой деятельности денежные средства физических лиц, в том числе не являющихся ее учредителями (участниками, акционерами), с учетом ряда ограничений, установленных законом, а также юридических лиц.

2. Микрокредитные компании (МКК), то есть МФО, осуществляющие микрофинансовую деятельность с учетом установленных Законом о микрофинансовой деятельности ограничений, имеющие право привлекать для

осуществления такой деятельности денежные средства физических лиц, являющихся ее учредителями (участниками, акционерами), а также юридических лиц [Обзор ключевых показателей....].

Основные характеристики микрокредитных и микрофинансовых компаний и их отличия представлены в приложении 2.

Анализ приложение 2 подтверждает, что ключевым различием между микрофинансовой компанией и микрокредитной компанией, влияющим на объем правоспособности, является право микрофинансовой компании привлекать денежные средства физических лиц, не являющихся ее учредителями (участниками, акционерами). Требование о наличии минимального капитала для микрофинансовых компаний в некотором смысле является производным от данного права.

Так, микрокредитные компании не имеют права:

1) привлекать денежные средства физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, за исключением денежных средств физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей, являющихся учредителями (участниками, акционерами) микрокредитной компании;

2) выдавать заемщику - физическому лицу микрозаем (микрозаймы), если сумма основного долга заемщика перед микрокредитной компанией по договорам микрозайма в случае предоставления такого микрозайма (микрозаймов) превысит пятьсот тысяч рублей;

3) поручать кредитной организации на основании договора проведение идентификации или упрощенной идентификации клиента – физического лица;

4) выпускать и размещать облигации [Уткин, с. 100].

Микрофинансовым компаниям запрещено:

1) выдавать заемщику - физическому лицу микрозаем (микрозаймы), если сумма основного долга заемщика перед микрофинансовой компанией по договорам микрозайма в случае предоставления такого микрозайма (микрозаймов) превысит один миллион рублей

2) осуществлять производственную и (или) торговую деятельность.

В отличие от микрокредитных компаний микрофинансовые компании

обладают специальными правами, связанными с наличием статуса МФО, такими как:

а) право поручать кредитной организации на основании договора проведение идентификации или упрощенной идентификации клиента – физического лица;

б) право привлекать денежные средства физических лиц:

- предоставляющих денежные средства в рамках заключенного одним займодавцем с микрофинансовой компанией договора займа на сумму один миллион пятьсот тысяч рублей и более, при условии, что сумма основного долга микрофинансовой компании перед таким займодавцем не должна составлять менее одного миллиона пятисот тысяч рублей в течение всего срока действия указанного договора;

- приобретающих облигации микрофинансовой компании, выпуск (дополнительный выпуск) которых прошел государственную регистрацию и сопровождался регистрацией проспекта ценных бумаг, а также биржевые облигации микрофинансовой компании, выпущенные в соответствии со статьей 27.5-2 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

- приобретающих облигации микрофинансовой компании, не указанные в абзаце четвертом настоящего пункта, номинальной стоимостью более одного миллиона пятисот тысяч рублей каждая, или предназначенные для квалифицированных инвесторов [Федеральный закон о микрофинансовых...].

Также, в отличие от микрокредитных компаний микрофинансовые организации должны ежеквартально предоставлять в Минфин России отчетность, включающую:

– отчет о микрофинансовой деятельности;

– сведения о персональном составе своих руководящих органов [Уткин, с. 100].

Ключевым в деятельности микрофинансовой организации любой формы является понятие «микрозайм». В соответствии с Законом о МФО под микрозаймом понимается заем, предоставляемый займодавцем заемщику на

условиях, предусмотренных договором займа. Формы и сроки предоставления устанавливаются Минфином России (ст. 15 Закона № 151-ФЗ).

Кроме того, в учредительных документах должен быть установлен порядок раскрытия информации о лицах, оказывающих существенное влияние (прямое или косвенное) на решения, принимаемые органами управления микрофинансовой организации.

Финансирование покупателей услуг и продуктов микрофинансовых организаций осуществляется на условиях, представленных на рисунке 1.11.



Рис. 1.11. Условия предоставления микрозаймов МФО

Источник: [Уткин, с. 100]

Указанием Банка России от 20.02.2016 № 3964-У «О микрофинансовых организациях предпринимательского финансирования», разработанным на основании ч. 2 ст. 15 Федерального закона от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации», с 12.06.2016 в рамках МФК и МКК вводится еще один подтип МФО: микрофинансовая организация предпринимательского финансирования [Федеральный закон о

микрофинансовой...].

Микрофинансовые организации предпринимательского финансирования предпринимательского признаются МФО, предоставляющие микрозаймы субъектам малого и среднего предпринимательства, одновременно соответствующие следующим критериям:

- количество договоров микрозайма, заключенных с юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями, составляет не менее 70 процентов от общего количества заключенных договоров микрозайма;

- объем микрозаймов, выданных юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, составляет не менее 75 процентов от общего объема выданных микрозаймов.

Как уже отмечалось, получить статус МФО предпринимательского финансирования может как МФК, так и МКК.

Таким образом, микрофинансирование представляет собой сложное социально-экономическое явление, характерной чертой которого является предоставление небольших кредитов и иных базовых финансовых услуг со стороны специализированных финансовых организаций населению и субъектам предпринимательской деятельности, ввиду различных причин не имеющих доступа к традиционным банковским услугам [Уткин, с. 100].

Микрофинансовые организации и микрофинансовая имеют важное социально-экономическое влияние на жизнь общества, поскольку уровень доступности финансовых услуг (в частности, кредитных) для граждан и субъектов малого и среднего бизнеса, особенно в небольших городах и сельской местности и служат действенным инструментом в деле борьбы с бедностью и повышения уровня жизни малообеспеченных людей.

Структура рынка микрофинансирования представлена субъектами, услугами и пользователя микрофинансовых услуг. Поскольку, одной из важнейших задач развития рынка микрофинансирования является обеспечение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам. С этой целью все субъекты микрофинансовой деятельности были дифференцированы по признаку субъектов кредитования: микрофинансовые

компании (МФК), осуществляющие поддержку субъектов малого и среднего бизнеса, и микрокредитные компании, специализирующиеся на потребительском кредитовании [Уткин, с. 100].

В Российской Федерации, начиная с 2015 года четко разграничены понятия «микрофинансирование» и «микрокредитование», каждое из которых представлено своим типом компаний и, соответственно, присущими ей чертами и особенностями финансирования.

## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

### 2.1. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

В современных условиях микрофинансирование является важным инструментом, способствующим развитию «бизнеса по необходимости», когда рост предпринимательской активности зависит от факторов «толчка», обусловленного неблагоприятными условиями на рынке труда.

В России рынок микрофинансирования зародился еще 90-е года, но получил правовое регулирование и начал стремительно развиваться только с 2011 года. В настоящее время российский рынок микрофинансирования находится в стадии активного роста и увеличивается с каждым годом, однако в последние годы наблюдается ужесточение регулирования рынка микрофинансирования, которое осуществляется на законодательном уровне со стороны государства, а также со стороны Банка России как мегарегулятора, со стороны саморегулируемых организаций микрофинансового рынка (СРО).

Доля отрасли МФО на рынке кредитования России показана на рисунке 2.1.

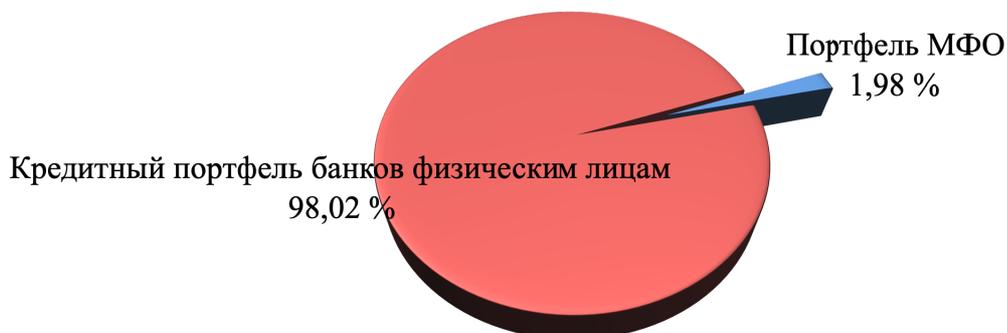


Рис. 2.1. Доля отрасли МФО на рынке кредитования России

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...].

Размеры отрасли МФО в масштабах финансового сектора остаются небольшими. Портфель МФО составляет всего 2% от кредитного портфеля банков физическим лицам (по итогам I квартала 2019 г. кредитный портфель за вычетом ипотечных кредитов вырос на 4%, до 8,6 трлн. рублей).

В 2019 году продолжился постепенный рост концентрации и

дигитализации рынка. На фоне общего сокращения обособленных подразделений МФО наблюдался рост онлайн-выдач. Активное развитие онлайн-сегмента позволило при снижении количества офисов обеспечить доступность микрозаймов для потребителей [Глобальная информационная платформа...].

В то же время клиентами МФО зачастую являются менее обеспеченные слои населения, которые не могут получить кредит в банке, что делает отрасль социально значимой. Несмотря на это, показатель долговой нагрузки у банковских заемщиков и клиентов МФО в целом находится на сопоставимом уровне.

Территориальное распределение МФО (по количеству МФО) на рынке кредитования России (Топ-10 регионов) представлено на рисунке 2.2.

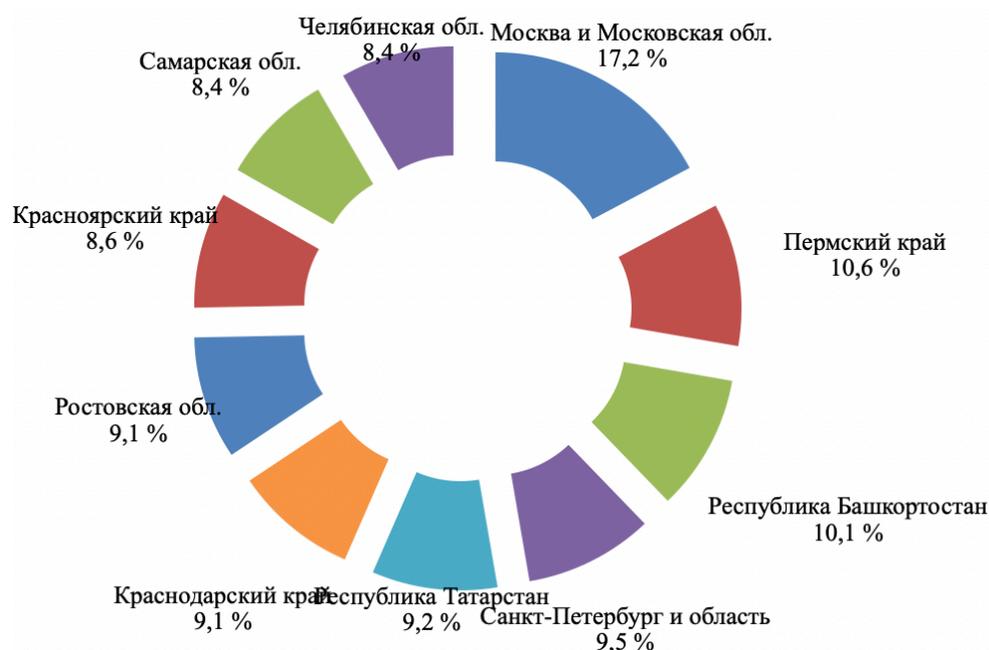


Рис. 2.2. Территориальное распределение МФО (по количеству МФО) на рынке кредитования России (Топ-10 регионов)

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Согласно базе МФО информационного портала Zaim.com, лидерами среди регионов по количеству зарегистрированных МФО являются Москва и Московская область (7% от общего количества МФО), Пермский край (4,3%), Республика Башкортостан (4,1%) [Глобальная информационная платформа...].

Однако, если рассматривать количество зарегистрированных МФО на 10 тыс. жителей региона, то в число лидеров входят: Ненецкий автономный округ (0,688 МФО на 10 тыс. жителей региона), Республика Алтай (0,560 МФО), Республика Хакасия (0,485) (Рис. 2.3).

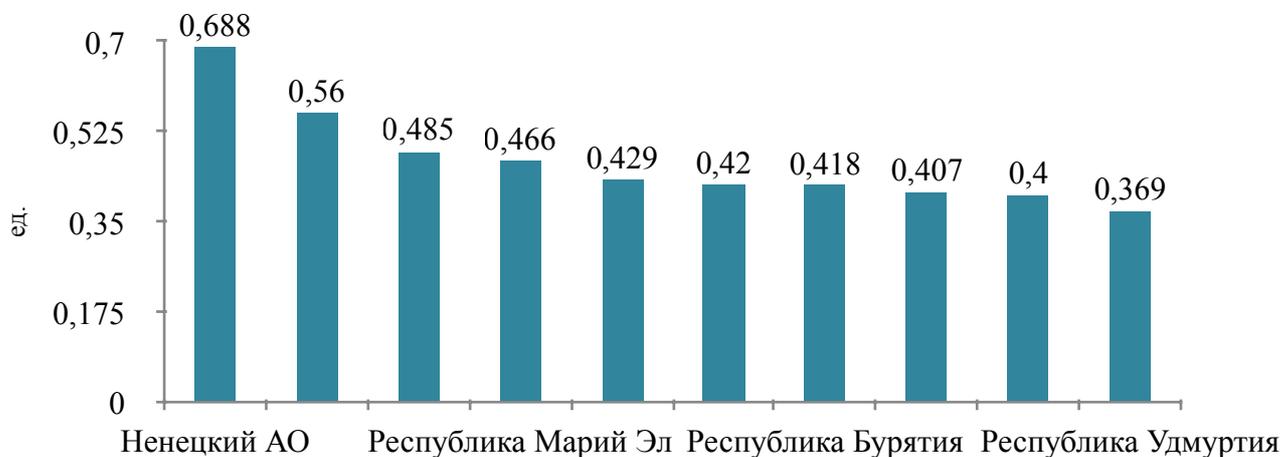


Рис. 2.3. ТОП-10 регионов по количеству зарегистрированных МФО на 10 тыс. жителей

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

В 2019 году главным событием на рынке микрокредитования стало вступление в силу закона (Федеральный закон №54-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)» и Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», предусматривающего снижение долговой нагрузки заемщика.

В соответствии с документом №544-ФЗ с 28 января 2019 года:

- 1) дневная процентная ставка по займу не может превышать 1,5%;
- 2) предельная величина платы за пользование займом (процентов, неустойки, дополнительных услуг) не может превышать двух с половиной размеров предоставленного займа [Глобальная информационная платформа...].

Основные показатели деятельности микрофинансовых организации представлены в таблице 2.1.

Из данных таблицы 2.1 видно, что в 2019 года число участников государственного реестра МФО незначительно увеличилось, число организаций

в реестре стабилизируется [Аналитическая записка...].

Таблица 2.1

### Основные показатели рынка микрофинансирования в России

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	2019 года
Количество жилищных накопительных кооперативов	59	60	61	56
Количество кредитных потребительских кооперативов	2530	2476	2361	2 187
Количество с/х кредитных потребительских кооперативов	1188	1146	1092	997
Количество ломбардов	5532	5276	4965	4 354
Количество договоров микрозайма, заключенных за отчетный период, тыс.ед.	6427	13714	21245	8355
Количество договоров микрозайма, заключенных за отчетный квартал, тыс.ед.	7287	7532	7657	8355
Профильные активы (сумма задолженности по основному долгу по выданным микрозаймам на конец отчетного периода), млн.руб.	119397	133674	148586	173606
Капитал, млн.руб.	68984	75735	83405	111,03
Чистая прибыль, млн.руб.	838	3399	8404	5187
Количество МФО, ед.	2209	2124	2001	2011

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Портфель микрозаймов МФО за 2019 год увеличился на 6%, до 174 млрд. рублей, при этом количество участников государственного реестра МФО увеличилось на 10 единиц, до 2011 организаций.

Структура количества микрофинансовых организаций по видам организаций показана на рисунке 2.4.

Количество МФК за квартал снизилось на 2 единицы до 51 компании и составило 2,55%, что ниже доли количества МФК за 2018, 2017 и 2016 года. Снижение доли МФК отразилось на росте доли МФО до 97,45%, при этом доля

МФО, являющихся членами одной из трех саморегулируемых организаций, сохранилась на уровне 95% [Аналитическая записка...].

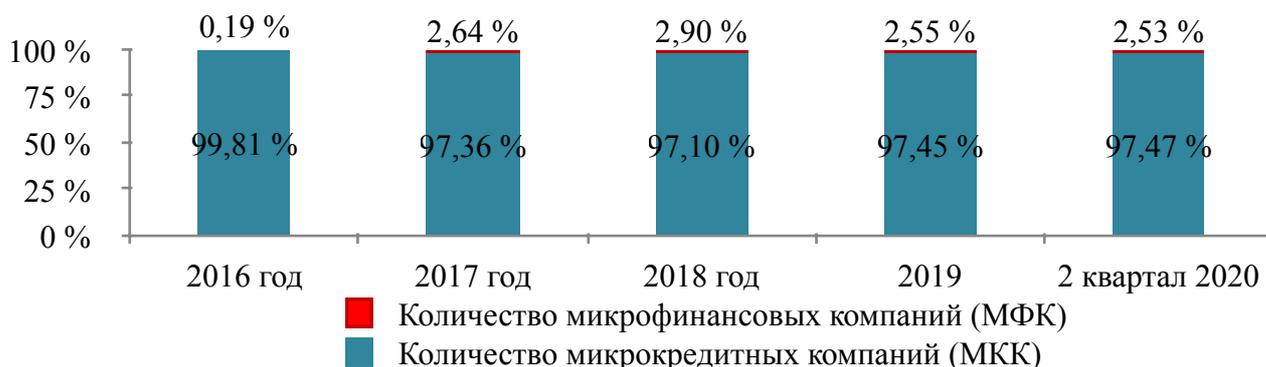


Рис. 2.4. Структура количества микрофинансовых организаций по видам организаций

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

На фоне стабилизации количества организаций в реестре концентрация в отрасли существенно не изменилась. Концентрация по активам (сумма задолженности по основному долгу по выданным микрозаймам на конец отчетного периода) представлена на рисунке 2.5.

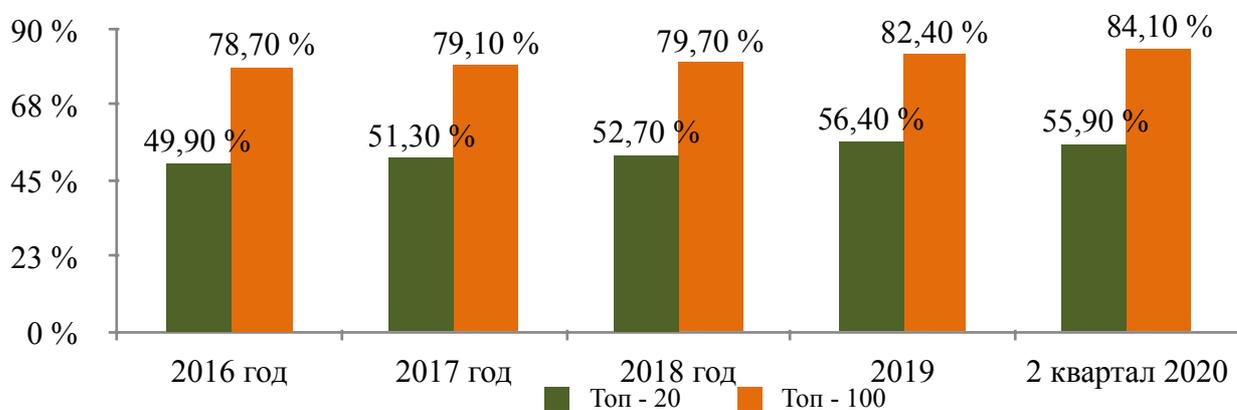


Рис. 2.5. Концентрация по активам (сумма задолженности по основному долгу по выданным микрозаймам на конец отчетного периода)

Источник: [составлено автором на основе данных Банка России]

Из рисунка 2.5 видно, доля топ-20 МФО по величине активов на конец I квартала 2019 г. составила 56,4% (не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом, за год выросла на 3,7%), а доля топ-100 – 82,4% (прирост 0,4 % за квартал и 2% за год).

Величина профильных активов отрасли (сумма задолженности по основному долгу по выданным микрозаймам) продолжила рост: портфель микрозаймов на конец 2019 года достиг 173606 млн. руб., при этом сумма задолженности по процентам по выданным микрозаймам на конец отчетного 2019 года составила 72125 млн.руб. (Рис. 2.6).



Рис. 2.6. Величина профильных активов МФО и МФК и сумма задолженности по процентам по выданным микрозаймам

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Состав МФО с наибольшим размером портфеля, образующих Топ-4 на рынке микрофинансирования, представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2

#### Топ-5 МФО с наибольшим размером портфеля

Позиция в рейтинге на 01.01.20 год	Позиция в рейтинге на 01.01.16 год	Бренд МФО	Размер портфеля, млн. руб.		Темп прироста за последние 12 мес., %
			на 01.01.20 год	на 01.01.16 год	
1	1	ОТП Финанс	24266	10001	41,21
2	2	Домашние Деньги	7761	6802	87,65
3	3	МигКредит	3833	2103	54,86
4	17	ГК МонеуМап	1716	703	40,98

Источник: [составлено автором на данным Рейтингового агентства RAEX]

Из данных таблицы 2.2 видно, что первое место на рынке микрофинансирования, как в 2017 году, так и в 2018 году занимала дочерняя компания АО «ОТП Банк» «ОТП Финанс», ставшей лидером сектора по объему

выданных микрозаймов. Таким образом, именно МФО, выделяемые в отдельные компании банковскими группами, благодаря дешевому фондированию от материнских структур могут предложить заемщикам более привлекательные ставки.

В 2019 года наметилась тенденция изменения модели работы с просроченной задолженностью – в связи с постепенным «укрупнением» рынка большее число компаний начинает самостоятельно работать с просрочкой.

Опытные компании, давно работающие на рынке и обеспечивающие основные объемы выдач, постепенно уходят из сегмента PDL или диверсифицируют бизнес-модели, делая PDL одним из нескольких направлений своей деятельности. При этом наиболее крупные игроки в сегменте PDL рассчитывают на привлечение клиентов тех МФО, которые не справятся с регулятивной нагрузкой [Аналитическая записка...].

В полной мере последствия ограничений деятельности МФО, направленных на ограничение долговой нагрузки заемщиков, по итогам I квартала не проявились, поскольку часть совокупного портфеля в указанный период состояла из займов, выданных с учетом ранее действовавших ограничений и правил работы [Обзор ключевых показателей...].

Тем не менее, снижение процентных ставок в сегменте PDL уже начало оказывать влияние на величину собираемых процентных доходов – несмотря на увеличение объема выдач, объем выручки в сегменте PDL остался на уровне предыдущего квартала.

Чистая прибыль МФО PDL сократилась на 42% в сравнении с предыдущим кварталом, тогда как чистая прибыль в целом по рынку возросла на 65% на фоне роста сегмента Installments и смешанного сегмента.

Структура микрофинансового рынка по видам микрофинансовых услуг по состоянию на 01.01.2019 год показана на рисунке 2.7.

Как видно из данных, представленных на рисунке 2.7 на долю «банковских» МФО приходится 25% совокупного портфеля на рынке микрофинансирования. При этом все сегменты микрофинансового рынка продолжают демонстрировать сбалансированный рост, общие темпы роста за

2017 и 2018 года составили 25 и 35% соответственно по отношению к предыдущему году.

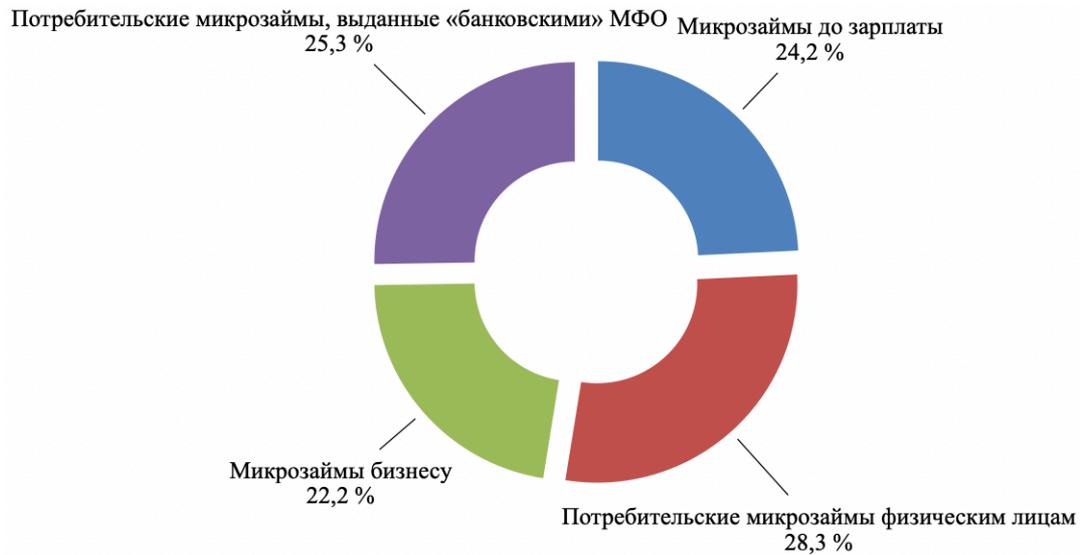


Рис. 2.7. Сегменты микрофинансового рынка по состоянию на 01.01.2020 год

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

В 2018 году прослеживался также тренд роста доли просроченной задолженности в портфелях МФО микрозаймов «до зарплаты», что является следствием сокращения объема цессий [Буркова, с. 158].

Следует отметить, что при сокращении количества МФО количество договоров микрозаймов, заключенных физическими лицами, остается на прежнем уровне. Кроме того, на долю займов «до зарплаты» приходится до 60% от общего количества договоров микрозаймов, заключенных физическими лицами.

Динамика выданных МФО микрозаймов и среднего размера займа показана на рисунке 2.8.

Из рисунка 2.8 видно увеличение в 2019 году относительно 2016 года общей суммы выданных МФО микрозаймов, среднего размера суммы микрозаймов, выданных МФО, увеличился в 2019 году до 11,8 тыс.руб.

Таким образом, в 2019 году российский рынок микрофинансирования достиг своего рекордного значения по размеру профильных активов, при этом произошло снижение количество МФО.

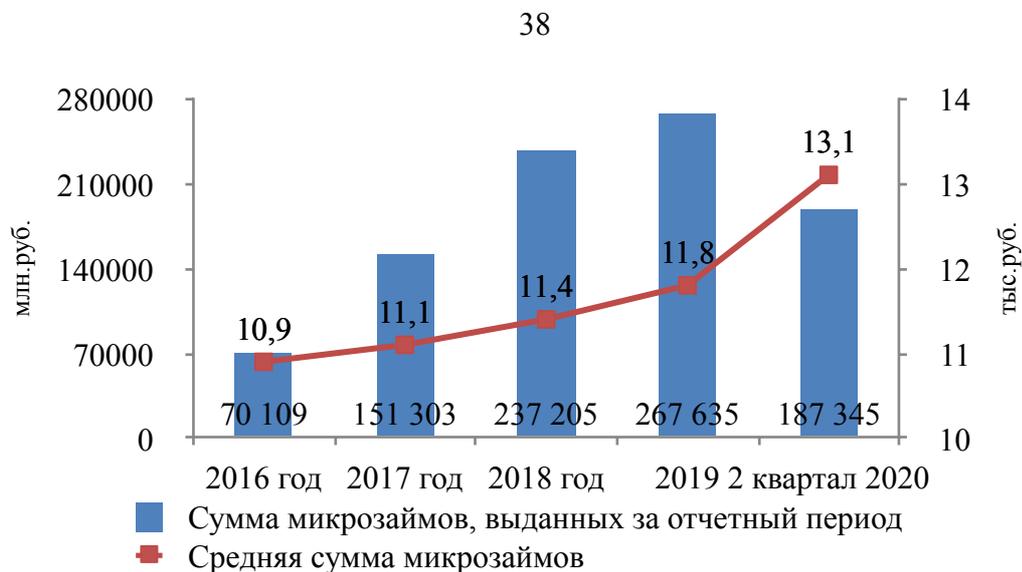


Рис. 2.8. Сумма микрозаймов и средний размер выданного микрозайма

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Данный тренд обусловлен работой Банка России по оздоровлению финансового рынка и выводу недобросовестных и недействующих игроков: на рынке остаются наиболее устойчивые организации, соблюдающие правила работы и соответствующие требованиям и ограничениям, установленным законодательством.

## 2.2. ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РАЗВИТИЕ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

Развитие рынка микрофинансирования в 2018 году и в 2019 году происходило на фоне адаптации к ранее введенным регулятивным требованиям, направленным на повышение устойчивости компаний, сдерживание темпов роста PDL-сегмента и защиту потребителей от чрезмерной долговой нагрузки.

На 2019 год пришлось окончание переходного периода по резервированию, ужесточение условий создания резервов при наступлении просрочки по PDL-займам (100% уже с 91 дня), введение повышающего коэффициента 10% для PDL-займов (при расчете достаточности капитала) и подготовка к новым ограничениям предельной задолженности заемщика.

Драйвером роста рынка остается спрос на микрофинансовые продукты со стороны физических лиц: рост портфеля займов в этом сегменте за 12 месяцев 2018 года составил 51% (в том числе за счет растущего спроса на POS-

микрозаймы), при этом доля потребительских займов в структуре совокупного портфеля МФО увеличилась до 82% [Деловая газета «Ведомости»...].

Количество договоров микрозайма, заключенных МФО в 2019 года, достигло 8,4 млн. единиц (прирост 30% к прошлому году). Подавляющая часть договоров была заключена физическими лицами. При этом доля договоров «до зарплаты» выросла за квартал с 70 до 72% (Рис. 2.9).

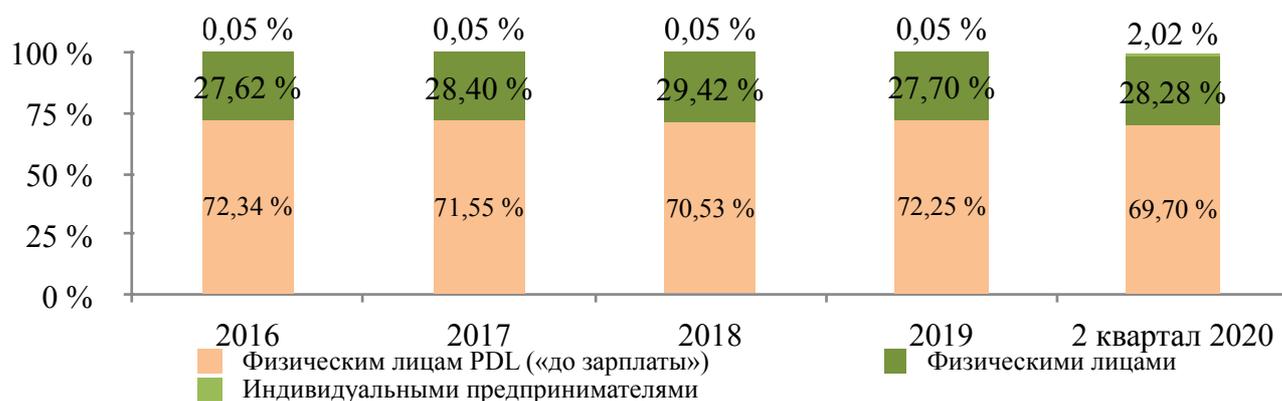


Рис. 2.9. Структура количества заключенных договоров микрозайма по группам заемщиков

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Структура совокупного портфеля микрозаймов в I квартале 2019 года не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом: доля микрозаймов, выданных физическим лицам, сохранилась на уровне 82%, индивидуальным предпринимателям и юридическим лицам – на уровне 10 и 8% соответственно. При этом доля микрозаймов «до зарплаты» в совокупном портфеле микрозаймов незначительно выросла – с 23 до 24% (Рис. 2.10) [Обзор ключевых показателей...].

Рост по сегментам в целом был однородным. В сегменте микрозаймов физическим лицам прирост портфеля по сравнению с предыдущим кварталом составил 7%.

Снижение количества действующих на рынке МФК в отчетном квартале привело к небольшому снижению их доли в совокупном портфеле микрозаймов – с 57 до 56%. В среднем на одну МФК на конец I квартала 2019 год приходилось 1,91 млрд. руб. микрозаймов (кварталом ранее – 1,77 млрд руб.),

на одну МКК – 39 млн руб. (35,8 млн руб.).

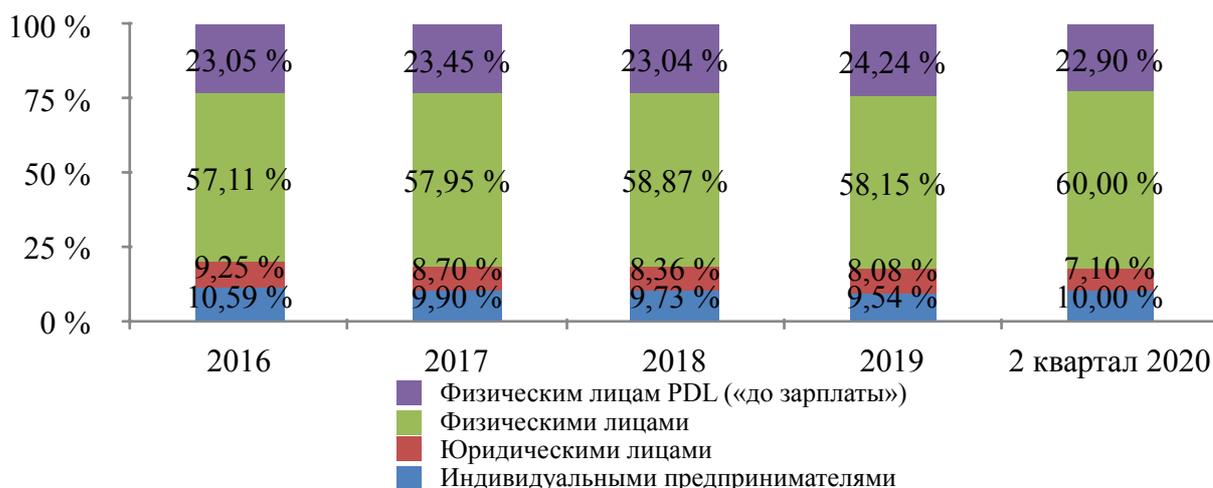


Рис. 2.10. Структура выданного портфеля микрозаймов

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Рост объема микрозаймов в сегменте физических лиц объясняется увеличением спроса как в сегменте PDL, так и в сегменте ИЛ.

Рост объема онлайн-займов в том числе обусловлен переходом в онлайн-формат ряда компаний с целью сокращения расходов и адаптации бизнеса под вводимые с начала 2019 года ограничения ежедневной процентной ставки и предельной задолженности заемщика [Обзор ключевых показателей...].

Удельный вес онлайн-займов в общем объеме заключенных договоров и выданных микрозаймов показан на рисунке 2.11.

Доля онлайн-займов в общем количестве договоров, заключенных в I квартале 2019 года, выросла с 39 до 44%.

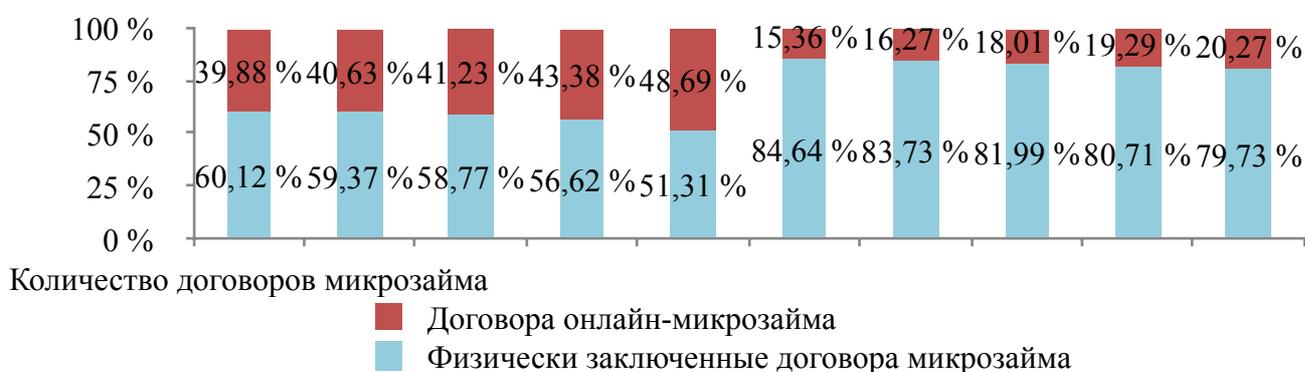


Рис. 2.11 - Удельный вес онлайн-займов в общем объеме заключенных договоров и выданных микрозаймов

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

При этом доля онлайн-займов по количеству займов в сегменте «до зарплаты» увеличилась с 55 до 59%.

Таким образом, роль цифровых каналов продаж в массовом сегменте микрокредитования возрастает.

На развитие рынка микрофинансирования также значительное влияние оказывает и величина средней суммы выданных микрозаймов по группам клиентов, показанная на рисунке 2.12.

Из рисунка 2.12 видно, что в 2019 года средняя сумма выданных микрозаймов снизилась с 12,1 тыс.руб. в 2018 года до 11,2 тыс.руб.

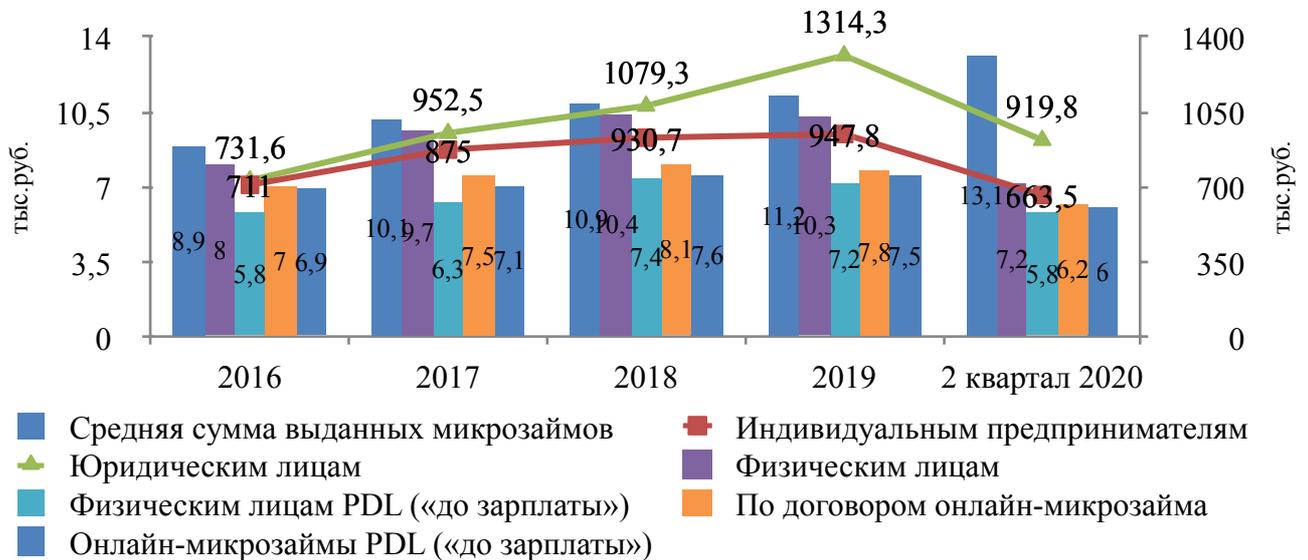


Рис. 2.12 - Средняя сумма выданных микрозаймов

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

На увеличение среднего размера микрозайма оказало влияние:

1) увеличение среднего размера микрозаймов, выданных физическим лицам относительно 2018 года, в том числе микрозаймы выданные «до зарплаты»;

2) увеличение в сравнении с 2017 годом средней суммы выданного онлайн-микрозайма;

3) увеличение в сравнении со 2016 годом средней суммы микрозайма, выданного индивидуальным предпринимателям.

Рост средней суммы выданного микрозайма в сравнении со всеми

кварталами 2018 года произошло по микрозаймам, выданным юридическим лицам (до 1314 тыс.руб.).

На снижение средней суммы выданных микрозаймов физических лиц и индивидуальных предпринимателей оказало влияние:

- 1) высокий уровень инфляции;
- 2) снижение реально располагаемых доходов населения;
- 3) повышение средних ставок по кредитам банковских организаций.

Следовательно, к факторам развития рынка микрофинансирования можно отнести произошедшие кризисные явления в банковской сфере, которые стимулировали развитие института микрофинансового кредитования.

Структура основных причин обращения клиентов за займом МФО представлена на рисунке 2.13.

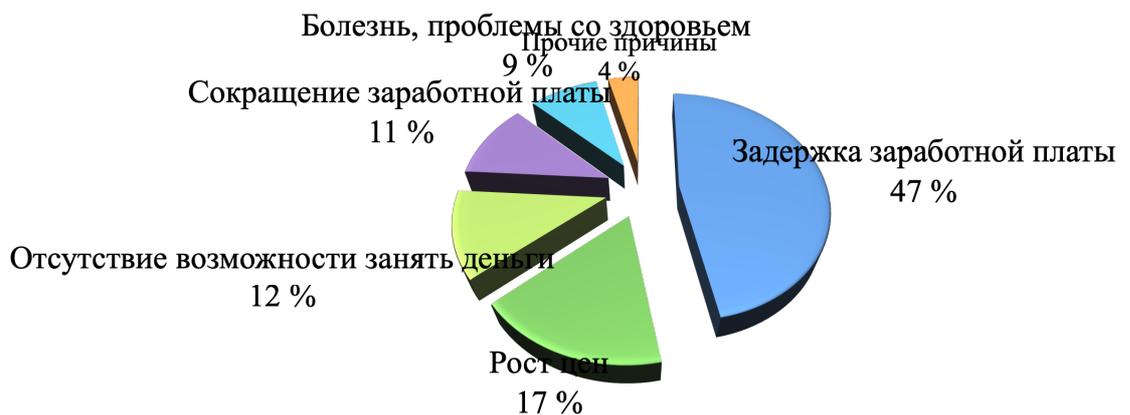


Рис. 2.13. Структура основных причин обращения клиентов за займом МФО

Источник: [составлено автором на основе данных организации «Микрофинансирование и Развитие»]

На основе данных анкет заемщиков в организации «Микрофинансирование и Развитие» было установлено, что основной причиной обращения за займом является «задержка зарплаты» – 47% случаев, и доля таких займов растет, что связано с низким уровнем денежных накоплений населения и невысоким уровнем заработной платы потенциальных клиентов-заемщиком МФО.

Основные цели получения займов МФО показаны на рисунке 2.14.

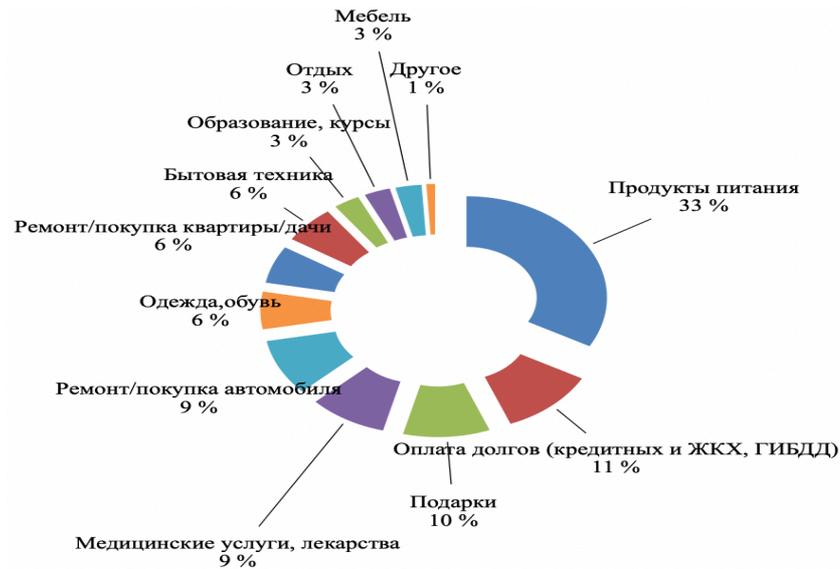


Рис. 2.14. Структура основных целей получения микрозаймов МФО

Источник: [составлено автором на основе данных организации «Микрофинансирование и Развитие»]

Как видно из рисунка 2.14, для 33% всех клиентов МФО основной целью получения займа является приобретение продуктов питания и товаров повседневного спроса.

На оплату долгов берут займ 11% опрошенных: половина из них с помощью микрозайма оплачивают обязательный платеж по кредиту в банке или МФО, вторая половина берет займ для того, чтобы закрыть иные долги и штрафы.

Среди ответов «Другое» встречаются: развитие бизнеса, проезд на работу, аренда жилья, помощь родственникам, оформление документов, похороны, страхование автомобиля.

С учетом того, что в 79% случаев причинами обращения за краткосрочными займами являются обстоятельства, не зависящие от воли клиента и рекламы МФО, и в более чем 60% случаев целью получения займа являются неотложные нужды, спрос на краткосрочные займы не только не упадет, а будет расти по причине того, что постепенно финансовая грамотность населения растет, и потребители финансовых услуг понимают, что выгодно пользоваться заемными средствами в течение короткого срока.

Важными факторами, оказывающим влияние на развитие рынка микрофинансирования являются среднерыночные значения полной стоимости потребительских кредитов/займов, представленные в приложении 1.

Из данных таблица 2.5 видно, что среднерыночные значения полной стоимости потребительских займов в 2018 году и в I квартале 2019 года демонстрируют разнонаправленную динамику, при этом среднерыночные значения полной стоимости POS-микрозаймов в I квартале снизились по всем срокам кредитования [Обзор ключевых показателей...].

Максимальное снижение среднерыночной стоимости произошло в сегменте займов «до зарплаты» (до 30 дней, не более 30 тыс. руб.): значение ПСК снизилось за квартал на 95 п.п., до 546,8%.

Причиной снижения среднерыночной стоимости явилось то, что с 29.01.2019 предельный размер ПСК ограничен уровнем 1,5% в день (547,5% годовых).

По оценкам экспертов Банка России в течение 2019 года продолжится снижение среднерыночных ставок по микрозаймов, так как с 01.07.2019 года размер ставки ограничен размером 1% в день (365% годовых).

Таким образом, на фоне регуляторных ограничений ежедневной процентной ставки по займам «до зарплаты» наблюдался рост среднерыночного значения ПСК по некоторым более долгосрочным продуктам. Это создает предпосылки для изменения бизнес-моделей МФО в сторону меньшей зависимости от коротких микрозаймов.

Позитивные перспективы перед рынком микрофинансирования открывают:

- 1) продолжающееся активное совершенствование законодательной базы, институционализация рынка МФО и тенденция к формированию единых стандартов деятельности;
- 2) наличие высокого спроса на микрофинансовые услуги, обусловленного низким уровнем реальных доходов населения и ужесточением требований банков к заемщикам [Дубровская, С. 75].

В качестве основных драйверов роста также можно назвать низкое

проникновение банковских услуг, особенно в малых городах и селах, а также стабильный спрос на кредитные продукты при отсутствии высоких темпов роста банковского кредитования.

Прогноз развития рынка микрофинансирования в 2021-2022 годах (на основе построения линии тренда) представлен на рисунке 2.16.

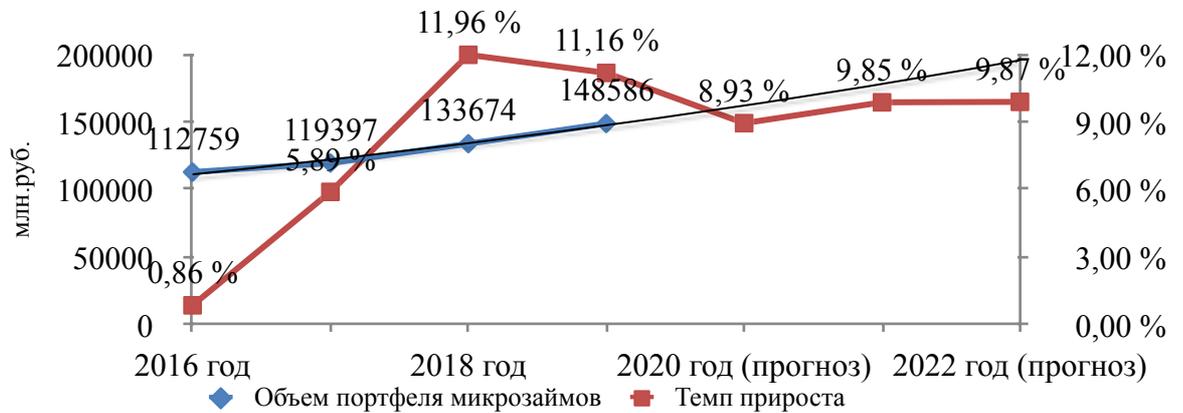


Рис. 2.16 - Прогноз развития рынка микрофинансирования

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Основываясь на имеющихся данных об объеме рынка микрофинансирования (портфель выданных микрозаймов) и экспоненциальной линии тренда было рассчитано, что на конец 2020 года прирост рынка микрофинансирования может составить 8,93% или до 161855 млн.руб.

Ожидаемый прирост рынка микрофинансирования в 2021 году составит 9,85%, а в 2022 году – 9,87%, что показывает продолжение наметившейся в последние пять лет тенденции к росту объема выданных микрозаймов.

Прирост рынка микрофинансирования под влиянием ключевых факторов показан на рисунке 2.17.

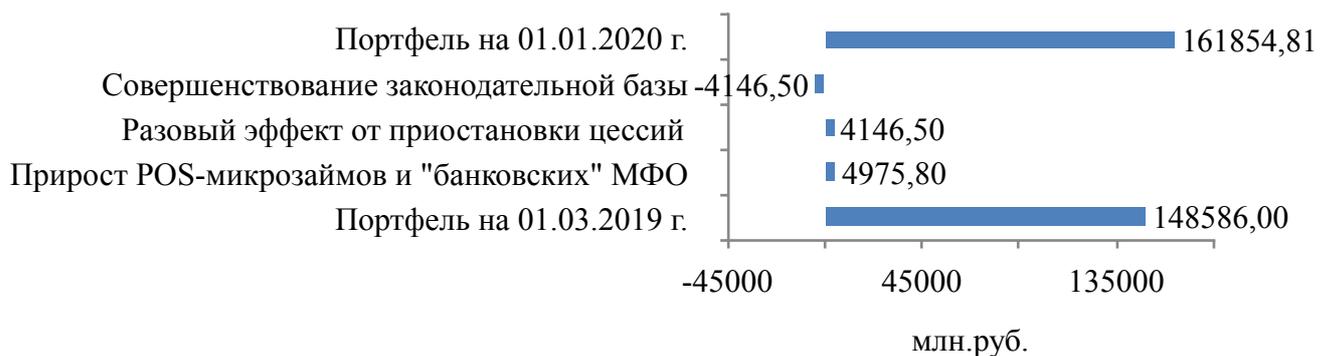


Рис. 2.17. Прогноз влияния факторов на рынок микрофинансирования в 2020г.

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

В 2020 году, как видно из рисунка 2.17 положительное влияние на прирост рынка микрофинансирования может оказать:

- 1) прирост POS-микрозаймов и «банковских» МФО в результате чего портфель микрозаймов увеличится на 4975,80 млн.руб.;
- 2) приостановка цессий и прочие факторы (прирост тендерных МФО, проникновение в регионы со слабой финансовой инфраструктурой и тому подобно), что позволит увеличить суммы выданных микрозаймов на 4146,50 млн.руб.

Отрицательное влияние на снижение портфеля выданных микрозаймов может оказать совершенствования законодательной базы, институционализация рынка МФО.

Таким образом, главные факторы, влияющие на развитие рынка микрофинансирования, обусловлены произошедшими изменениями в экономике России.

### 2.3. РИСКИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ И ВОЗМОЖНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИМИ

Особенности рынка микрофинансирования определили и тот фактор, что микрофинансовому бизнесу присущи те же риски, что и традиционному банковскому бизнесу, при этом динамичный рост неизбежно изменяет профиль риска финансовых организаций.

Под риском микрофинансирования в широком смысле понимает потенциал событий или продолжающихся тенденций, которые являются причиной будущих убытков или снижения в будущем дохода микрофинансовой организации, а также отклонения от первоначальной социальной миссии этой организации. Отклонение от общественного предназначения может произойти и без возникновения убытков или падения доходов, в этом одно из отличий микрофинансовой кредитной организации от традиционного банка [Рынок микрофинансирования по итогам...].

Управление рисками – система действий по выявлению, анализу оценке и

диагностике рисков, определение их причин, прогнозной оценке последствий, разработке и реализации и контролингу способов и средств снижения и предотвращения неприемлемых ущербов, а так же повышение благоприятных шансов, влияющих на развитие [Прущенов, с. 61].

Целью организации системы управления рисками является создание и системного поддержания адаптированного уровня устойчивости в условиях неопределенности и ограниченных ресурсов. Перечень рисков, которые выделяют эксперты, практики и регуляторы в микрофинансировании, довольно обширен. Основные риски микрофинансирования показаны на рисунке 2.18.



Рис. 2.18. Классификация рисков микрофинансирования

Источник: [Малышев, С. 50]

Кредитный и рыночный риск по своему характеру объединяются в финансовые риски, а операционный и стратегический – в нефинансовые риски. Нефинансовые риски при реализации могут также приносить финансовые убытки для организации.

Представленная классификация рисков, предложена Базельским комитетом по банковскому надзору в документе, посвященном регулированию деятельности МФО.

Доля просроченной задолженности в общей сумме выданных микрозаймов показана на рисунке 2.19.

Положительной тенденцией на рынке микрофинансирования в 2019 года явилось увеличение доли просроченной задолженности по микрозаймам относительно 2018 года, однако относительно 2018 года, доля просроченной задолженности уменьшилась с 1,20% до 0,70%.

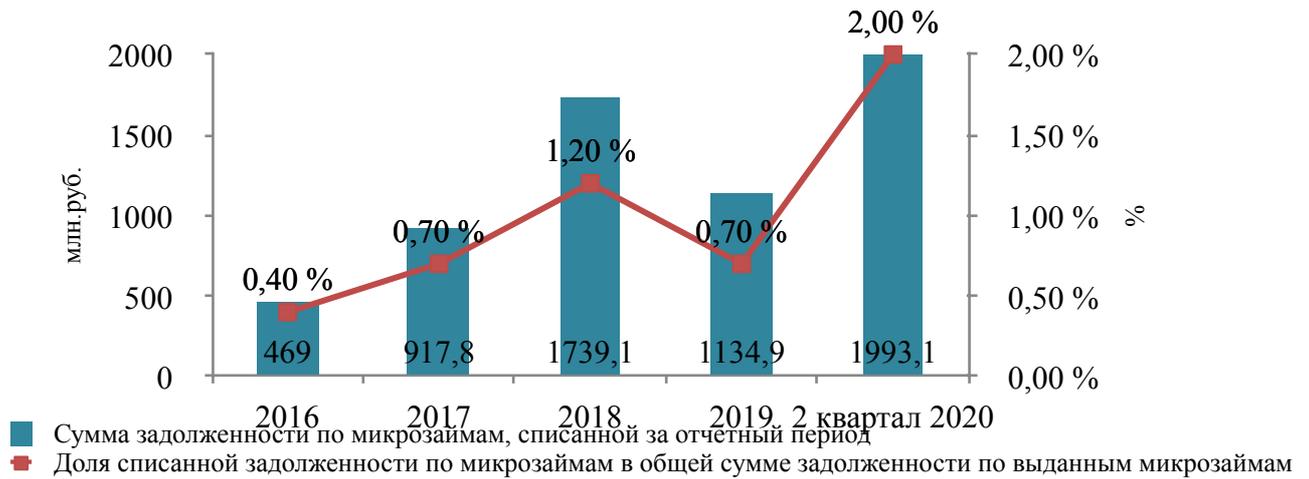


Рис. 2.19. Доля просроченной задолженности в общей сумме выданных микрозаймов

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

К причинам снижения просроченной задолженности по выданным микрозаймам в 2019 году относятся введение новых регуляторных требований, которые способствовали снижению доли переуступленной задолженности и стимулировали компании самостоятельно работать с плохими долгами [Малышев, С. 50].

Основным кредитным и рыночным риском для МФО является наличие просроченной задолженности (Рис. 2.20).



Рис. 2.20. Структура выданных микрозаймов МФО по уровню просроченности

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Так, несмотря на активный рост портфеля МФО, доля просроченных займов (NPL 90+) в течение 2019 года оставалась на уровне 22,5%, который

ниже значения 2018 года (26,5%). Данную тенденцию можно объяснить рядом факторов, таких как проведение работ по повышению финансовой грамотности населения, стремление клиентов избежать проблем с получением кредита в дальнейшей перспективе из-за испорченной ранее кредитной истории, более качественный скоринг заемщика со стороны микрофинансовых организаций [Микрофинансирование в России...].

К рискам микрофинансирования относится и реализация ими социальной функции, заключающаяся в оказании помощи в формировании и исправлении кредитных историй.

Для осуществления данной социальной функции многие микрофинансовые организации начали предлагать физическим лицам услугу под названием «кредитный доктор».

Смысл данной услуги заключается в выдаче лицу, имеющему негативную кредитную историю микрозайма на небольшую сумму и на небольшой срок. После осуществления нескольких регулярных выплат по выданным микрозаймам человек получает положительные маркеры в своей кредитной истории, и клиент снова возвращается на кредитное обслуживание в банковские организации. Также на рынке пользуется спросом услуга по рефинансированию полученных ранее кредитов и микрозаймов. [Криворучко, с. 66]

Структура привлеченных средств МФО представлена на рисунке 2.21.



Рис. 2.21. Структура привлеченных средств МФО

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

В структуре привлеченных за квартал средств наиболее заметно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла доля средств от кредитных организаций с 23,2% до 30,2%%, при одновременном снижении доли средств от физических лиц с 39,8% до 33,10% и от юридических лиц, не являющихся кредитными организациями с 37% до 36,7%.

Таким образом, рост портфеля выданных микрозаймов увеличивает и финансовую нагрузку на показатель собственного капитала, зависимость МФО от заемных средств, что в свою очередь, оказывает значительное влияние на структуру расходов МФО, в которой увеличивается сумма расходов на обслуживание заемных средств [Шиликова, с. 118].

К рискам микрофинансирования относится и снижение в 2019 году уровня одобрения микрозаймов (Рис. 2.22).

В 2018 году уровень одобрения микрозаймов населению вырос до 68%. Основной причиной роста уровня одобрения микрозаймов явилось то, что за последние годы у коммерческих банков повысился уровень требований к потенциальным заемщикам.

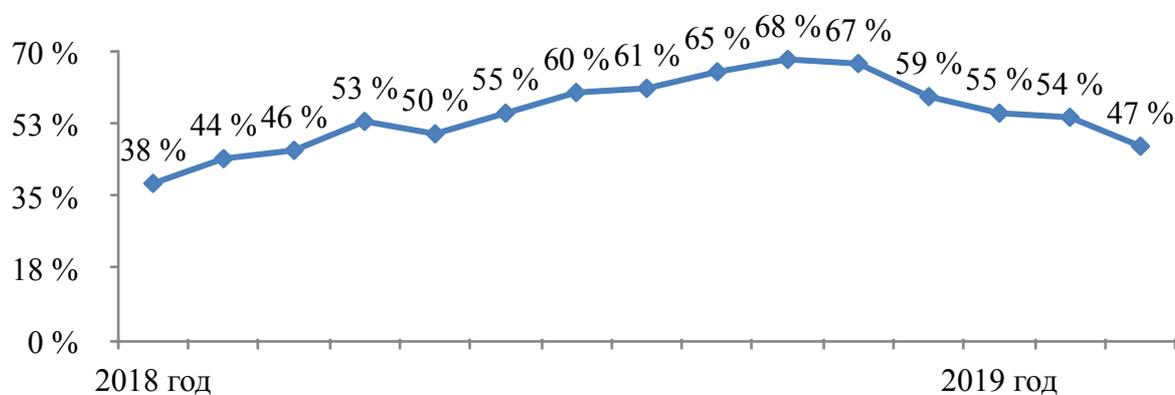


Рис. 2.22. Уровень одобрения микрозаймов

Источник: [составлено автором на основе данных Национального бюро кредитных историй]

Многие граждане получают отказ в выдаче кредита, хотя имеют финансовые возможности обслуживать свои обязательства. Они переключаются на МФО, решая срочные финансовые проблемы. Однако, начиная с декабря 2018 года уровень одобрения начал падать. Это связано как с увеличением числа заявок от граждан, которые не смогут погашать свои обязательства, так и

с развитием и применением принципов ответственного кредитования участниками микрофинансового рынка.

МФО стали уделять особое внимание анализу финансового состояния должника, заботясь о его благополучии. Данный тренд привел к постепенному снижению ежеквартального количества оформляемых микрозаймов в МФО.

Риском микрофинансирования также является недостаточный уровень удовлетворенности клиентов МФО (Рис. 2.23).

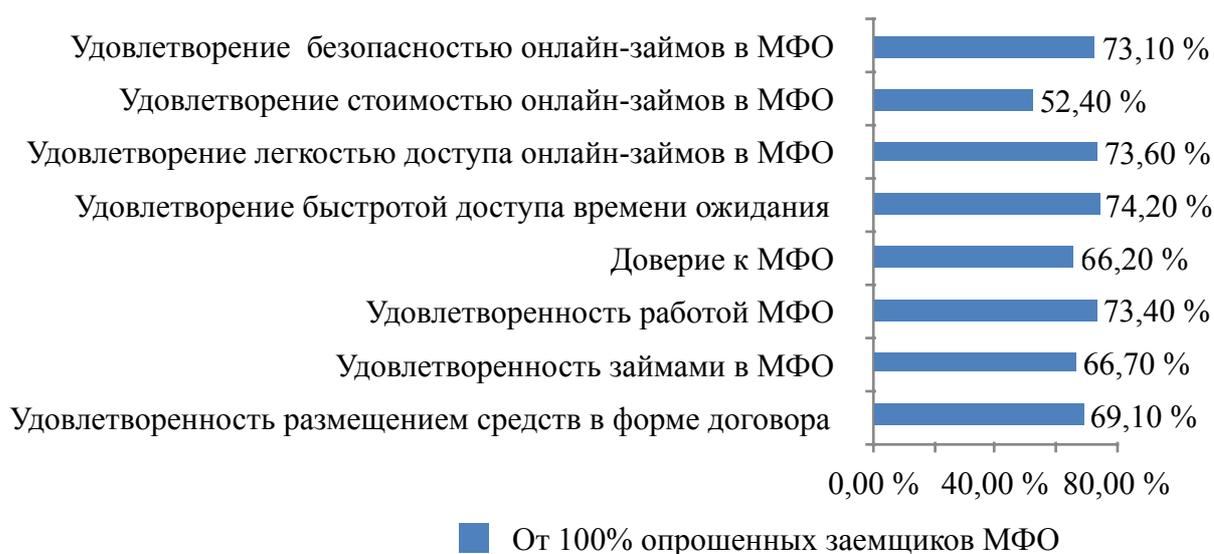


Рис. 2.23. Уровень удовлетворенности клиентов работой МФО

Источник: составлено автором на основе [Обзор ключевых показателей...]

Из рисунка 2.23 видно, что индекс удовлетворенности клиентов МФО на начало 2019 года составлял 69%, при этом уровень доверия равнялся 66%.

Данный показатель вырос за последние несколько лет по причине значительного улучшения финансовой грамотности. Это выразилось в следующих тенденциях:

- 1) сокращение периода пользования краткосрочными микрозаймами с 29 до 26 дней;
- 2) сокращение числа пролонгаций по займам;
- 3) существенный рост числа досрочных погашений займов до 40% от всех выданных краткосрочных займов – клиенты МФО начали понимать, что краткосрочными продуктами нужно пользоваться в течение

непродолжительного срока – тогда переплата будет относительно небольшой, и, соответственно, это будет выгодно [Оценка солильного воздействия...].

Поскольку в настоящее время все большее количество клиентов МФО отдает предпочтение онлайн-займам, то необходимо повышать уровень удовлетворенности оказываемых МФО онлайн-услугам клиентов.

Управления стратегическим риском предполагает:

1) наличие четкого, обоснованного стратегического видения миссии организации, а не чисто декларативных, шаблонных заявлений;

2) формирование высших органов управления с оптимальным сочетанием опыта, квалификации и влияния для принятия и контроля стратегических решений, установления допустимого уровня риска;

3) обеспечение прозрачности и информационной открытости, включая информацию о финансовом положении учреждения, об эффективной ставке кредитов, управлении рисками, взаимодействие со СМИ;

4) соблюдение деловой этики на всех уровнях управления, оперативная и эффективная реакция на любые нарушения в обслуживании клиентов, правильная мотивация персонала на достижение корпоративных целей и личного успеха;

5) взаимодействие МФО со всеми заинтересованными сторонами, включая инвесторов, органы регулирования и надзора, кредиторов, клиентуру, рейтинговые агентства [Об оценке рисов заемщиков...].

К направлениям управления операционным риском относится совершенствование процедур для выдачи кредитов, их сопровождения и погашения, а также для выдачи наличных денег, поэтому в отношении операционного риска в МФО должна быть разработана база процедур по всем операциям и продуктам, требования к их соблюдению и контролю.

Регуляторный риск – представляет собой риск несоблюдения требований регулятора и означает угрозу потерь из-за невыполнения в повседневной работе юридических норм, стандартов, установленных регулятором, неправительственными организациями, а также внутренних правил [Прущенов,

с. 61]. Для управления регуляторным риском необходимо:

- 1) смягчение требований по формированию резервов под кредитные риски по размеру стартового капитала, соблюдению нормативов, а также меньшая интенсивность надзора со стороны регуляторов;
- 2) обеспечение постоянства нормативно-правовой базы, системы налогообложения;
- 3) разработка и установление новых регуляторных стандартов (правил), созданных специально для микрофинансирования [Прущев, с. 61].

К специфическим рискам микрофинансового рынка относятся также такие риски, как:

- 1) неоднородный спрос на продукты микрофинансовых организаций по регионам России;
- 2) технологические препятствия для повышения уровня доступности кредитных средств населению и малому бизнесу;
- 3) российским МФО приходится работать в условиях постоянного меняющихся социально-экономических условий, что создает определенные сложности в анализе групп клиентов микрофинансовой организации и портрета типичного заемщика;
- 4) условия договора займа, величина и сроки обусловлены индивидуальными потребностями конкретных заемщиков;
- 5) в вопросе обеспечения доступности кредитных средств населению и предприятиям малого бизнеса существенную роль играет финансовая грамотность населения [Об оценке рисков заемщиков...].

Для устранения вышеперечисленных препятствий необходимы как институциональные меры (например, увеличение числа представительств финансовых учреждений), так и технологические (развитие технологий и регулирования, позволяющих повысить доступность кредитных ресурсов для населения и предприятий). Повышение уровня финансовой грамотности населения – важная социально-экономическая задача, которая позволит реализовать потенциал граждан и поднять совокупную финансовую систему страны на новый уровень [Криворученко, Абрамов, с. 119].

Таким образом, неотъемлемой частью осуществления операций на рынке микрофинансирования является риск, при этом для микрофинансового сектора нерешенная проблема заключается в отсутствии системного управления рисками. Деятельность по управлению рисками не может функционировать отдельно от других процессов, происходящих в организации. Необходимо учитывать множество факторов и на каждом этапе деятельности применять подходящие к конкретной ситуации методы управления рисками.

## ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

### 3.1. ОЦЕНКА И ПРОБЛЕМЫ ИНОСТРАННОГО РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

В настоящее время, как было отмечено ранее под микрофинансированием понимают финансовое обслуживание населения и субъектов бизнеса, не имеющего доступа к банковским услугам не только в силу в силу недостаточного дохода, небольшого размера требуемых кредитов или нехватки залогового обеспечения, но и отсутствия банковской инфраструктуры в местах их проживания и деятельности.

В странах с переходными экономиками, такими как Россия, Китай, Бразилия или Индия, клиенты микрофинансирования — это в первую очередь действующие и потенциальные микропредприятия, а также сельское население, проживающее в зоне недостаточного банковского обслуживания. В развитых странах потребители микрофинансовых услуг могут формироваться за счет различных ущемленных социальных групп - в основном, это безработные, мигранты, беженцы, наконец, просто бедные люди или граждане, в прошлом потерпевшие банкротство, но желающие восстановить или повысить свой статус [Hermes, с. 938].

Топ-10 стран по количеству заемщиков микрофинансовых организаций в 2019 году представлен в таблице 3.1.

Из данных таблицы 3.1 видно, что первое место на иностранном рынке микрофинансирования занимает Индия, количество заемщиков в которой в 2019 году составило 50,9 млн. чел. увеличившись по сравнению с 2018 годом на 5,8%, а общая величина кредитного портфеля МФО составила 17,1 млрд. долларов, что выше уровня 2018 года на 26,3%.

По количеству заемщиков МФО второе место занимает Бангладеш, а третье – Вьетнам, при этом по объему кредитного портфеля МФО второе место занимает Перу (величина кредитного портфеля составила 12,6 млрд. долларов), а третье место – Камбоджа, численность заемщиков МФО в которой в 2019 году снизилось на 4,7%.

Рейтинг стран по количеству заемщиков микрофинансовых организаций в  
2019 году

Рейтинг	Страна	Количество заемщиков за 2019 год, млн. чел.	Кредитный портфель МФО за 2019 год, млрд. долларов	Прирост количества заемщиков в 2019 году по сравнению с 2018 годом, %	Прирост кредитного портфеля МФО в 2019 году по сравнению с 2018 годом, %
1	Индия	50,9	17,1	5,8	26,3
2	Бангладеш	25,6	7,8	3,5	17,0
3	Вьетнам	7,4	7,9	2,8	18,9
4	Мексика	6,8	4,4	-3,8	5,5
5	Филиппины	5,8	1,3	16,3	17,5
6	Пакистан	5,7	1,8	25,9	39,6
7	Перу	5,1	12,6	9,5	17,0
8	Бразилия	3,5	2,6	1,1	2,7
9	Колумбия	2,8	6,3	-0,7	5,6
10	Камбоджа	2,4	8,1	-4,7	21,6

Источник: составлено автором по основе [Equifax credit services...]

В 2019 году значительный прирост, как количества заемщиков МФО на 25,9%, так и по величине кредитного портфеля МФО на 39,6% по сравнению с 2018 годом произошел по Пакистану.

Основные показатели иностранного рынка микрофинансирования показаны в таблице 1.2.

В 2019 году Южная Азия доминировала в мировом микрофинансировании: это регион с наибольшим количеством заемщиков (85,6 млн. чел в 2019 году), причем это число заемщиков МФО в данном регионе растет быстрее, чем в других регионах. В Южную Азию также входят страны, занимающие первые места на мировой рынке микрофинансирования с точки зрения заемщиков - Индия, Бангладеш и Вьетнам [Microfinance consensus guidelines...].

Примечательной особенностью региона является то, что почти все заемщики фактически являются женщинами-заемщицами (89% в 2019 году).

Хотя на нее приходится почти две трети мировых заемщиков, Южная Азия занимает лишь второе место по объему кредитного портфеля, с предполагаемой непогашенной суммой в размере 32,8 миллиарда долларов в 2019 году.

Таблица 3.2

## Основные показатели иностранного рынка микрофинансирования

Регионы мира	Количество МФО	Кредитный портфель МФО, млрд. долларов	Количество заемщиков			Доля заемщиков-сельских жителей, %
			всего, млн. чел.	муж., %	жен., %	
Латинская Америка и Карибский бассейн	243	48,3	22,2	37	63	23
Европа	387	51,78	28,9	52	48	47
Восточная Европа и Центральная Азия	136	5,7	2,5	51	49	62
Ближний Восток и Северная Африка	29	1,5	2,5	40	60	47
Южная Азия	214	36,8	85,6	11	89	72
Африка	160	9,0	6,3	36	64	60
Восточная Азия и Тихоокеанский регион	160	21,5	20,8	27	73	79
Всего в мире	1294	175,78	168,9	20	80	62

Источник: составлено автором на основе [Microfinance consensus guidelines...]

В отличие от этого, только на Латинскую Америку и Карибский бассейн приходится 44% всего портфеля микрофинансового сектора, с непогашенными кредитами на сумму 48,3 миллиарда долларов (+5% в год в среднем с 2012 года). Этот регион занимает второе место по количеству заемщиков - 22,2 млн клиентов в 2019 году, что несколько ниже показателя (-0,3%) после многолетнего роста. Регион Латинской Америки и Карибского бассейна также по-прежнему характеризуется низким уровнем проникновения в сельские районы. МФО в регионе наименее ориентированы на сельскую местность, на них приходится всего 23% их клиентов.

В отличие от этих ведущих регионов, страны Восточной Европы и Центральной Азии, а также страны региона БВСА являются более мелкими рынками сбыта. Однако они растут как по количеству клиентов, так и по кредитному портфелю. В Восточной Европе и Центральной Азии число заемщиков увеличилось более чем на 30% с 2012 года, достигнув 2,5 млн.чел. в 2019 году. Такое же количество заемщиков есть и в регионе БВСА. МФО в этих двух регионах также имеют самую низкую долю женщин-заемщиков: 49% женщин-заемщиков в Восточной Европе и Центральной Азии и 60% в регионе БВСА в 2019 году. Кредитные портфели в этих двух регионах также увеличились за этот период. В то время как в регионе БВСА в период с 2018 по 2019 год наблюдался лишь слабый рост (+1%), в Восточной Европе и Центральной Азии был зафиксирован рост на 5%, что является улучшением после спада в 2015 и 2016 годах [Zetterli, Is there a liquidity...].

Таким образом, в 2019 году мировой рынок микрофинансирования продолжил свой рост, при этом в структуре мирового рынка микрофинансирования наибольшее количество МФО и наибольший объем выданных кредитов приходится на Латинскую Америку и страны Карибского бассейна, в то время как по количеству заемщиков преобладающую долю занимает Южная Африка, являющаяся одной из беднейших стран мира [Benaglio, key figures...].

Рынок микрофинансирования в Европе остается очень сегментированным и разнообразным, единой бизнес-модели не существует. С одной стороны, такая сегментация имеет географические корни, поскольку роль микрофинансирования в Европе различна. В Западной Европе микрофинансирование считается инструментом социальной политики, поскольку оно предназначено для микропредприятий, которые коммерчески не привлекательны для основных представителей финансирования, но при этом играют значительную социальную роль в целом для страны. С другой стороны, в Восточной Европе микрофинансирование рассматривается как деловая активность, которая нацелена на поддержание жизнеспособности микропредприятий, которые ограничены в финансировании, поскольку

традиционный рынок кредитования по-прежнему недостаточно развит. Микрофинансирование является важным инструментом, способствующим развитию «бизнеса по необходимости», когда рост предпринимательской активности зависит от факторов «толчка», обусловленного неблагоприятными условиями на рынке труда, то есть, когда отсутствие перспектив на рынке труда и нищета побуждают людей организовывать свой бизнес [Equifax credit service...].

Начало 2020 года было ознаменовано возникшей пандемией COVID-19, отразившихся на всех отраслях экономики и затронувшей в первую очередь семьи с низкими доходами в развивающихся странах, поскольку кризис коронавируса (COVID-19) - это в первую очередь кризис общественного здравоохранения, но он также угрожает финансовой безопасности многих людей [Влияние пандемии на рынок микро...].

К основным проблемам развития мирового рынка микрофинансирования в условиях пандемии относятся:

1. Чрезмерная задолженность текущих заемщиков
2. Невозможность получения кредитов домохозяйствами и малым бизнесом.
3. Агрессивное и безрассудное кредитование [Щербак, с. 13].

Чрезмерная задолженность текущих заемщиков обусловлена тем, что моратории, продленные во время первоначальных блокировок, скоро истекают, и поставщики финансовых услуг (ПФУ) начнут призывать к возобновлению платежей по обслуживанию долга, даже если у заемщиков еще нет средств для их соблюдения, особенно если условия их мораториев не были благоприятными.

Топ 100 крупнейших мировых МФО, отметили, что в среднем на 18% кредитных портфелей был введен мораторий или перенесен график. В некоторых случаях регулирующие органы вводили моратории. В других случаях они поощряли моратории, позволяя МФО рассматривать приостановленные ссуды на своих балансах, как если бы они продолжали работать. Степень директивности широко варьировалась в зависимости от

регулирующих органов, но часто кредиторы сохраняли большую свободу действий в отношении того, когда предлагать предложения и как структурировать моратории. Нерегулируемые МФО обычно сами определяли свои действия. Некоторые МФО предлагали моратории всем заемщикам, например групповые кредиторы, которые просто прекращали сбор платежей, пока групповые собрания были приостановлены [Microfinance barometer...].

Как отмечает Изабель Баррес, бывший вице-президент Центра финансовой доступности Accion, одни моратории более справедливы, чем другие. Если налагаются штрафные санкции, если срок кредита не продлен или если просроченная основная сумма выплачивается единовременно, на заемщиков ложится тяжелое бремя. Факты свидетельствуют о том, что многие заемщики не смогут возобновить выплаты после снятия моратория, что потребует изменения сроков выплаты многих займов. То, как кредиторы будут рассматривать эти дела, будет зависеть от их финансового состояния и нормативных требований, например правил, регулирующих создание резервов.

По мере увеличения просроченной задолженности МФО могут попытаться активизировать свою деятельность по сбору ссуд. Ранние данные из Пакистана показывают, что многие сотрудники по микрофинансовым займам продолжали оказывать давление на заемщиков, требуя погашения, даже после объявления моратория. Поступают сообщения о том, что домашние работники в Гонконге из Филиппин и Индонезии попадают в долговую ловушку с агрессивными кредиторами. МФО, которые полагаются на агентства по сбору платежей, могут закрывать глаза на тактику высокого давления [Григорян, с. 31].

Если МФО сообщают об участии в мораториях агентствам кредитной отчетности, это может оказать долгосрочное влияние на способность заемщиков претендовать на получение новых кредитов. Некоторые кредитные бюро потребовали от кредиторов не сообщать о заемщиках, в отношении которых действует мораторий, как о просрочивших платежи, а некоторые согласились не использовать участие в моратории при определении кредитных рейтингов. Однако возникают споры. В Южной Африке и США высказывались

опасения по поводу того, правильно ли кредиторы предоставляют информацию. Пока не ясно, насколько благоприятный режим в кредитных бюро продлится после прекращения моратория [Деловая газета «Ведомости»...].

Невозможность получения кредитов домохозяйствами и малым бизнесом связаны с тем, что из-за истощенных резервов и активов многие в остальном хорошие заемщики не будут соответствовать стандартным критериям кредитоспособности или требованиям обеспечения.

В то же время в 2020 году многие МФО приостановили выдачу новых кредитов на время закрытия из-за пандемии, и пока не ясно, как они начнутся снова. Некоторые кредиторы пострадали от просроченной задолженности и потери дохода, и у многих могут возникнуть проблемы с привлечением капитала для последующего кредитования. В ответ они могут ужесточить критерии кредитования или предоставлять ссуды только давним клиентам.

Все эти факторы предполагают риск кредитного кризиса, который может сказаться на заемщиках с низкими доходами. Уже есть сообщения о том, что ссуды становятся менее доступными в США и на Филиппинах. Опасаясь кредитного кризиса, правительство Кении объявило о наложении штрафа на поставщиков финансовых услуг, которые отклоняют ссуды только из-за отрицательной кредитной истории.

В настоящее время регулирующим органам и поставщикам важно определить ответственные принципы андеррайтинга. Один сдвиг, например, может предписывать больший акцент на истории платежей клиента, человеческом капитале и социальном капитале по сравнению с обеспечением.

Агрессивное и безрассудное кредитование является обратной стороной невозможности получения кредитов домохозяйствами и малым бизнесом и возникает, когда ответственные МФО и ПФУ ограничены. Некоторые кредиторы могут агрессивно продавать ссуды под высокие проценты в то время, когда заемщики более отчаянно нуждаются в деньгах и менее способны выплачивать долги, чем в обычные времена. Агрессивное и обманчивое кредитование наиболее вероятно среди нерегулируемых кредитных

организаций, часто используемых заемщиками с низкими доходами [Григорян, с. 31].

Таким образом, поскольку эти представленные проблемы могут появиться во многих местах, рынок мирового микрофинансирования и микрокредитования для клиентов с низкими доходами ждет трудный и, возможно, хаотический период. Нормативные инструкции могут быть неясными или оставлять многое на усмотрение поставщиков финансовых услуг. Более того, не все МФО подчиняются нормативным требованиям. МФО, не получившие категориальных указаний, могут предпочесть лечение клиентов в индивидуальном порядке, что и медленно, и может привести к непоследовательному обращению с клиентами. Когда правила меняются по мере развития кризиса, регулирующим органам и МФО, возможно, придется адаптироваться на лету, оставляя свою политику в постоянном движении. Во многих случаях МФО и их сотрудники будут сбиты с толку. В этой сложной ситуации МФО должны будут принять чрезвычайные меры для четкого взаимодействия с персоналом и клиентами [Microfinance barometer...].

Таким образом, на международном уровне существует единое понимание микрофинансирования как инструмента социальной политики, предназначенного для обслуживания предприятий, которые коммерчески не привлекательны для основных представителей финансирования, но тем не менее играют значительную социальную роль для страны. Кроме того, микрофинансирование воспринимается многими зарубежными странами в качестве важного государственного инструмента, с помощью которого можно бороться с социальным

### 3.2. ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

Пандемия COVID-19 радикально изменила поведение кредитных организаций и их клиентов. Получить заемные средства стало гораздо сложнее и по финансовым условиям, и чисто физически: банки сворачивают кредитные программы, а отделения микрофинансовых организаций (МФО) закрыты из-за введения режима самоизоляции. Для многих онлайн-кредитование осталось

едва ли не единственным способом получить дополнительные средства. Правда, у этого спроса есть опасная сторона.

С приходом коронавируса в Россию банковское кредитование населения сократилось почти вдвое. Об этом говорят данные Объединенного кредитного бюро, согласно которым с начала всеобщей самоизоляции количество заявок от банков на получение кредитных историй граждан сократилось на 43% по сравнению с аналогичными датами в марте. При этом запросы от крупных традиционных банков, которые работают преимущественно через офисы, уменьшилось и вовсе на 50%.

Скоринговые системы стали жестче, вплоть до ограничений на работу с людьми, занятыми в определенных отраслях. Стоп-фактором для банков может теперь стать профессия заемщика вне зависимости от того, насколько дисциплинированным он ранее был и каково его нынешнее финансовое положение. Ведь оно может радикально ухудшиться уже в ближайший месяц.

Названия отраслей, чьи сотрудники имеют меньше шансов на получение кредитов, известны. По сути, они были обозначены правительством как наиболее пострадавшие от последствий коронавируса. И это огромное количество людей. Согласно недавнему докладу Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, ведение режима самоизоляции затронуло почти 15,5 млн россиян. Невостребованными оказались 4,2 млн сотрудников торговли, 1,5 млн работников транспортных и логистических компаний, 1,4 млн человек из общепита и гостиничного бизнеса и почти 1 млн – из сферы культуры, спорта и развлечений.

Положение усугубляется тем, что почти две трети россиян не имеют накоплений, а большинство из оставшихся смогут прожить на текущих запасах пару месяцев или максимум полгода, как выяснилось из опроса научно-технического центра «Перспектива» прямо накануне кризиса. Отчасти в этом виновата низкая финансовая грамотность и неумение планировать бюджет, отчасти – снижение реальных располагаемых доходов населения, которое наблюдалось с 2014 г.

В отличие от банков микрофинансисты оценивают заемщиков менее строго, но из-за коронавируса значительная часть этого рынка оказалась под угрозой исчезновения. С середины марта в связи с неблагоприятной эпидемиологической обстановкой власти разных регионов стали закрывать в том числе офисы МФО. Сегодня в Москве, по официальным данным, все они прекратили работу. Между тем, на долю офлайна по России приходилось около двух третей микрофинансового рынка. Нынешний кризис изменит это соотношение [Деловая газета «Ведомости»...].

Финансовая отрасль, как и многие другие, уже не будет прежней. Сегодня для многих россиян онлайн-МФО оказались едва ли не единственной возможностью пополнить семейный бюджет. В конце концов, чтобы получить онлайн-заем, не надо выходить из дома и нарушать режим самоизоляции – достаточно иметь компьютер или телефон с выходом в интернет. Это напоминает ситуацию, сложившуюся в непродовольственном ритейле, где интернет-магазины компенсируют закрытие традиционных точек. С середины марта спрос на краткосрочные онлайн-займы стал расти по экспоненте. Особый ажиотаж наблюдался в сельской местности и малых городах с населением до 10 000 и до 50 000 жителей: здесь еженедельное количество займов, по нашим данным, увеличилось на 20,1% и 17,4% соответственно по сравнению со средними показателями с начала года. Жители городов-миллионников стали занимать на 11,4% больше. В целом по России прирост составил 13,6%.

Впрочем, если обороты онлайн-торговцев взлетели в разы, то онлайн-финансистов сдерживают сомнения в платежеспособности заемщиков. Не случайно в начале апреля крупнейшая саморегулируемая организация на рынке микрофинансирования «МиР» попросила премьера Михаила Мишустина включить выдачу займов в число пострадавших от пандемии отраслей. Разделения на офлайн- и онлайн-МФО в ее письме нет, поскольку те и другие могут пострадать от кредитных каникул, введенных правительством. Если клиенты в течение полугода не будут платить по долгам, это грозит компаниям значительными убытками вплоть до закрытия, предостерегают авторы письма [Григорян, с. 31].

В итоге онлайн-МФО тоже вынуждены корректировать свою кредитную политику. После бурного всплеска в марте количество займов до зарплаты (PDL) стало в апреле уменьшаться и сейчас примерно на 10% ниже, чем до начала кризиса, связанного с COVID-19. Однако о стоп-факторе для заемщиков целых отраслей речь не идет. Более того, продолжающие функционировать компании могут рассчитывать на приток вполне платежеспособной банковской аудитории.

Отчасти этому процессу уже способствовали меры ЦБ, который в 2019 г. ограничил проценты по краткосрочным потребительским кредитам и займам на уровне 1% в день. С одной стороны, это снизило доходность по PDL-займам почти в 2 раза. А с другой – предложения МФО стали более интересными для конечного потребителя, в том числе для людей, которые ранее пользовались только банковскими услугами.

По данным бюро кредитных историй «Эквифакс», к концу 2019 г. 47% клиентов микрофинансовых организаций имели кредитные банковские карты. Причем с 2017 г. этот показатель увеличился на 7 процентных пунктов.

Теперь же, когда экономическая ситуация радикально ухудшилась, граница между аудиторией банков и МФО будет размываться еще быстрее. Правда, выживут на рынке только те компании, у которых есть сильные технологии и системы оценки рисков.

Государственная поддержка в виде кредитных каникул и внутренние программы по реструктуризациям позволили клиентам выдержать весеннюю волну коронавируса и после закрытий и ограничений начать восстанавливаться. Но, как и при любом кризисном явлении, есть и отлагательный эффект. Окончательные результаты и выводы можно будет сделать через некоторое время после начала кризиса – мы ожидаем, что это будет конец 2020 – начало 2021 г. и конечно это будет сильно влиять на развитие ситуации с возможными повторениями волн коронавируса. Вместе с тем мы настроены оптимистично, учитывая многолетний опыт финансирования МСП. Сегмент МСП – первый, на котором отражается кризисное явление, при этом клиенты МСП также первые, кто восстанавливаются, они быстро адаптируются и перестраиваются. Именно

это мы и наблюдаем у наших клиентов – переход на другие бизнес-модели, выход в онлайн, поиск новых ниш и сегментов, запуск новых продуктов и направлений бизнеса [Григорян, с. 31].

Бизнес-модель микрофинансового рынка за последние 2 года изменилась, и в 2020 году более 10% в доходах МФО приходится на прочие направления деятельности (дополнительные услуги). Период самоизоляции стал мощнейшим фактором, ускорившим рыночные тенденции, такие как: падение рентабельности, переход в online, развитие удаленной идентификации, использование искусственного интеллекта и машинного обучения. Совокупность всех этих факторов, это уже начало формирования экосистем в микрофинансовом секторе. Обеспечивая сервис клиентам, важно, чтобы участники рынка это делали прозрачно, опираясь на рекомендации ЦБ и текущую практику работы финансовых уполномоченных [Деловая газета «Ведомости»...].

Таким образом, можно выделить два главных аспекта в развитии МФО:

Первым на что важно обратить внимание, так это на государственную поддержку и ограничения, которая, как мы считаем, должна включать следующие рекомендации:

— максимальный размер займа не может составлять более 50 % средней заработной платы соответствующего региона. Так, согласно исследованию Банка России, в Литве ограничение на максимальное значение показателя долговой нагрузки установлено на уровне 40 % (в отдельных случаях показатель может быть увеличен до 60 %); в Канаде — на уровне 42 % (только для ипотечных кредитов [Hermes, с. 938].

— срок предоставления займа — не более двух месяцев;

— процентная ставка займа — 50 % от ключевой ставки Банка России плюс 3 % годовых;

— займы не должны иметь обеспечения;

— финансирование для СМФО предоставляется по ключевой ставке Банка России в объемах, соответствующих утвержденным в федеральном

бюджете суммам субсидирования 50 % процентной ставки по социальным займам;

— законодательно запретить заключение МФО сделок обеспечения и отступного по выданным займам;

— предусмотреть возможность выдачи грантов на поддержку деятельности МФО.

Второй пункт касается уже самих МФО, потому как локдаун и изменившиеся предпочтения потребителей требуют обратной связи от организаций. В этой части целесообразно Микрофинансовым организациям постепенно увеличить долю онлайн услуг и переориентироваться в экосистему. Один из крупнейших МФО «МигКредит» уже начал формировать свою экосистему, благодаря чему начал увеличивать свою долю среди людей, так как в период закрытых офисов, небольшую долю своих услуг они смогли предоставлять онлайн. Так как, организации МФО менее требовательны к заемщикам, они всегда будут пользоваться популярностью, но данные тенденции будут вести к консолидации сектора и сокращению количества МФО. Так же ввиду ожесточения конкуренции, важное место займет клиентоориентированность. Компании стараются идти навстречу заемщикам. Если человек не пытается скрыться, не отказывается платить, и действительно попал в тяжелую финансовую ситуацию, естественно, надо искать какой-то компромисс. Если заемщик идет на контакт, существуют различные механизмы. Например, можно договориться о реструктуризации долга. То есть человек выплачивает основной долг, а проценты – уже когда ему позволит ситуация [Деловая газета «Ведомости»].

Еще одной тенденцией, появившейся в связи с коронавирусной пандемией, это омоложение клиентской структуры. Большинству россиян, которые обратились за деньгами в микрофинансовые институты (МФИ) за 2 квартал 2020 г., было меньше 30 лет. Так, доля молодежи среди всех клиентов составила 31,4%, что на 4,7 п. п. больше, чем в 2019 г., и на 1,7 п. п. больше, чем в марте 2020 г. – до введения ограничительных мер, связанных с пандемией коронавирусной инфекции [Маркетинговое исследование....].

Сокращение аппетита к риску в банковском сегменте привело к росту доли молодых заемщиков в МФИ. Молодым людям сложнее получить кредит в банке, так как у них не всегда есть информативная кредитная история и стабильный доход. При этом МФИ относятся к этому потребительскому сегменту лояльнее.

Также одной из возможных причин роста доли молодежной аудитории среди клиентов МФИ увеличение популярности дистанционных каналов продаж микрозаймов во время карантина в стране. Эксперт пояснил, что такие каналы остаются востребованными и по сей день.

При этом раньше в сегменте микрофинансирования превалировала группа в возрасте от 30 до 39 лет – она составляла около 30%, следует из данных НБКИ. Впрочем, во 2 квартале 2020 года она также увеличилась, но незначительно – на 0,8 п. п. по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года – до 30,4%.

Среди других возрастных групп доли тех, кто берет микрозаймы, во втором квартале 2020 года сократились. Меньше всего к МФИ обращались люди в возрасте от 50 до 59 лет. На них приходится 10,5% от общего числа клиентов [Оценка солильного воздействия...].

Сейчас рынок микрофинансирования продолжает восстанавливаться после падения в апреле, когда были введены ограничения из-за коронавируса. Тогда МФИ выдали на 35,1% меньше микрозаймов, чем в марте, – 1,02 млн.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современных условиях важным обстоятельством социально-экономического развития любого государства считается успешное функционирование финансового рынка страны, эффективность осуществляемой кредитно-денежной политики и увеличение доступности финансовых услуг, поскольку в условиях глобальной экономической нестабильности вопросы повышения их доступности для малого бизнеса и широких слоев населения, перспективы развития финансовой инфраструктуры приобретают особую актуальность.

Прошедший финансово-экономический кризис еще больше обострил проблему диверсификации финансово-кредитной системы, увеличение ее устойчивости, внедрения новых инновационных технологий экономического обслуживания и формирование развитой экономической инфраструктуры. В результате в стране получило быстрое развитие микрофинансирование.

Мировой рынок микрофинансирования в 2019 году продолжил свой рост, что отразилось на увеличении доходности активов мировых МФО, однако возникшая пандемия COVID-19 оказало сильнейшее влияние на мировой мирок микрофинансирования в 2020 году.

Во второй половине 2020 года практически все страны начинают восстанавливать экономическую активность после карантина COVID-19, следовательно можно быть уверенным в одном: кредит станет важным инструментом, поскольку люди восстанавливают свою жизнь. Однако в связи с тем, что из-за ограничений потребители оказываются в нужде, а поставщики - в напряжении, создается почва для проблем защиты потребителей, связанных с предоставлением кредитов. В это непредсказуемое время обычные риски для заемщиков могут возрасти, и могут возникнуть новые риски.

Таким образом, неотъемлемой частью осуществления операций на рынке микрофинансирования является риск, при этом для микрофинансового сектора нерешенная проблема заключается в отсутствии системного управления рисками. Деятельность по управлению рисками не может функционировать отдельно от других процессов, происходящих в организации. Необходимо

учитывать множество факторов и на каждом этапе деятельности применять подходящие к конкретной ситуации методы управления рисками.

Во время карантина весной 2020 год огромное количество малых предприятий и ферм исчерпали свои резервы и вышли из социальных сетей. Некоторые, возможно, даже продали производственные активы. Домохозяйства тоже тратили свои резервы просто на выживание. При отсутствии оборотного капитала для приобретения инвентаря, материалов или семян предприятиям и фермам придется брать займы. Когда другие возможности исчерпаны, домохозяйства будут искать кредит на удовлетворение основных потребностей. Поскольку государственная и гуманитарная помощь достигает лишь небольшой части нуждающихся, эти факторы могут способствовать широкому спросу на кредиты в ближайшие месяцы.

Тем не менее, поставщики финансовых услуг (ПФУ), важной частью которых являются МФО находятся в наибольшем стрессе, который они испытали после глобального финансового кризиса 2008 года. Многие сталкиваются с проблемами, снижающими доход и ликвидность: высокая просроченная задолженность, мораторий на кредиты, снятие вкладов или неспособность проводить операции филиалов. Проведенное в начале августа глобальное исследование микрофинансовых организаций CGAP показало, что 30-дневный риск портфеля микрофинансовых организаций (МФО) в конце апреля приближался к удвоению.

В среднем на 7,2% он был существенно повышен, но еще не достиг кризисных масштабов. Некоторые регулируемые финансовые учреждения получили помощь от политиков в виде механизмов обеспечения ликвидности и смягчения требований к резервам или резервированию, но нерегулируемые учреждения, к которым часто обращаются люди с низкими доходами, практически не получали поддержки. В этой связи в конце 2020 года на рынках с высоким спросом и напряженными институтами можно ожидать возникновения проблем с защитой потребителей.

Во втором квартале 2020 года рынок микрофинансирования продемонстрировал первое за 5 лет снижение выдаваемых кредитов. Это

обусловлено закрытием физических точек. Выиграли в тот период компания ориентированные на онлайн кредитование.

В связи с ухудшением ситуации в секторе МФО и в целом в экономики страны, были предложены следующие варианты требования для МФО с целью улучшению их конкурентоспособности на финансовом рынке России:

- максимальный размер займа не может составлять более 50 % средней заработной платы соответствующего региона.
- срок предоставления займа - не более двух месяцев;
- процентная ставка займа - 50 % от ключевой ставки Банка России плюс 3 % годовых;
- займы не должны иметь обеспечения;
- финансирование для МФО предоставляется по ключевой ставке Банка России в объемах, соответствующих утвержденным в федеральном бюджете суммам субсидирования 50 % процентной ставки по социальным займам;
- законодательно запретить заключение МФО сделок обеспечения и отступного по выданным займам;
- предусмотреть возможность выдачи грантов на поддержку деятельности МФО.

Так же современные тренды развития МФО деятельности в коронакризис демонстрируют смену целевой аудиторией в пользу более молодого поколения, для которого требуется экосистема и дистанционные каналы дистрибуции.

В связи с этим микрофинансовым организациям необходимо развивать свою экосистему для более устойчивого положения в периоды турбулентности и внедрение клиентоориентированности. У рынка МФО большое будущее, особенно если использовать лучшие практики Европы и регулировать возможность для Банка России устанавливать максимальную процентную ставку для заемщиков МФО в виде коэффициента к ключевой ставке.

Основные последствия для кризиса МФО отрасли могут настать в 2021 году: ввиду того, что сейчас власти всеми способами пытаются преодолеть беспрецедентный кризис оказывая, как людям, так и организациям различную финансовую и налоговую помощь.

Таким образом, цель данной магистерской диссертации полностью достигнута.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Advancing Financial Inclusion to Improve the Lives of the Poor, Consultative Group to Assist the Poor (CGAP), Strategic Directions f.y.2014–f.y.2018, may 15, 2018 (дата обращения: 12.11.2020).
2. Aiyar S., Al-Eyd A., Barkbu B., Jobst A. Revitalizing Securitization for Small and Medium-Sized Enterprises in Europe. IMF Staff Discussion Note, May 2015. Available at: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2019/sdn1507.pdf>.
3. A Risk Management Framework for Microfinance Institutions, Deutsche Gesellschaft für Technische Zusammenarbeit (GTZ), July 2019. URL: <http://www.gtz.de> (дата обращения: 12.11.2020).
4. Benaglio N. Key Figures of Financial Inclusion. Europe. In: Microfinance Barometer 2017. 8th Edition. CGAP. Available at: [http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2017/09/BMF\\_2019\\_EN\\_FINAL-2.pdf](http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2017/09/BMF_2019_EN_FINAL-2.pdf).
5. Banerjee A., Duflo E., Glennerster R. and Kinnan C., The Miracle of Microfinance? Evidence from a Randomized Evaluation, MIT Department of Economics, May 2019
6. Cull R., Demiguc-Kunt A., Morduch J., Financial performance and outreach: A global analysis of leading microbanks, Economic Journal, 2019 117(517), 107–133
7. Gutiérrez-Nieto B., Serrano-Cinca C., & Mar-Molinero C., Social efficiency in microfinance institutions, Journal of the Operational Research Society, 60(19), 2019
8. Equifax Credit Services. URL: <https://www.equifax.ru/press/rossiyane-poluchilirekordnoe-za-desyat-let-kolichestvo-mikrozaymov/>.
9. Hermes N., Lensink R., The empirics of microfinance: what do we know?, The Economic Journal, 117 (517): F1-F10
10. Hermes N., Lensink R. and Meesters A., Outreach and efficiency of microfinance institutions, World Development, 39(6), 938-948
11. Mahjabeen R., Microfinancing in Bangladesh: Impact on households, consumption and welfare, Journal of Policy Modeling, 30(6), 1083-1092, 2015

12. Microfinance Barometer 2017. URL: [http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2017/09/BMF\\_2017\\_EN\\_FINAL-2.pdf](http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2017/09/BMF_2017_EN_FINAL-2.pdf) (дата обращения: 12.08.2020 г.)

13. Microfinance Barometer 2018. URL: [http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2018/09/BMF\\_2018\\_EN\\_VFINALE.pdf](http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2018/09/BMF_2018_EN_VFINALE.pdf) (дата обращения: 12.08.2020 г.)

14. Microfinance Barometer 2019. URL: [http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2019/09/Microfinance-Barometer-2019\\_web-1.pdf](http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2019/09/Microfinance-Barometer-2019_web-1.pdf) (дата обращения: 12.08.2020 г.)

15. Rhyne E. COVID-19: Risks for Borrowers as Economies Reopen. URL: <https://www.cgap.org/blog/covid-19-risks-borrowers-economies-reopen> (дата обращения: 19.08.2020 г.)

16. Microfinance Consensus Guidelines. Definitions of Selected Financial Terms, Ratios, and Adjustments for Microfinance. Washington, DC: CGAP/The World Bank Group, 2019. Available at: <http://www.cgap.org/sites/default/files/CGAP-Consensus-Guidelines-Definitions-of-Selected-Financial-Terms-Ratios-and-Adjustments-for-Microfinance-Sep-2019.pdf> (дата обращения: 12.11.2020).

17. Kraemer-Eis H., Botsari A., Gvetadze S., Lang F., Torfs W. European Small Business. Finance Outlook. European Investment Fund, 2017.

18. Raineix F. Microfinance in France: a success story? In: Microfinance Barometer 2019. 8th Edition. CGAP. Available at: [http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2017/09/BMF\\_2019\\_EN\\_FINAL-2.pdf](http://www.convergences.org/wp-content/uploads/2017/09/BMF_2019_EN_FINAL-2.pdf). (дата обращения: 12.11.2020).

19. Zetterli P., Sotiriou A. Survey Shows Gathering Clouds, but No Storm (Yet) for Microfinance. URL: <https://www.cgap.org/blog/survey-shows-gathering-clouds-no-storm-yet-microfinance> (дата обращения: 18.08.2020 г.)

20. Zetterli P. Is There a Liquidity Crisis Among MFIs, and if so, Where? URL: <https://www.cgap.org/blog/there-liquidity-crisis-among-mfis-and-if-so-where> (дата обращения: 19.08.2020 г.)

21. Аналитическая записка о рынке микрофинансирования и «займов до зарплаты» в России, Предлагаемые меры по совершенствованию

государственного регулирования в целях улучшения защиты прав потребителей и повышения прозрачности рынка // Российский микрофинансовый центр (РМЦ), 2016

22.Базюк Н. Микрофинансовые организации России: микрозаймы и инвестиции // Социально-экономические науки и гуманитарные исследования. 2016. № 13. С. 7–11.

23.Белова Е.Э. Сущность микрофинансовых организаций. плюсы и минусы микрофинансирования // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2016. - № 2-3. - С. 23-25.

24.Богданова С.А. Развитие микрофинансирования: что Россия может взять из опыта Бразилии // Банковское дело, №10, 2009. URL: <http://www.creditcoop.ru/creditcoop/142-countries/643-brazil-russia> (дата обращения: 09.08.2020 г.)

25.Буркова А. Ю. Зарубежный опыт микрофинансирования // Управленческий учет и финансы, 02(22)2016

26.Влияние пандемии на рынок микрофинансирования обсудили на экспертном совете участники рынка// официальный сайт центрального банка. URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=6916> (дата обращения: 09.08.2020 г.)

27.Глобальная информационная платформа «MIX Market» - [www.mixmarket.org](http://www.mixmarket.org)

28.Григорян С.А. Проблемы и перспективы микрофинансирования в России // Вестник научных конференций. 2016. № 3–4 (7). С. 31–34.

29.Дубровская А., Мухаммад Юнус: «Существующие банки — это банки для богатых» // Деловая газета «Маркер», 2017

30.Деловая еженедельная газета «Ведомости» // Микрофинансовые организации стали чаще выдавать займы молодежи. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/news/2020/09/17/840268-molodezh-stala-brat-mikrozaimi-chasche-drugih-voznrastnih-grupp> (дата обращения: 09.11.2020 г.)

31.Епифанова Е. А., Клочко С. Н. Особенности создания и функционирования микрофинансовых организаций как инструмента

поддержки малого бизнеса (на примере Калининградской области) // Молодой ученый. 2015. №21.1. С. 5-11.

32.Жизненный цикл малого предприятия. / Под ред. А.А.Шамрая — фонд «Либеральная Миссия», Национальный институт системных исследований проблем предпринимательства. Москва, 2017.

33.Жуков, Е.Ф. Банки и банковские операции: учебник / Е.Ф. Жуков. Санкт-Петербург, 2019.

34.Захарова О.В. Проблемы функционирования и регулирования институтов микро-финансирования в России // Проблемы экономики, финансов и управления производством: сб. науч. тр. вузов России. 2017. № 40. С. 14–21.

35.Зиганшина Е.А., Пуговкина Ю.А., Самородова А.С., Барбарская М.Н. Основные аспекты функционирования рынка микрофинансирования на территории Российской Федерации // Наука и образование: новое время. 2017. № 3. С. 34–40.

36.Каурова Н. Банки и микрофинансовые организации: кто первым придет на помощь малому бизнесу // Банковское кредитование, №4(44) 2019

37.Карагушева А.А. Организация микрофинансирования в России: экономико-правовой аспект // Современные тенденции развития науки и технологий. 2016. - № 12-7. - С. 70-74.

38.Кох Ю.В., Малышев Е.А. Микрофинансирование как новый инструмент на рынке финансовых услуг // Вестник Забайкальского государственного университета. 2012. №8 (87). С. 101-105.

39.Криворучко С. В., Абрамова М. А., Мамута М. В., Тенетник О. С., Шакер И. Е. Риски микрофинансирования и их регулирование / Библиотека управления URL: [https://www.cfin.ru/finanalysis/risk/microfinance\\_risks.shtml](https://www.cfin.ru/finanalysis/risk/microfinance_risks.shtml).

40.Криворучко С., Абрамова М., Мамута М., Тенетник О., Шакер И. Микрофинансирование в России // Центр исследований платежных систем и расчетов, Москва 2013, стр. 66-67, 90-100, 131-132

41.Криворучко С., Абрамова М., Мамута М., Тенетник О., Шакер И. Микрофинансирование в России // Центр исследований платежных систем и расчетов, Москва 2017, стр. 66-67, 90-100, 131-132

42.Мамута М.В., Сорокина О.С. Введение в микрофинансирование // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2015. Том 2. № 2. С. 143-156.

43.Маркетинговое исследование рынка микрофинансирования. URL: <https://piter-consult.ru/assets/files/MR%20microfinance.pdf> (дата обращения: 10.08.2020 г.)

44.Микрофинансирование в России: бенчмаркинг и анализ организаций в 2019 году// Российский Микрофинансовый Центр, MIX Market (MIX), 2020 (дата обращения: 12.05.2020).

45.Обзор ключевых показателей микро-финансовых институтов // [https://www.cbr.ru/analytics/analytics\\_nfo/](https://www.cbr.ru/analytics/analytics_nfo/) (дата обращения: 12.05.2020).

46.Обзор микрозаймов населения в декабре 2019 года / БКИ «Эквифакс» [Overview of the Public Microloans in December 2019. (дата обращения: 12.05.2020).

47. Обзор ключевых показателей микрофинансовых организаций / официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. URL: [http://cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review\\_mfo\\_110516.pdf](http://cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_mfo_110516.pdf) (дата обращения: 12.05.2020).

48.Оценка социального воздействия российских МФО / Российский микрофинансовый центр. 2019. URL: <http://www.rmcenter.ru/analytics/research/3938> (дата обращения: 12.05.2020).

49.Об оценке рисков заемщиков — физических лиц на основе показателей долговой нагрузки. Доклад для общественных консультаций. Москва. Банк России, 2017 (дата обращения: 12.01.2020).

50.Прушенов Н.С. Правовое регулирование микрофинансовых организаций на современном этапе развития экономики страны // Научный журнал. 2017. № 9 (22). С. 61-64.

51. Показатели эффективности микрокредитования на региональном уровне Научно-практический экономический журнал «Экономист». Москва. 2017. С. 26-32

52. Портеус Д. Конкуренция и процентные ставки по микрокредитам // Консультативная группа помощи бедным (CGAP), 2016 (33) (дата обращения: 12.05.2020).

53. Рынок микрофинансирования по итогам 2019 года: рост перед штилем / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». (дата обращения: 12.05.2020).

54. Рыбаков О.Е., Губернаторова Н.Н. Оценка состояния рынка микрофинансовых организаций и тенденций их развития // Научный альманах. 2017. № 8-1 (34). С. 49-52.

55. Семенова К.С. Микрофинансирование в России и за рубежом: сравнительный анализ // Современные научные исследования и разработки. 2017. Т. 2. № 1 (9). С. 458-460.

56. Сидорова Е. Ужесточать регулирование микрофинансового сектора нужно, не уничтожая его // Деловая газета «Ведомости», 2019 (дата обращения: 12.11.2020).

57. Таджибаева Д. А. Финансовая доступность и микрофинансирование [Текст]: учебное пособие / Д. А. Таджибаева, У. А. Бурханов, Н. У. Машарипова. Ташкент: Vaktria press, 2018. 304 с.

58. Тхагапсов И. З. Система микрофинансов: сущность и развитие / И. З. Тхагапсов, М. А. Пивоварова // Поколение будущего: взгляд молодых ученых 2016. №1. С. 343-346.

59. Уткин В. С. Анализ основных проблем российского рынка микрофинансирования / В. С. Уткин, А. А. Юрьева / Финансовый журнал. 2018. №5. С. 97-107.

60. Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» от 02.07.2010 № 151-ФЗ Редакция от 27.12.2018 (с изм. и доп., вступ. в силу с 28.01.2019).

61.Шиликова В. Роль микрофинансовых организаций в развитии финансового рынка России // Образование и наука без границ: социально-гуманитарные науки. 2017. № 7. С. 118–122.

62.Щербак А.Д., Применение методологии анализа среды функционирования для оценки эффективности управления набором стратегических бизнес-единиц промышленных корпораций // Вестник Удмуртского Университета // Экономика и право, вып.2 (2017)

## ПРИЛОЖЕНИЯ

## Приложение 1

## Определение микрофинансирования с позиции законодательства

Источник	Определение понятия «Микрофинансирование»
Классическое определение, используемое ООН (согласно материалам Международной конференции по финансированию развития, 15-19 октября 2001 г. Генеральная Ассамблея ООН)	Предоставление субъектам малого предпринимательства и физическим лицам, имеющим ограниченный доступ к традиционным банковским услугам, финансовых и дополняющих их услуг, направленных, с точки зрения макроэкономического эффекта, на сглаживание социального неравенства в обществе, развитие частного предпринимательства, повышение уровня жизни населения, обеспечение занятости
«Руководящие принципы регулирования и надзора в секторе микрофинансирования», Р. П. Кристен, Т.Р. Лайман, Р. Розенберг, КГОНБ. WashiNegto№, D.C., 2003 г.	<p>Клиентами выступают не только микропредприниматели, желающие финансировать свой бизнес, но и весь диапазон бедных клиентов, которые используют финансовые услуги в чрезвычайных ситуациях, желающие финансировать свой бизнес, но и весь диапазон бедных клиентов, которые используют финансовые услуги в чрезвычайных ситуациях, приобретения вещей для домашнего хозяйства, усовершенствования своего жилья, сглаживания процесса потребления и финансирования социальных обязательств.</p> <p>Перечень услуг шире, чем предоставлен не микрозаймов. Сюда включены сберегательные услуги и денежные переводы</p> <p>Среди учреждений - не только НПО, но и коммерческие банки, государственные банки развития, финансовые кооперативы и иные разнообразные лицензированные и нелицензированные небанковские организации</p>
Но определению Российскойского микрофинансового центра (РМЦ)	Розничные финансовые услуги на небольшие суммы, предназначенные для клиентов, имеющих низкий уровень дохода, или не имеющих доступа к традиционным финансовым услугам. В современном понимании они включают кредитование, сбережение, страхование, лизинг, денежные переводы и платежи.
Из материалов III Национального форума по правовым вопросам в области микрофинансирования «Проблемы совершенствования правового пространства для микрофинансовой деятельности в России»	Традиционно под микрофинансированием понимают в соответствии с Программой развития ООН предоставление широкого спектра финансовых услуг, таких как займы, депозиты, расчетно-кассовое обслуживание, других, для страхования и домохозяйств, индивидуальных микропредприятий) предпринимателей и предприятий с высоким уровнем дохода. Таким образом, в определении микрофинансирования важна как финансовая, так и социальная компонента - это не финансовое, и социальное посредничество
Определение из Программного документа «Микрофинансирование в России» (ТАСИС, СМЕРУС 9803, апрель 2001 г.)	Мелкие финансовые услуги, связанные с выдачей кредитов и приемом депозитов, которые оказываются людям, занимающимся выращиванием с/х продукции/скотоводством; имеющим малые или микропредприятия, а также другим лицам и группам местных жителей в странах с развивающейся экономикой, как в городе, так и в сельской местности

## Характеристики микрокредитных и микрофинансовых компаний

Критерий	Микрокредитные компании	Микрофинансовые компании
1	2	3
Требования Банка России к минимальному размеру собственных средств	Нет, если иное не установлено Банком России	70 млн. руб., если больший размер не установлен Банком России
Требования Банка России к аудиту и раскрытию финансовой отчетности	Нет	Годовая финансовая отчетность подлежит обязательному аудиту, направлению в Банк России и раскрытию в открытом доступе
Соблюдение экономических нормативов	а) достаточности собственных средств; б) ликвидности	а) достаточности собственных средств; б) ликвидности;
Потенциальные инвесторы	Юридические лица, физические лица, являющиеся учредителями (участниками) компании	Любые юридические лица и физические лица. Физическое лицо должно инвестировать не менее 1,5 млн. руб.
Право на выпуск облигаций	Нет	Да, без ограничения их номинальной стоимости
Потенциальные инвесторы	Юридические лица, физические лица, являющиеся учредителями (участниками) компании	Любые юридические лица и физические лица. Физическое лицо должно инвестировать не менее 1,5 млн. руб.
Право на выпуск облигаций	Нет	Да, без ограничения их номинальной стоимости
Ограничения по сумме выданных займов для физических лиц	Не имеют права выдавать физическому лицу микрозаймы, если сумма основного долга заемщика перед микрокредитной компанией превысит 500 тыс. руб.	Не имеют права выдавать микрозаймы физическим лицам в случае, если сумма основного долга перед микрофинансовой компанией превысит 1 млн. руб.
Ограничения по сумме выданных займов для юридических лиц	При выдаче микрозаймов юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям размер основного долга не должен превышать 3 млн. руб.	При выдаче микрозаймов юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям размер основного долга не должен превышать 3 млн. руб.
Формирование резервов на возможные потери по займам	Обязанность установлена	Обязанность установлена
Осуществление производственной и торговой деятельности	Разрешено	Запрещено.
Делегирование кредитной организации проведения идентификации клиента	Запрещено.	Разрешено.
Членство в саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей МФО (СРО)	Обязательное членство. СРО осуществляют надзор за соблюдением МКК законодательства и нормативных актов Банка России.	Обязательное членство.

