

**Ольга Артемьевна Мищенко**

*(кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита  
Алтайского государственного университета, г. Барнаул)*

**Ксения Сергеевна Серова**

*(магистрант Алтайского государственного университета, г. Барнаул)*

## **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

**Ключевые слова:** микрофинансовая организация, финансовые ресурсы, особенности, источники финансирования, собственные средства, кредитные ресурсы, сбережения населения.

В связи с негативным состоянием национальной экономики РФ (закрытие внешних рынков заимствований, рост стоимости заемных средств из-за возросших рисков) и падением уровня реальных доходов населения возникает необходимость поддерживать доступность кредитных ресурсов для населения, а также сферы малого и среднего предпринимательства через систему микрофинансирования. За 2015 г. темп прироста портфеля микрозаймов, по предварительным данным, составил 25% и достиг уровня в 62,4 млрд руб., т.е. наблюдается рост микрофинансовых организаций.

Однако на данном этапе развития и укрепления позиций на рынке финансовых услуг микрофинансовые организации сталкиваются с проблемами формирования финансовых ресурсов, что ведет к ухудшению их финансового состояния.

Основополагающим звеном функционирования любого хозяйствующего субъекта экономики является наличие достаточного объема финансовых ресурсов и оптимальное управление ими. Для формирования ресурсной базы микрофинансовых организаций характерны некоторые особенности, отличающие эту сферу деятельности от любых других сфер хозяйствования.

В теории финансов общепринято выделять собственные, заемные и привлеченные источники формирования финансовых ресурсов. Иначе говоря, все источники привлечения ресурсов делятся на внутренние и внешние. Такая классификация является приемлемой и для микрофинансовых организаций: к внутренним источникам традиционно относят средства учредителей и участников и средства, полу-

ченные организацией в процессе осуществления своей деятельности; внешние источники включают привлеченные средства физических и юридических лиц, банковские кредиты, средства государства и инвесторов, выпуск облигаций. С.В. Криворучко [1] подразделяет ресурсы на две другие группы:

1) стабильные источники формирования, являющиеся при этом ограниченными в силу закона, нормативно-правовых актов либо вследствие предельной допустимой возможности учредителей;

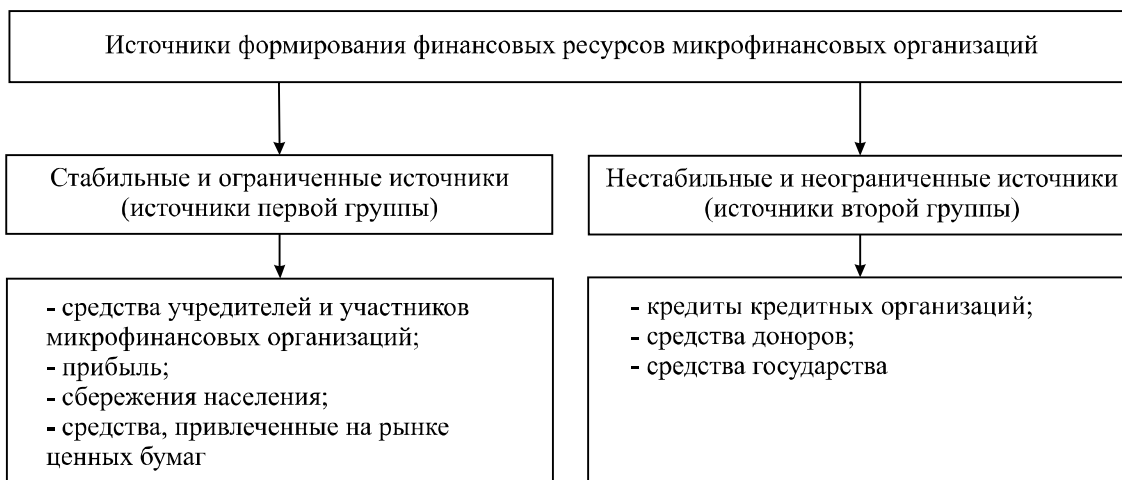
2) нестабильные и неограниченные источники формирования, вместе с тем не являющиеся для организации бесплатными и подконтрольными.

Рассмотрим основные источники формирования ресурсной базы микрофинансовых организаций по выделенным группам и проанализируем особенности их формирования (см. рис.).

Сегодня основным источником в структуре финансовых ресурсов микрофинансовых организаций являются средства их учредителей и участников. В зависимости от организационно-правовой формы микрофинансовой организации они включает в себя: взносы учредителей и акционеров (физических и юридических лиц) в уставный капитал, паи участников кредитных кооперативов или государственные средства в структуре капитала государственных и муниципальных фондов. Основным преимуществом данного источника является их стабильность, поскольку, являясь собственным капиталом организации, данные средства составляют постоянную основу ее ресурсной базы. Кроме того, их использование не влечет за собой процент-

ных или иных видов расходов – лишь в ряде случаев (акционерного или иного коммерческого общества) подразумевается выплата дивидендов. Недостатком собственного капитала как основного ресурса является его ограниченность.

видендов. Недостатком собственного капитала как основного ресурса является его ограниченность.



*Источники формирования финансовых ресурсов микрофинансовых организаций*

В настоящее время законодательно установлен минимальный размер капитала для создания микрофинансовых организаций в 10 тыс. руб. Безусловно, такой размер ресурса недостаточен даже для начала осуществления деятельности в силу специфичности сферы микрофинансирования. Поэтому от участников и акционеров требуется наибольший финансовый вклад в становление полноценно функционирующего бизнеса.

Прибыль микрофинансовых организаций, являясь целью осуществления деятельности и основой для возобновления финансовых ресурсов, как и в любом другом виде осуществления хозяйственной деятельности, определяется как разница между совокупным доходом (выручкой) и понесенными организацией издержками. Данный ресурс имеет тот же недостаток, что и рассмотренный выше внутренний источник финансирования, – ограниченность. Ограниченность проявляется особенно остро в отношении некоммерческих микрофинансовых организаций, не закладывающих значительную маржу прибыли в стоимость предоставляемых займов.

При создании и осуществлении деятельности собственный капитал организации и извлекаемая прибыль являются гарантом ее финансовой устойчивости. Однако для расширения масштабов деятельности и удовлетворения потребностей клиентов неизбежна необходимость диверсификации ресурсов за счет

внешних источников финансирования. Одним из направлений увеличения имеющихся в распоряжении микрофинансовых организаций финансовых ресурсов являются сбережения населения. Вместе с тем такой источник финансирования является довольно ограниченным в силу действующего законодательства, поскольку микрофинансовые организации не имеют права на привлечение средств во вклады физических лиц. Данное ограничение не распространяется на привлечение денежных средств физических лиц:

- являющихся учредителями (членами, участниками, акционерами) микрофинансовой организации;
- предоставляющих денежные средства микрофинансовой организации на основании договора займа [2].

Рыночная ставка по вложениям в микрофинансовые организации составляет 20–22% годовых, что в среднем превышает доходность по банковским вкладам. Но даже такое преимущество вложения в деятельность микрофинансовых организаций со стороны населения не побуждает его активности, что связано со следующими факторами:

- минимальный размер величины вклада составляет 1,5 млн руб.;
- отсутствие системы обязательного страхования вкладов в микрофинансовые организации;

- недоверие населения к деятельности микрофинансовых организаций.

Таким образом, современное законодательное ограничение сводит круг микрофинансовых институтов, имеющих доступ к сбережениям населения, лишь к системе соответствующих коммерческих банков. Привлечение сбережений в микрофинансовые организации позволило бы увеличить их финансовые ресурсы и тем самым расширить возможности институтов микрофинансирования по предоставлению кредитов и займов как населению, стимулируя спрос, так и бизнесу, способствуя увеличению совокупного производства в экономике России [3].

Отметим, что во многих развитых странах мира (США, Германия, Япония) микрофинансовые организации (в частности, кредитные учреждения, построенные на кооперативных началах) не только имеют право на привлечение средств во вклады физических лиц, но и участвуют в системе страхования данных вкладов наряду с банковскими кредитными организациями [4].

Средства, привлеченные на рынке ценных бумаг, сегодня крайне редко используются микрофинансовыми организациями и по этой причине относятся к категории ограниченных ресурсов. Объясняется это тем, что большинство организаций не могут воспользоваться эмиссией ценных бумаг по целому ряду причин – начиная с собственных малых размеров и отсутствия кредитного рейтинга и заканчивая общими системными несовершенствами действующих механизмов привлечения ресурсов на рынке ценных бумаг. Законодательство устанавливает ограничение на приобретение облигаций микрофинансовых организаций номинальной стоимостью менее 1,5 млн руб.; физические лица, являющиеся квалифицированными инвесторами, вправе приобретать облигации без каких-либо ограничений. По оценкам экспертов рассматриваемый источник формирования ресурсной базы в ближайшие 3–5 лет не станет значимым для российских микрофинансовых организаций в силу недостаточного уровня развития финансовых рынков [5].

Рассмотрим вторую группу источников формирования ресурсной базы микрофинансовых организаций, характерными чертами

которой являются нестабильность и неограниченность.

Взаимодействие микрофинансовых и кредитных организаций по предоставлению кредитов представляется одним из наиболее перспективных и доступных направлений развития российской системы микрофинансирования и пополнения ее ресурсной базы. Микрофинансовый институт, прибегая к привлечению кредитных средств, выполняет функцию своеобразного «розничного продавца» продуктов коммерческого банка. Конечно, такой источник ресурсов является дорогим для микрофинансовой организации, однако получение банковских кредитов позволяет диверсифицировать источники финансирования. Дополнительное значение данная операция также имеет для учредителей организации – привлекая заемные средства, микрофинансовая организация обеспечивает учредителям доступ к банковским кредитам, которого они могут быть лишены в статусе отдельных физических или юридических лиц.

Несмотря на отмеченные преимущества, привлечение банковских кредитов как способ формирования ресурсной базы микрокредитной организации все еще сопряжено со значительными трудностями, к числу которых следует отнести:

- возможный недостаток залогового обеспечения у микрокредитной организации;
- высокая процентная ставка, завышающая процентные расходы организации и затрудняющая дальнейшую выдачу микрозаймов по приемлемым ставкам;
- высокие риски кредитования, связанные с недобросовестными участниками микрофинансового рынка;
- высокий валютный риск при взаимодействии коммерческого банка из развитой страны и микрокредитной организации из группы развивающихся стран мира.

Наличие так называемых донорских средств в структуре финансовых ресурсов является характерной чертой систем микрофинансирования в странах с переходной экономикой. Донорами при этом выступают, как правило, международные финансовые организации. Можно выделить два основных механизма финансирования программ микрофинансирования:

1) прямое участие доноров в созданных ими организациях, занимающихся микрофинансированием;

2) предоставление займов существующим в России организациям, занимающимся микрофинансированием.

В соответствии с данной схемой работал Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), предоставляя кредитные средства российским институтам микрофинансирования через посредничество Фонда поддержки малого бизнеса в России. Сегодня многие банки принимают активное участие в государственных программах поддержки малого и среднего бизнеса. Клиенты имеют возможность использовать поручительство фондов поддержки малого и среднего предпринимательства (МСП) в качестве обеспечения по кредитам для бизнеса и банковским гарантиям.

В настоящее время в России действует целый ряд фондов поддержки малого и среднего предпринимательства, среди них – Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы, Московский областной гарантийный фонд содействия кредитованию малого и среднего предпринимательства, некоммерческая организация «Гарантийный фонд Ростовской области», ГУП СК «Гарантийный фонд поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства в Ставропольском крае», автономное учреждение «Гарантийный фонд кредитного обеспечения Республики Мордовия» и др.

Средства доноров как источники пополнения финансовых ресурсов могут служить хорошим катализатором развития микрофинансирования в стране на этапах становления микрокредитных программ, дать импульс развитию национальной системы микрофинансирования, обеспечив ее необходимым стартовым капиталом. Однако данный ресурс вряд ли может рассматриваться как надежный финансовый источник в долгосрочной перспективе, когда национальные институты микрофинансирования уже сформированы и способны развиваться за счет собственных внутренних источников и средств национальных экономических агентов.

Средства государства являются источником финансирования микрофинансовых организаций в двух направлениях. Первый прояв-

ляет себя в предоставлении субсидий в целях создания и развития системы микрофинансирования России, а именно для формирования (пополнения) портфеля займов микрофинансовой организации, предназначенных для выдачи займов субъектам малого и среднего предпринимательства. При этом государством предъявлен обширный список условий, которым должен соответствовать претендент. Одним из условий является проведение ежегодной оценки эффективности микрофинансовой деятельности (рейтинговой оценки), обязательными показателями которой являются: эффективность персонала, качество действующих бизнес-процессов, портфеля займов, системы внутреннего учета и информационных потоков [6]. Как правило, соответствовать представленным требованиям по государственному субсидированию могут лишь крупные микрофинансовые организации с налаженным бизнес-процессом и, соответственно, достаточной степенью обеспеченности финансовыми ресурсами для выполнения своей деятельности.

Вторым направлением государственного финансирования и распространенной формой участия государства в микрофинансовых программах является предоставление государственных кредитных ресурсов частным микрофинансовым организациям.

Таким образом, у микрофинансовых организаций существует много источников привлечения финансовых ресурсов, обладающих определенными особенностями и проблемами привлечения. Сегодня основой формирования средств микрофинансовых организаций остается собственный капитал – на его долю в среднем приходится 48%, доля кредитных средств составляет 45%, тогда как на вклады физических лиц приходится всего порядка 7% [7].

На этапе становления и в процессе развития микрофинансирования на формирование ресурсов микрофинансовых организаций влияют:

- особенности микрофинансирования как финансовой технологии: основных новаций в формировании микрофинансовых ресурсов, их стабильности и оптимальности, новаций в формировании микрофинансовых специфических продуктов, их себестоимости и оценки рисков;

- уровень демографического, экономического и социального развития национальной экономики;
- слабое/сильное территориальное развитие банковской инфраструктуры;
- институциональный уровень развития небанковской инфраструктуры микрофинансирования;
- недоиспользование ресурсов, сосредоточенных в виде наличных денег на руках у населения, лишенных доступа к финансовым услугам;
- финансовая грамотность субъектов микрофинансирования;

- интерес международных организаций к микрофинансовой деятельности в России;
- уровень индустриализации страны;
- заинтересованность самого бизнеса в микрофинансовых продуктах.

В целом политика управления формированием финансовых ресурсов микрофинансовых организаций должна быть нацелена на обеспечение достаточного объема и необходимого состава финансовых ресурсов, гарантирующих выполнение заданных темпов развития, и постоянной платежеспособности за счет поддержания достаточного уровня ликвидности.

#### *Библиографический список*

1. Криворучко, С.В. Микрофинансирование в России / С.В. Криворучко, М.В. Мамута. – М. : Кнорус, 2013. – С. 120–124.
2. О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях : федеральный закон №151-ФЗ от 2 июля 2010 г. – URL : <http://www.consultant.ru/>.
3. Мамута, М.В. Тенденции развития российского рынка микрофинансирования – 2012–2013 / М.В. Мамута // Исследование Российского микрофинансового центра совместно с Ресурсным центром малого предпринимательства ; рук. М. В. Мамута. – М. : Росс, 2013. – С. 26.
4. Крупнов, Ю.С. Кредитные союзы в современном мире / Ю.С. Крупнов // Банковское дело. – 2013. – №5. – С. 60–63.
5. Кан, Г.И. Рынок микрофинансирования в Российской Федерации – время взрослеть / Г.И. Кан, Д.Ю. Плотников // Научные публикации – 2015. Moscow Consulting Group : электронный журнал. – URL : <http://moscow-consulting.com/ru/publications/russian-microfinance-market-its-time-to-grow-up>.
6. Алексеевских, А. Центробанк предупредил россиян о новых пирамидах / А. Алексеевских // Известия. – URL : <http://izvestia.ru/news/577863/>.
7. Там же.

#### *References*

1. Krivoruchko, S.V. Mikrofinansirovanie v Rossii / S.V. Krivoruchko, M.V. Mamuta. – M. : Knorus, 2013. – S. 120–124.
2. O mikrofinansovoy deyatelnosti i mikrofinansovyih organizatsiyah : federalnyiy zakon №151-FZ ot 2 iyulya 2010 g. – URL : <http://www.consultant.ru/>.
3. Mamuta, M.V. Tendentsii razvitiya rossiyskogo ryinka mikrofinansirovaniya – 2012–2013 / M.V. Mamuta // Issledovanie Rossiyskogo mikrofinansovogo tsentra sovmestno s Resursnyim tsentrom malogo predprinimatelstva ; ruk. M. V. Mamuta. – M. : Ross, 2013. – S. 26.
4. Krupnov, Yu.S. Kreditnyie soyuzyi v sovremennom mire / Yu.S. Krupnov // Bankovskoe delo. – 2013. – №5. – S. 60–63.
5. Kan, G.I. Ryinok mikrofinansirovaniya v Rossiyskoy Federatsii – vremya vzroslet / G.I. Kan, D.Yu. Plotnikov // Nauchnyie publikatsii – 2015. Moscow Consulting Group : elektronnyiy jurnal. – URL : <http://moscow-consulting.com/ru/publications/russian-microfinance-market-its-time-to-grow-up>.
6. Alekseevskih, A. TSentrobank predupredil rossiyan o novyih piramidah / A. Alekseevskih // Izvestiya. – URL : <http://izvestia.ru/news/577863/>.
7. Tam je.