

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

**Кафедра банковской экономики**

Оржеховская Оксана Сергеевна

**развитие института микрофинансирования субъектов малого и среднего  
предпринимательства (МСП)**

Магистерская диссертация

специальность 1-25 81 04 «Финансы и кредит»

Научный руководитель  
Ковалева Анна Михайловна,  
старший преподаватель

Допущена к защите

«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2019 г.

Зав. кафедрой банковской экономики

\_\_\_\_\_ А.И. Короткевич

доктор экономических наук,

профессор

Минск, 2019

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|   |    |
|---|----|
| ПЕРЕЧЕНЬ УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ.....  | 3  |
| ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ.....  | 4  |
| ВВЕДЕНИЕ.....   | 7  |
| ГЛАВА 1. ИНСТИТУТ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ КАК<br>ИНСТРУМЕНТ ПОДДЕРЖКИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО И СРЕДНЕГО<br>ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА .....    | 9  |
| 1.1 Институт микрофинансирования в финансовой системе страны.....   | 9  |
| 1.2 Современные модели микрофинансирования субъектов малого и<br>среднего предпринимательства: опыт высокоразвитых стран..... | 20 |
| ГЛАВА 2. ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И СДЕРЖИВАЮЩИЕ ФАКТОРЫ<br>РАЗВИТИЯ ИНСТИТУТА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В<br>РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ .....    | 30 |
| 2.1 Этапы формирования института микрофинансирования Республики<br>Беларусь.....  | 30 |
| 2.2 Организационно-правовая структура регулирующих органов рынка<br>микрофинансирования в Республике Беларусь.....            | 35 |
| 2.3 Анализ динамики и структуры развития рынка микрофинансирования<br>Республики Беларусь.....                                | 44 |
| ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЯ ТРАНСФОРМИРОВАНИЯ ИНСТИТУТА<br>МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ .....                           | 51 |
| 3.1 Потенциальные модели развития рынка микрофинансирования в<br>Республике Беларусь.....                                     | 51 |
| 3.2 Внедрение нормативных показателей, определяющих работу<br>микрофинансовых организаций.....                                | 64 |
| 3.3 Механизм цифрового преобразования работы микрофинансовых<br>организаций в Республике Беларусь.....                        | 70 |
| ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....   | 77 |
| СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....   | 80 |
| ПРИЛОЖЕНИЯ.....   | 85 |

## **ПЕРЕЧЕНЬ УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ**

**ВВП** – валовый внутренний продукт

**МФИ** – микрофинансовый институт

**МФО** – микрофинансовая организация

**МСП** – малое и среднее предпринимательство

**НАУМИР** – Национальное партнерство участников микрофинансового рынка

**РАМО** – Республиканская ассоциация микрофинансовых организаций

**РМЦ** – Республиканский микрофинансовый центр

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Магистерская работа содержит: 85 страниц, 15 рисунков, 13 таблиц, 60 источников, 2 приложения.

Ключевые слова: МИКРОФИНАНСИРОВАНИЕ, ЗАЕМЩИК, МИКРОФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ, ДОГОВОР ЗАЙМА, МОДЕЛИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ, КРАУНДФАНДИНГ

Объект исследования – проблемы развития микрофинансирования в Республики Беларусь.

Предметом исследования является совокупность финансово-кредитных отношений между микрофинансовыми организациями, регулирующими институтами и малым бизнесом.

Цель магистерской работы: разработать направления трансформирования института микрофинансирования в Республике Беларусь в контексте исследования текущего состояния развития микрофинансового рынка.

*Методы исследования:* формально-юридический метод, метод системного анализа, комплексного исследования, сравнительного правоведения.

В процессе работы были получены следующие результаты: рассмотрена роль института микрофинансирования как инструмента поддержки субъектов МСП; исследовано текущее состояние института микрофинансирования Республики Беларусь; разработаны направления трансформирования института микрофинансирования в Республике Беларусь.

Научная новизна исследования особенностей развития института микрофинансирования в Республике Беларусь в следующем: 1) в развитии теоретических основ теории финансов; 2) рекомендаций по преобразованию организационно-экономического механизма управления микрофинансовым сектором; 3) предложении механизма цифрового преобразования работы МФО в Республике Беларусь.

Степень внедрения и рекомендации по внедрению полученных результатов: работа имеет практическое значение. Предлагаемые мероприятия позволяют МФО выработать новые инструменты привлечения инвестиций и выработать новые критерии обслуживания заемщиков.

Автор магистерской работы подтверждает, что работы выполнена самостоятельно и приведенный в ней расчетно-аналитический материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические, методологические положения и концепции сопровождаются ссылками на их авторов.

---

(подпись студента)

## АГУЛЬНАЯ ХАРАКТАРЫСТЫКА РАБОТЫ

Магістарская праца змяшчае: 85 старонак, 15 малюнкаў, 13 табліц, 60 крыніц, 2 прыкладанні.

Ключавыя словы: МІКРАФІНАНСАВАННЕ, ПАЗЫЧАЛЬНІК, МІКРАФІНАНСАВАЯ АРГАНІЗАЦЫЯ, ДАГАВОР ПАЗЫКІ, МАДЭЛІ МІКРАФІНАНСАВАННЯ, КРАУНДФАНДІНГ

Аб'ект даследавання праблемы развіцця мікрафінансавання ў Рэспубліцы Беларусь.

Прадметам даследавання з'яўляецца сукупнасць фінансава-крэдытных адносін паміж мікрафінансавымі арганізацыямі, якія рэгулююць інстытутамі і малым бізнесам.

Мэта магістарскай працы: распрацаваць напрамкі трансфармавання інстытута мікрафінансавання ў Рэспубліцы Беларусь у кантэксце даследавання бягучага стану развіцця мікрафінансавага рынку.

Метады даследавання: фармальна-юрыдычны метады, метады сістэмнага аналізу, комплекснага даследавання, параўнальнага правазнаўства.

У працэсе работы былі атрыманы наступныя вынікі: разгледжана роля інстытута мікрафінансавання як інструмента падтрымкі суб'ектаў МСП; даследавана бягучы стан інстытута мікрафінансавання Рэспубліцы Беларусь; распрацаваны напрамкі трансфармавання інстытута мікрафінансавання ў Рэспубліцы Беларусь.

Навуковая навізна даследавання асабліва сцяў развіцця інстытута мікрафінансавання ў Рэспубліцы Беларусь у наступным: 1) у развіцці тэарэтычных асноў тэорыі фінансаў; 2) рэкамендацый па пераўтварэнні арганізацыйна-эканамічнага механізму кіравання мікрафінансавым сектарам; 3) прапанове механізму лічбавага пераўтварэння працы МФА ў Рэспубліцы Беларусь.

Ступень ўкаранення і рэкамендацыі па ўкараненні атрыманых вынікаў: праца мае практычнае значэнне. Прапанаваныя мерапрыемствы дазваляюць МФА выпрацаваць новыя інструменты прыцягнення інвестыцый і выпрацаваць новыя крытэрыі абслугоўвання пазычальнікаў.

Аўтар магістарскай працы пацвярджае, што праца выканана самастойна і прыведзены ў ёй разлікова-аналітычны матэрыял правільна і аб'ектыўна адлюстроўвае стан доследнага працэсу, а все запазычаныя з літаратурных і іншых крыніц тэарэтычныя, метадалагічныя палажэнні і канцэпцыі суправаджаюцца спасылкамі на іх аўтараў.

---

(подпіс студэнта)

## GENERAL DESCRIPTION OF WORK

Master's work contains: 85 pages, 15 figures, 13 tables, 60 sources, 2 applications.

Key words: MICROFINANCE, BORROWERS, MICROFINANCE INSTITUTIONS, LOAN AGREEMENT MICROFINANCE MODEL, CROWDFUNDING

Object of research is problems of microfinance development in the Republic of Belarus.

The subject of the study is a set of financial and credit relations between microfinance institutions, regulatory institutions and small businesses.

The purpose of the master's work: to develop the directions of transformation of the Institute of microfinance in the Republic of Belarus in the context of research of the current state of development of the microfinance market.

Research methods: formal legal method, method of system analysis, complex research, comparative law.

The following results were obtained: the role of the Institute of microfinance as a tool to support SMEs; the current state of the Institute of microfinance of the Republic of Belarus; the directions of transformation of the Institute of microfinance in the Republic of Belarus

The scientific novelty of the research features of the development of the Institute of microfinance in the Republic of Belarus in the following: 1) in the development of the theoretical foundations of the theory of Finance; 2) recommendations for the transformation of the organizational and economic mechanism of microfinance sector management; 3) the proposal of the mechanism of digital transformation of

Degree of implementation and recommendations for implementation of the results: the work is of practical importance. The proposed measures allow MFOs to develop new tools to attract investment and develop new criteria for servicing borrowers.

The author of the master's work confirms that the work is done independently and the calculation and analytical material given in it correctly and objectively reflects the state of the process under study, and all theoretical, methodological provisions and concepts borrowed from literary and other sources are accompanied by references to their authors.

---

(student signature)

## ВВЕДЕНИЕ

Микрофинансирование в глобальном макроэкономическом понимании является стратегией экономического развития и направлено на финансирование и оказание помощи субъектам малого и среднего предпринимательства (МСП) и физическим лицам. Несмотря на то, что каждая программа микрофинансирования может быть направлена на удовлетворение разных потребностей субъектов малого бизнеса, общая цель этих программ заключается в расширении экономических возможностей частных предпринимателей и физических лиц и содействии доступа к ресурсам, необходимым для их деятельности. В качестве микрофинансовых институтов рассматривается большое число организаций. Это те, которые предлагают микрозаймы и другие финансовые услуги представителям бедных слоев населения (за исключением крайне бедных слоев).

Развитие микрофинансирования и улучшение доступа населения к финансовым услугам стал бы логичным этапом развития белорусского рынка финансовых услуг. В условиях конкурентной борьбы финансовым учреждениям стоит обратить внимание на коммерческие возможности микрофинансирования. Очевидно, что успех выхода на рынок микрофинансирования зависит от наличия каналов сбыта услуг, которые станут доступными для более широкого круга клиентов и создадут возможности для обработки транзакций с незначительными затратами.

Отдельные вопросы, касающиеся средств и методов финансово-кредитной поддержки субъектов малого бизнеса исследуются в работах многих белорусских и российских ученых: В. Н. Васильева, М. П. Завьяловой, О. М. Куликовой, Л. О. Лабунько, И. Е. Шапиро, О. М. Шестоперова, а также работах А. Ю. Викулина, Ю. И. Кормоша, М. И. Балашевича, И. М. Вашко, С. В. Дадалко, А. И. Лученка, Л. Н. Нехорошевой, А. Н. Сенько, Т. П. Быковой, О. С. Башлакова, Н. В. Киреенко, Т. И. Кислой и др. Менее исследованными, по нашему мнению, остаются вопросы в отношении развития конкретных процессуальных механизмов микрофинансирования субъектов МСП и непосредственно организации и регулирования микрофинансирования в Республике Беларусь.

Вопрос определения проблем и перспектив развития микрофинансирования субъектов МСП в Республике Беларусь, как предпосылки формирования эффективной системы поддержки малых организаций, являются дискуссионными. Одним из сдерживающих факторов развития рынка микрофинансовых услуг в Республике Беларусь есть разработки направлений, но не принят законопроект, который должен

устранить проблему применения завышенных процентных ставок по микрозаймам и процедурам взыскания долгов с заемщиков. Дискуссионность вопроса содержится в поиске инструментария по совершенствованию процесса организации микрофинансирования.

Определенная актуальность научной работы позволила выделить цель магистерской работы.

*Цель магистерской работы:* разработать направления трансформирования института микрофинансирования в Республике Беларусь в контексте исследования текущего состояния развития микрофинансового рынка.

*Задачи исследования:*

- рассмотреть роль института микрофинансирования как инструмента поддержки субъектов МСП;
- исследовать текущее состояние и сдерживающие факторы развития института микрофинансирования Республики Беларусь;
- разработать направления трансформирования института микрофинансирования в Республике Беларусь.

*Объект исследования* – проблемы развития микрофинансирования в Республике Беларусь.

*Предметом исследования* является совокупность финансово-кредитных отношений между микрофинансовыми организациями, регулирующими институтами и малым бизнесом.

*Научная новизна* исследования особенностей развития института микрофинансирования в Республике Беларусь в следующем:

- 1) в развитии теоретических основ теории финансов;
- 2) определении стадии развития рынками микрофинансирования Республики Беларусь;
- 3) рекомендаций по преобразованию организационно-экономического механизма управления микрофинансовым сектором;
- 4) предложении механизма цифрового преобразования работы МФО в Республике Беларусь, а также налаживания работы МФО по системе краундфандинга.

*Методы исследования:*

При разрешении поставленных задач для достижения цели исследования использовались следующие методы: формально-юридический метод, метод системного анализа, комплексного исследования, сравнительного правоведения.

Основой написания магистерской работы послужили научные исследования белорусских и зарубежных ученых, нормативная правовая база Республики Беларусь и общие выводы специалистов, работающих в секторе микрофинансирования.



# ГЛАВА 1

## ИНСТИТУТ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ПОДДЕРЖКИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

### 1.1 Институт микрофинансирования в финансовой системе страны

Микрофинансирование как инструмент финансовой поддержки субъектам МСП было предложено профессором экономики Мухаммедом Юнусом, получившим образование в США. По приезду в Бангладеш он заметил, что коммерческим банкам невыгодно давать микрозаймы на открытие бизнеса начинающим предпринимателям на условии пониженных ставок, а с другой стороны, предпринимателей не устраивали высокие ставки банков по тем же займам. Все это натолкнуло профессора на идею создания индивидуальной системы финансирования малых организаций. В доказательство своей теории он открыл банк «Грамин», который осуществлял выдачу займов на хозяйственные нужды, приобретение жилья и т.д.

Дальнейшее развитие микрофинансирования во всех странах осуществлялось при участии специализированных международных организаций, которые выделяли безвозмездные гранты некоммерческим негосударственным организациям на программы микрофинансирования малоимущего населения и небольших бизнесов. С течением времени и накоплении базового опыта в организации микрофинансирования различные концепции устаревали и теряли свою актуальность. В связи с этим ведущими специалистами и законодателями подготавливались новые проекты микрофинансирования и создавалась оптимальная законодательная база с учетом современных тенденций. На сегодняшний день практически каждое государство имеет свою собственную концепцию развития микрофинансирования с учетом национальных особенностей построения экономики и финансовой системы [13, с.14].

Под микрофинансированием понимается деятельность, связанная с оказанием финансовой поддержки субъектам МСП. Микрофинансирование представляет собой перспективный бизнес, способный выполнять социальные задачи, связывающий принципы социального развития и коммерческой деятельности.

Концептуальные подходы относительно микрофинансирования на западе прошли несколько этапов. В 1960-1970 гг. общий подход к увеличению

кредитования сельского хозяйства базировался на парадигме прямого субсидирования кредитов [58]. Суть последней заключалась в том, что государство, как правило, вмешивалась в функционирование финансовых рынков, чтобы обеспечить увеличение предложения кредитов и уменьшения процентных ставок по сельскохозяйственным кредитам. В частности, государства прибегали к таким мероприятиям: предоставление дешевых кредитных ресурсов кредиторам, поддержание инициатив по открытию отделений в сельской местности, создание государственных сельскохозяйственных банков [53]. Как подтвердил практический опыт, эти попытки решения вопроса оживления кредитования сельского хозяйства не имели желаемого эффекта на развитие сельскохозяйственного производства, к тому же указанные меры оказались дорогими и неэффективными, вследствие низкой возвратности кредитов [57].

Эта парадигма имела недостатки, обусловленные решением таких основных вопросов как проблемы отбора, принудительного исполнения [47]. Неудачи старой парадигмы привели к необходимости построения новой парадигмы в 1980-х гг., суть которой заключалась в поддержке финансового посредничества, в частности создание микрофинансовых институтов (МФИ) [57].

При этом в развивающихся странах начался процесс закрытия государственных банков, либерализация финансового рынка, развитие микрофинансирования эволюционным путем. Новая парадигма строилась на создании устойчивых финансовых институтов, а не на поддержке дешевой предложения кредитов, отношении к заемщикам и инвесторам как к клиентам, а не как к бенефициарам, на установлении такой цены на продукты и услуги МФИ, которые бы покрывали затраты и риски [52]. Новая парадигма пересмотрела роль различных сторон, которые принимают участие в обеспечении финансовых услуг для сельского хозяйства, особенно государства. Государственные субсидии были направлены на создание новых МФИ для обеспечения их безубыточности путем покрытия расходов [57].

Итак, новая парадигма фокусируется на создании устойчивой финансово-кредитной системы и внедрении политики безубыточности МФИ. Она признает, что высокие транзакционные издержки и риски, которые являются частично результатом информационной асимметрии и морального риска [56] во взаимоотношениях между финансовыми посредниками и клиентами, является главной причиной разрыва между спросом и предложением. Таким образом, новая парадигма подчеркивает поиске технологических и институциональных инноваций, чтобы уменьшить затраты и риски финансовых посредников. Но новая парадигма не провозглашает принцип, что «финансовая система, которая не регулируется, может сама по себе функционировать оптимально» [48]. Новая

парадигма смотрит положительно на либерализацию финансового рынка (относительно формирования процентной ставки), считает ее (либерализацию) необходимым, но недостаточным условием развития финансово-кредитной системы. Финансово-кредитная система сама по себе не может обеспечить технологические и институциональные инновации в процессе обслуживания домохозяйств в сельской местности, для этого необходимо привлекать государственные инвестиции, которые бы обеспечили внедрение этих инноваций. В контексте новой парадигмы государственные инвестиции в первую очередь направляются на инициативы, которые связаны с трудом и знаниями, в то же время, гораздо меньше на инициативы, связанные с капиталом, как это было в предыдущей парадигме [59].

Итак, новое видение развития микрофинансирования базируется на развитии МФИ. МФИ – это институты (учреждения), осуществляющее деятельность по предоставлению финансовых услуги для субъектов МСП, а также для людей с низкими доходами, которые не обслуживаются банками.

Зарубежный опыт свидетельствует, что развитию МФИ способствует помощь международных организаций. Так, Г. Мейер утверждает, что МФИ имеют значительную пользу от внешней поддержки, которая может осуществляться различными путями, что способствует их значительному развитию [53].

Первое, в чем заключается помощь международных организаций – это защитить МФИ от угрозы относительно установления ограничений размера процентных ставок со стороны правительства. Основным фактор успешности МФИ в многих странах – это возможность со стороны МФИ устанавливать такой размер процентных ставок, который позволяет покрывать затраты и риски. Роль международных организаций заключается именно в том, что они консультируют правительства относительно ограниченного вмешательства государства в деятельность МФИ, что позволяет последним выбирать такую модель функционирования, которая позволит на постоянной основе распространять микрофинансирование на неразвитые сельскохозяйственные рынки и сельские территории.

Следующим весомым вкладом международных организаций является их финансовая помощь по созданию МФИ и развития финансовой инфраструктуры, что является более эффективным мероприятием, чем субсидирование процентных ставок.

Помощь международных организаций может заключаться в консультациях и финансовых инвестициях по укреплению прав собственности, создание реестра залогов, бюро кредитных историй, а также специальных судов для кредитных неплательщиков и тому подобное.

При создании системы микрофинансирования субъектов МСП следует придерживаться выполнения трех основных задач:

- 1) обеспечение финансовой устойчивости, которая заключается в покрытии расходов доходами;
- 2) обеспечение широты и глубины охвата;
- 3) обеспечение благосостояния домохозяйств (задача влияния на благосостояние).

Все эти три задачи имеют тесную взаимосвязь между собой, а также создают синергетический эффект. Синергетический эффект заключается в следующем. Во-первых, финансовая устойчивость является основным критерием, который обеспечивает желание клиентов иметь с МФИ длительные отношения, в частности это касается заощадников. Итак, лучшая финансовая устойчивость может положительно повлиять на охват. Во-вторых, финансовая устойчивость требует от МФИ быть более чувствительным к потребностям клиентов, что в свою очередь влечет улучшение продуктов, операций и охват.

Как следствие, усовершенствованные финансовые продукты создают лучшие экономические выгоды для клиентов, что обеспечивает улучшение их благосостояния. Каждое государство по-разному относится к весомости каждого из трех указанных выше задач.

В целом в результате рыночных кризисов государство играет весомую роль в развитии финансово-кредитной системы [53; 55]. Но с другой стороны, вследствие того, что государство может быть в состоянии исправить несовершенства рынке, а также вследствие социальных альтернативных затрат существуют ограничения относительно государственных инвестиций в микрофинансирование.

В процессе перехода к новой парадигме также менялись задачи финансовой политики. Сначала акцент ставился на увеличение охват МФИ бедных, как с точки зрения масштаба, так и глубины (бедных с бедных). В дальнейшем акцент сместился на достижение устойчивого финансового развития, то есть необходимость достижения финансовыми институтами покрытие своих расходов. Далее исследования показали наличие взаимосвязи между улучшением глубины охвата и достижением финансового устойчивого развития. Это следует из такого объяснения: транзакционные издержки имеют значительный удельный вес в фиксированных расходах. Таким образом, единица расходов для малых займов является большим по сравнению с единицей расходов для крупных кредитов. Закономерность уменьшения единицы транзакционных затрат с увеличением размера транзакции создает взаимосвязь между ростом охвата домохозяйств в сельской местности и финансовым устойчивым развитием. Чтобы покрыть высокие затраты на

кредиты МФИ должны либо устанавливать высокие процентные ставки, или использовать стратегию эффекта масштаба.

В контексте третьей задачи создания системы микрофинансирования, если для реализации поддержки МФИ требуется осуществления государственных инвестиций, то предполагается достижение позитивного влияния на экономический рост и уменьшение бедности, а также повышение продовольственной безопасности.

Проведение институциональных инноваций нуждаются в государственной поддержке. Действительно все МФИ для охвата большого количества бедных клиентов требуют государственной поддержки для покрытия расходов. Но это порождает вопрос эффективности государственных инвестиций. Следовательно, для оценки насколько такие государственные инвестиции являются экономически эффективными необходимо сопоставить социальные выгоды с социальными расходами.

Существует также взаимосвязь между задачами воздействия на благосостояние и обеспечения финансовой устойчивости. Так, М.Шарма и Г. Бученредер [54] отмечали, что влияние может быть усилено за предоставление дополнительных финансовых услуг, таких как маркетинговые или обучение заемщиков, в свою очередь повышает рентабельность проектов, которые кредитуются. Также может быть взаимосвязь между задачами воздействия на благосостояние и обеспечением глубины охвата, который заключается в следующем. Домохозяйства могут выиграть от микрофинансирования в основном путем сглаживания своего потребления за счет улучшения управление собственными сбережениями и за счет заемных средств.

Таким образом, расширение финансовых услуг может улучшить благосостояние домохозяйств. Различные виды МФИ могут классифицироваться по двум признакам: правовым статусом и технологиями кредитования. По правовому статусу МФИ можно распределить на кредитные проекты, кредитные союзы и небольшие финансовые организации [59].

В экономически развитых странах границы между микрофинансированием и другими формами поддержки субъектов МСП устанавливаются в зависимости от максимального размера займа. В ряде других государств границами финансирования заемщиков выступает целый ряд факторов: сумма займа, сроки погашения, форма и качество обеспечения, процент погашения [3; 7; 8]. Ключевой особенностью микрофинансирования является небольшой размер займа. Однако границы микрофинансирования устанавливаются произвольно и зависят от уровня развития экономики, банковской ставки, уровня инфляции и многих других внешних и внутренних факторов [11, с. 5].

В последние несколько десятилетий мы наблюдаем эволюцию ландшафта микрофинансирования от микрокредитования к общей финансовой интеграции. То, что когда-то начиналось как микрокредитование, простой сервис, предлагающий микрокредиты для малообеспеченных слоев населения, превратилось в сложные рынки микрофинансирования, в котором функционируют тысячи МФО и МФИ. Продукты и предложения услуг МФИ направлены на то, чтобы предоставить людям с низкими доходами инструменты для удовлетворения кредитных и сберегательных потребностей, а также эффективное управление рисками при выполнении операции. Эту эволюцию часто называют финансовой или просто «финансовой инклюзивностью».

Микрофинансирование может быть разделено на три широкие категории: микрокредитование, микросбережения и микрострахование.

*Микрокредитование* заключается в предоставлении мелких займов микро-предприятиям и предпринимателям для инвестирования в свой бизнес. Несколько недавних исследований указывает на то, что микрокредитование может быть полезным финансовым инструментом для некоторых предпринимателей, поскольку способствует сокращению бедности, а также предоставляет им выбор конструкции и механизма скрининга повышения их финансовой состоятельности.

*Микросбережение* направлено на обеспечение доступного и безопасного пути сохранения денежных средств, либо для будущих инвестиций, либо в качестве меры предосторожности от экономических потрясений. Продукты микросбережения могут включать простые банковские счета, а также, основанные на обязательствах, финансовые продукты, которые поощряют депозиты или ограничивают вывод средств, чтобы помочь вкладчикам достичь своих целей экономии.

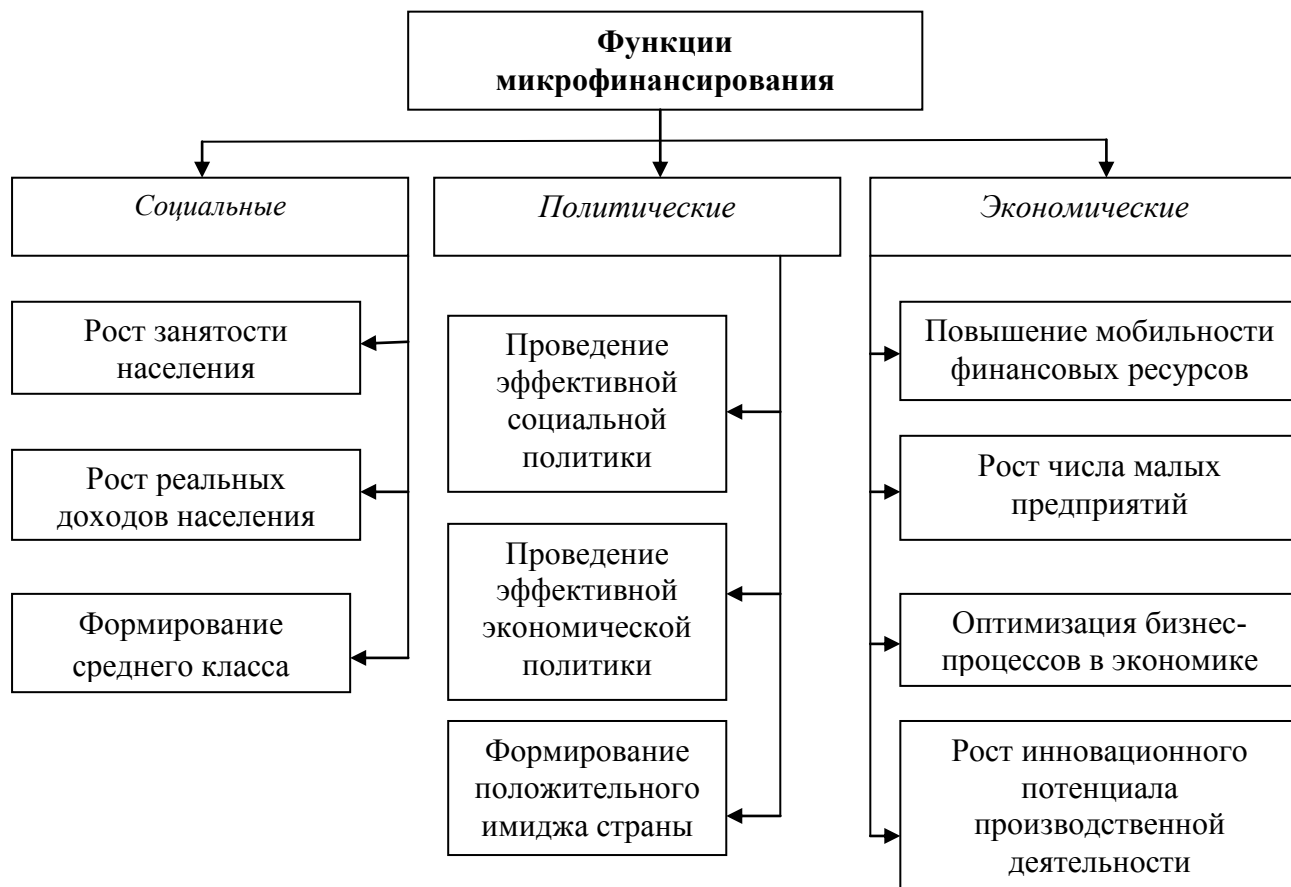
*Микрострахование* предназначено для смягчения различных типов рисков, таких как сельскохозяйственные риски или риски для здоровья. На развивающихся рынках, предоставление такого страхования сталкивается с двумя проблемами:

Во-первых, как и на устоявшихся рынках, задача любой страховой компанией отслеживать особо рискованных клиентов, что определяет проблему асимметрии информации.

Во-вторых, на новых рынках возникает дополнительная задача по установлению доверия среди потенциальных клиентов, что их страховка действительно окупится в случае наступления кризисного случая в будущем.

Для выявления сущности микрофинансирования необходимо рассмотреть его функции. Под функцией микрофинансирования следует понимать

совокупность действий субъектов микрофинансового рынка, которые позволяют решать определенные задачи (рисунок 1.1).



**Рисунок 1.1. – Функции микрофинансирования**

Примечание – Источник: разработка автора на основе [7].

Как видно из рисунка 1.1, функции микрофинансирования достаточно обширны и оказывают влияние на социальную, политическую и экономическую жизнь страны. Исследование функций микрофинансирования позволяет выявить его сущность, которая заключается в особой форме предоставления микрозаймов субъектам МСП, что позволяет решать следующие задачи:

- стимулировать предпринимательскую активность населения;
- способствовать росту и развитию субъектов МСП;
- повысить доступность к финансовым ресурсам малообеспеченных слоев населения.

Не стоит отрицать и социальную роль микрофинансирования. Однако, до сих пор интеграция социальных показателей в МФО, принципов их деятельности носит переменный характер. Некоторые считают, что микрофинансирование – инструмент развития, следовательно, социальная эффективность определяется путем охвата (включая глубину охвата) клиентской среды и оценки ее влияния на снижение доли малоимущих

граждан. При этом комплексная оценка социальных показателей является наиболее полезной для МФО поскольку позволяет оценить приспособлены ли их продукты микрофинансирования (микрозаймы) к потребностям клиентов и способствуют ли улучшению социального положения своих клиентов; позволяют ли МФО демонстрировать социальные показатели и их прозрачность, что приводит к перераспределению средств кредиторов и инвесторов в сторону социально-ориентированных МФО; оказание помощи кредиторам и инвесторам микрофинансирования в принятии решений о том, какие субъекты МСП еще нуждаются в финансировании.

При получении микрозайма, поручители и финансовые документы, подтверждающие доходы заемщика не требуются. Отправить запрос на получение микрозайма и получить согласованную сумму на сегодняшний день можно через интернет, не выходя из дома.

Допускается пролонгация кредита. При этом, клиент, попав в трудную ситуацию, должен предупредить компанию-кредитора и совместно с ним принять решение о вариантах погашения задолженности. Большинство компаний одобряют продление договора. К тому же клиент может пролонгировать договор на нужный срок, чтобы избежать просрочки.

Отсутствие штрафов при досрочном внесении платежа. Чем меньше заемщик пользовался кредитом, тем меньше стоимость микрокредита.

Способ погашения клиент выбирает самостоятельно. Оплата наличными в отделениях организации, переводы на счет, расчеты банковской картой, в терминале или через интернет-банкинг – каждый заемщик определяет сам.

Для заемщиков, которые своевременно и неоднократно возвращали кредиты, МФО снижают ставки по займу, повышают лимиты, делают другие условия пользования более выгодными.

Много микрофинансовых организаций в процессе принятия решения не обзванивают родственников, друзей и близких, как это практикуется при получении банковского кредита, что очень удобно.

Отсюда следует, что к основным преимуществам микрофинансирования можно отнести значительную экономию времени заемщика на подачу, оформление документов по микрозайму, а также ожидания решения по заявке. Деньги максимально просто и удобно получить именно тогда, когда они срочно нужны.

Если сравнивать микрофинансирование с банковским кредитом, то микрозайм имеет ряд выгодных преимуществ. Рассмотрение заявки в многих микрофинансовых компаниях занимает до 30 минут, тогда как в банках – значительно больше. После согласования заявки средства перечисляются на счет банковской карты клиента.



Особенности организации микрофинансирования в МФО, коммерческих банков и государственных органов поддержки субъектов МСП описаны в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Особенности организации микрофинансирования в учреждениях микрофинансирования, коммерческих банков и государственных органов поддержки субъектов МСП

| Показатели                      | Институты микрофинансирования   | Коммерческие банки  | Государственные органы поддержки                               |
|---------------------------------|---|---|--|
| Цель                            | Удовлетворение потребностей малых организаций в финансовых средствах  | Прибыль акционеров банка  | Развитие и поддержка предпринимательских структур              |
| Собственность                   | Учредители  | Собственниками являются акционеры банка                                 | Государственная  |
| Организационная форма           | Потребительский кооператив, ООО   | ОАО, ЗАО  | Государственные учреждения                                     |
| Управление                      | Совет, собрание   | Собрание акционеров   | Государственный орган  |
| Распределение прибыли           | Отчисления в фонд производственного кредитования, патронажные выплаты членам  | Дивиденды акционерам  | финансирование   |
| Источники собственного капитала | Паевые взносы членов, доходы от собственной деятельности  | Взносы акционеров в уставной капитал, прибыль                           | Государственный бюджет   |
| Предоставляемые услуги          | Предоставление кредитов, хранение сбережений членов и расчетно-финансовые услуги  | Кредиты всех видов, расчетный счет лиц и предприятий, другие виды услуг | Финансирование, кредитование, консультирование, субсидирование |
| Налогообложение                 | Налог на прибыль на уровне кооператива не взимается, налогом облагаются совокупные доходы членов от всех видов деятельности | Взимается налог на прибыль банков                                       | –  |

Примечание – Источник: разработка автора на основе [41]

Ключевыми условиями успешного развития МФИ является индивидуальный характер кредитования и максимальное адаптирование условий договоров займа к потребностям клиентов [1].

Большинство МФИ в странах, что развиваются, используют подход при микрофинансировании, что один размер подходит всем, что требует адаптации

клиентов в институциональных потребностях. Но такой подход является удобным для домохозяйств с периодическим поступлением наличных и неудобный для фермеров и других клиентов с сезонными потоками поступления денег.

Микрофинансирование характеризуется такими условиями: ежемесячное или еженедельное погашение кредита аннуитетным способом, процентные ставки устанавливаются независимо от цели и размера займа, а также рискованности клиента. Такой жесткий подход был удобным для МФИ (МФО), способствовал учету и обеспечивал четкое осознание заемщиками своих обязательств. Но он приводил к отсеву части клиентов, которых не удовлетворяли такие жесткие стандартные условия, и провоцировал злоупотребления. Индивидуальное микрофинансирование пытается решить эти проблемы. Оно предусматривает, что МФИ должны оценивать каждого клиента с точки зрения финансового состояния, платежной способности, деловых и персональных рисков. Следует иметь в виду, что этот процесс значительно увеличивает транзакционные расходы, но они снижаются во время дальнейшего кредитования тех же самих клиентов. Для обоснованной оценки клиентов необходимы значительные профессиональные навыки работников МФИ.

МФИ часто стимулируют возврат микрозаймов, требуя определенный залог, даже если он носит скорее символический характер, чем имеет реальную стоимость. Идея заключается в том, что номинальная стоимость или стоимость использования для заемщика имеет большее значение, чем рыночная стоимость заложенного имущества. Также следует учитывать, что доступ к будущим микрозаймам становится важным стимулом для погашения, то есть когда получение новых микрозаймов считается более выгодным, чем дефолт. Поэтому МФИ пытаются установить долгосрочные отношения с клиентами, обеспечить долгосрочную стабильность, быстро расширить предоставление новых займов, чтобы клиенты повторно обращались, препятствовать клиентам получать денежные средства из других источников, увеличить размер займов соответственно к увеличению долгового потенциала, обеспечить достаточный уровень ликвидности, чтобы клиенты всегда обращались за новыми займами в случае отсутствия средств.

Индивидуальное микрофинансирование требует децентрализации принятия решений работниками МФИ (МФО), которые работают в отделениях, что далеко расположены от головных офисов, поскольку решение должны принимать быстро согласно заявок клиентов в объемах и в сроки, которые являются необходимыми для удовлетворения их потребностей. В связи с этим МФИ используют различные варианты по подбору персонала для обслуживания фермеров и домохозяйств в сельской местности. Одни отбирают

опытных специалистов для обслуживания сельскохозяйственного рынка и обучают их основам животноводства и растениеводства. Другие нанимают персонал, который осведомлен в сельском хозяйстве, и их обучают банковскому делу. Некоторые предпочитают нанимать и обучать местных сотрудников, ожидая, что они скорее всего будут довольны работать в их местной общине, в то время как другие осуществляют постоянную ротацию кадров, чтобы последние не были обременены родственными связями и другими обязательствами. Многие МФИ используют кредитные комитеты для рассмотрения заявлений и принятия решений, таким образом младшие сотрудники учатся у опытных.

Принципиально важным для нормального функционирования МФИ есть создание надлежащих информационных систем управления. Системы ведения записей на бумажной основе могут эффективно обслуживать тысячи стандартных кредитов при групповых программах кредитования, но индивидуальное кредитование требует построение системы с большей гибкостью, чтобы управлять фермерскими кредитами с различными графиками погашения.

Информационные системы МФИ должны обеспечивать своевременные отчеты с мониторинга и верификации для всех уровней операций. Кредитные специалисты требуют своевременных отчетов погашения, чтобы они могли сразу связаться с просроченными должниками. Менеджеры должны контролировать эффективность кредитных работников для внедрения системы стимулирования, оценки диверсификации портфеля кредитов, а также отслеживание возврата займов, их реструктурирование, выдачи новых и пролонгации займов.

Отсутствие эффективной информационной системы управления может ограничить индивидуальное микрофинансирование. Кроме того, в последнее время отмечается весомая роль в развитии микрофинансирования, кроме МФИ других агентов, таких как поставщики средств производства, переработчики, сельскохозяйственные организации. В частности особенно в последние годы повысилась взаимосвязь МФИ и агропромышленных компаний. Это обусловлено такими факторами. МФИ имеют знания и опыт, сеть, технологии, что необходимо для устойчивого обеспечения финансовыми продуктами.

Существуют такие формы партнерства МФИ и агропромышленных компаний: только на определенных сегментах в цепочке добавленной стоимости, например, между МФИ и хранилищами, МФИ и экспортерами; охват всей цепи добавленной стоимости; партнерство может быть прямое и косвенное, например вызванное третьей стороной, такими как неправительственные организации.

Таким образом, концептуальные подходы по развитию микрофинансирования на западе переживали несколько этапов. Новое видение развития микрофинансирования базируется на развитии микрофинансовых институтов (МФИ). Зарубежный опыт свидетельствует, что развитию МФИ должна способствовать активная помощь как государства (правительства), так и международных организаций. При создании системы микрофинансирования субъектов МСП необходимым является выполнение трех основных задач: обеспечение финансовой устойчивости, которая заключается в покрытии расходов доходами; обеспечение широты и глубины охвата; обеспечения благосостояния домохозяйств в сельской местности. Ключевыми факторами успешного развития микрофинансовых институтов для Субъектов МСП есть адаптирование финансовых продуктов в соответствии с потребностями именно этой категории потребителей финансовых услуг, индивидуальное микрофинансирование, децентрализация и надлежащее кадровое обеспечение (персонал), а также создание соответствующих информационных систем управления.

## **1.2 Современные модели микрофинансирования субъектов МСП: опыт высокоразвитых стран**

За последние три десятилетия финансовые рынки большинства стран быстро развивались под воздействием процессов информатизации и глобализации, сокращения вмешательства государства и либерализации финансовых операций, а также прогресса в области компьютерных технологий, претерпели глубокие изменения, быстро развиваясь. Это обусловило резкий рост трансграничных потоков капитала, появление новых субъектов финансовых транзакций, усложнение действующих финансовых инструментов. При этом сильно повысились скорость и простота проведения финансовых операций.

Развитие микрофинансовых рынков различных стран при переоценке успешных преобразований в данной сфере и возможности адаптации зарубежного опыта явно указывает на необходимость учета не только особенностей финансовых систем государств, но и специфики социально-экономического, культурного и политического строения внутренней среды. Их характеристика и глобальная оценка во многом усложняется наличием различных типов и моделей построения организационно-экономических отношений.

Обобщение международного опыта развития рынков микрофинансирования позволит уточнить типологию моделей и выявить их особенности. На основе чего возможно изменение текущих инструментов финансовой политики Республики Беларусь – переход от госбюджетного распределения средств по отраслям к финансированию вместе с частным бизнесом научных исследований, разработке новой финансовой стратегии и оптимальных условий развития микрофинансирования в Республике Беларусь. Это будет способствовать сближению национальной модели микрофинансового рынка с наиболее успешными зарубежными моделями в связи с изменением концепции в сторону создания оптимальных условий для повышения общей конкурентоспособности данного финансового сектора.

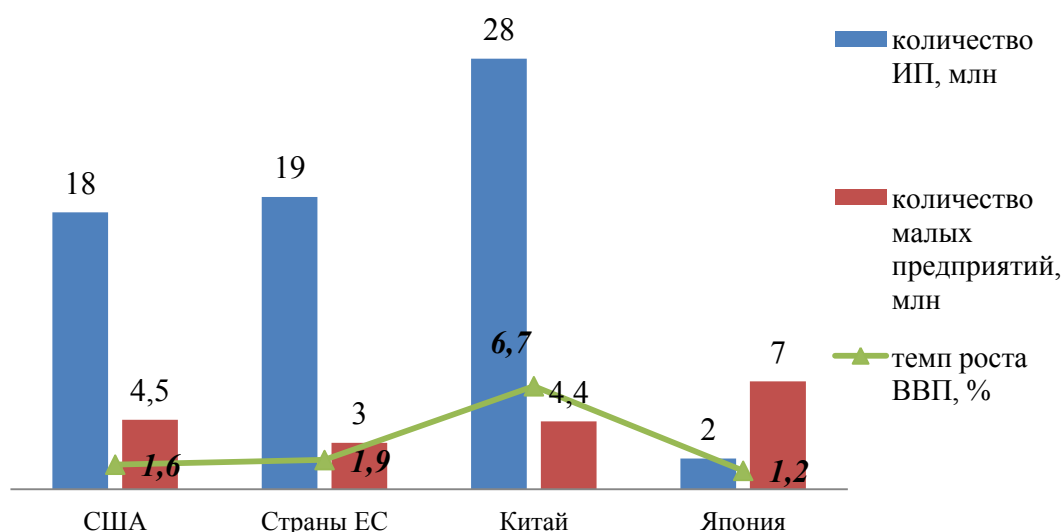
Поэтому основным условием проведения эффективной финансовой политики следует назвать переключение функций государства с традиционного структурно-отраслевого регулирования на решение инфраструктурных проблем, на создание благоприятного инвестиционного климата для устойчивого развития рынка микрофинансирования.

Современные модели микрофинансирования субъектов МСП, доказавшие свою результативность на опыте развитых стран во многом имеют схожие черты: государственное участие в разработке программ финансирования, законодательное обеспечение, низкие процентные ставки по микрозаймам, специализированные оценочные параметры заемщика, приоритет финансирования «старт-апов» и т.д.

Следует отметить, что в основу роста числа субъектов МСП большинства развитых стран был заложен эффективный организационно-экономический механизм их финансирования. Вследствие чего, развитие частного бизнеса в большинстве ведущих стран способствовало социально-экономической и политической стабилизации, поскольку выполняло следующие задачи:

- создание среднего класса (Франция, Германия, Канада, Великобритания, Италия, Испания);
- преодоление рецессии (Израиль, США);
- формирование новых рынков (Япония, Сингапур, Мексика);
- последовательное проведение реформ (Китай, Венгрия, Польша).

О положительном влиянии субъектов МСП на рост экономики свидетельствуют аналитические данные рисунка 1.2.



**Рисунок 1.2 – Динамика количества малых предприятий и ИП в развитых странах в 2017 г.**

Примечание – Источник: разработка автора на основе [60].

Таким образом, доля субъектов МСП в общем количестве функционирующих предприятий в экономически развитых странах составляет более 97 %. При этом, как свидетельствуют данные рисунка 1.2, их экономики успешно растут, а общий вклад субъектов МСП в ВВП превышает 50 %.

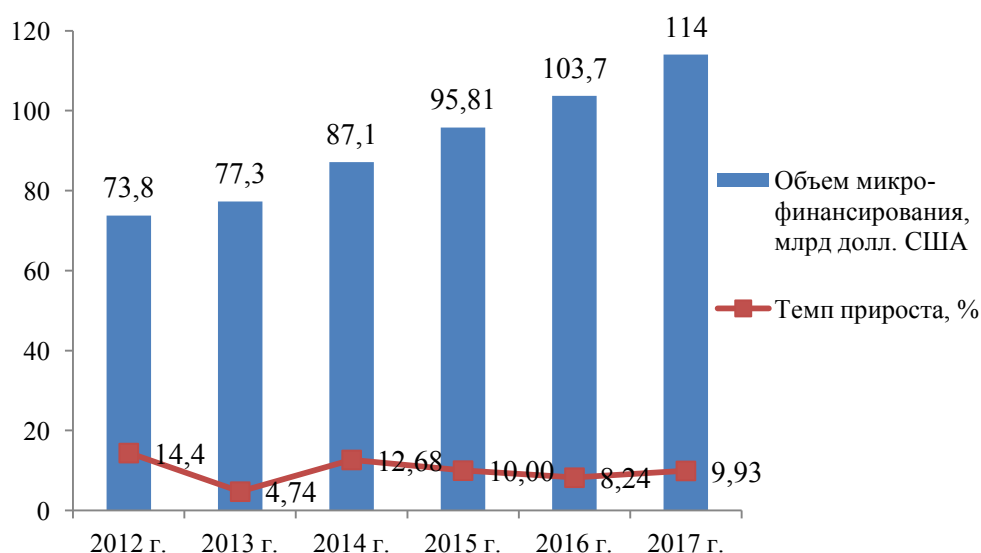
При этом малый бизнес в развитых странах успешно развивается во всех сферах экономики (таблица 1.2).

**Таблица 1.2 – Основные показатели роли субъектов МСП в развитых странах (2017 г.)**

| Показатели                                 | США  | Германия | Япония | Сингапур | Великобритания |
|--|------|----------|--------|----------|----------------|
| Доля МСП в ВВП страны, %                   | 52   | 57       | 51,6   | 53       | 52             |
| Доля МСП в общей занятости, %              | 60,1 | 69,3     | 69,5   | 62,3     | 55,5           |
| Доля МСП в общем количестве предприятий, % | 97,6 | 99,3     | 99,2   | 98,5     | 99,1           |

Примечание – Источник: разработка автора на основе [60].

Если рассматривать рост общемирового микрофинансового сектора, то можем отметить, что он растет за весь исследуемый период 2012-2017 гг. (рисунок 1.3). Согласно данным рисунка 1.3, объем микрофинансирования увеличился с 72,8 млрд долл. США в 2012 г. до 114 млрд долл. США в 2017 г. (+54,5%). При этом наибольший объем, предоставляемых микрозаймов приходится страны Азии (27,9 млрд долл. США) и Южной Америки (49,8 млрд долл. США). Такое распределение обусловлено большим числом малоимущих, проживающих в этих странах и отсутствием широкого доступа к банковским продуктам.



**Рисунок 1.3 – Динамика объемов мирового рынка микрофинансирования за 2012–2017 гг., млрд долл. США**

Примечание – Разработка автора на основе [60].

При этом южно-азиатские страны продолжают активно развивать рынок микрофинансирования, составляя почти две трети глобальных заемщиков (60%). Так в Индонезии, Филиппинах и Мьянме рост числа заемщиков в 2017 г. по сравнению с 2016 г. составил более 15%. В Камбодже, с другой стороны, кризисные эффекты, вызванные ограничением процентной ставки с марта 2017 г. привели приблизительно к 5%-му снижению числа заемщиков к концу 2017 г. (таблица 1.3).

**Таблица 1.3 – Топ-10 стран по количеству заемщиков, 2017г.**

| Ранг | Страна    | Количество заемщиков, млн. чел. (рост в % к 2016г.) | Кредитный портфель, млрд долл. США (рост в % к 2016г.) |
|------|-----------|---|--|
| 1    | Индия     | 50,9 (+5,8%)  | 17,1 (+26,3%)  |
| 2    | Бангладеш | 25,6 (+3,5%)  | 7,8 (+17,0%)   |
| 3    | Вьетнам   | 7,4 (+2,8%)   | 7,9 (+18,9%)   |
| 4    | Мексика   | 6,8 (-3,8%)   | 4,4 (+5,5%)  |
| 5    | Филиппины | 5,8 (+16,3%)  | 1,3 (+17,5%)   |
| 6    | Пакистан  | 5,7 (+25,9%)  | 1,8 (+39,6%)   |
| 7    | Перу      | 5,1 (+9,5%)   | 12,6 (+17,0%)  |
| 8    | Бразилия  | 3,5 (+1,1%)   | 2,6 (+2,7%)  |
| 9    | Колумбия  | 2,8 (-0,7%)   | 6,3 (+5,6%)  |
| 10   | Камбоджа  | 2,4 (-4,7%)   | 8,1 (+21,6%)   |

Примечание – Источник: разработка автора на основе [51].

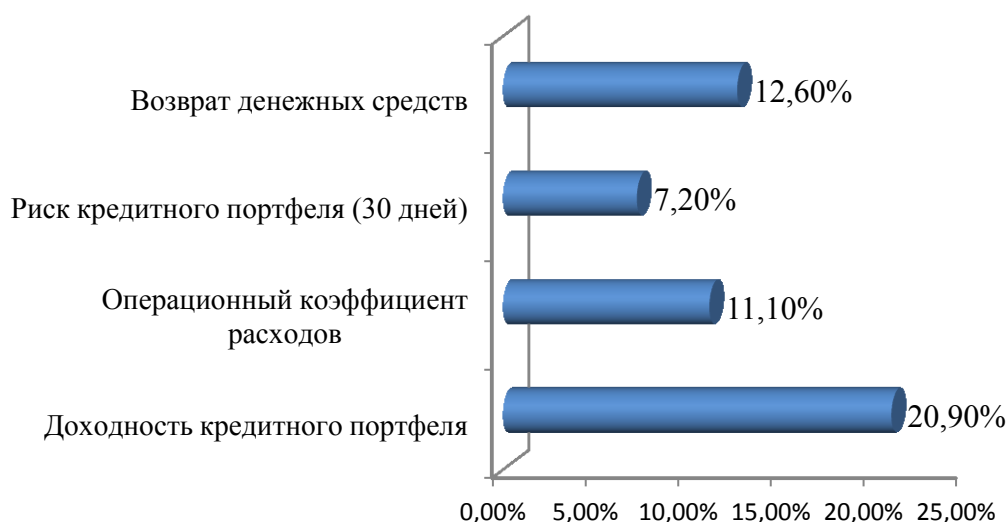
Страны в Восточной Европе и Средней Азии показали роста кредитного портфеля в 2017 г. на 6,5% по сравнению с 2016 г. (11,1%). При этом рост числа заемщиков составил только 2,3 %. Более строгие регулирующие нормы

примененные в 2016 в Азербайджане и Таджикистане привели от отзыву лицензий некоторых МФИ (МФО). В то время как рынок микрофинансирования Таджикистана показал маленький рост в 2017 г. в заемщиках (+2,8%), в Азербайджане база заемщиков сжалась на четверть и кредитный портфель на 15%.

Результаты исследования Всемирного банка за 2017 г. подчеркивают рост доступа к микрозаймов увеличился с 62% в 2014г. до 69% в 2017г., все же промежуток между доступом к счету для мужчин и женщин остался неизменный в 7%. Так, Южноазиатские МФИ остаются прямо сосредоточенными на служащих женщинах. Если сравнивать гендерный аспект при работе МФИ в Восточной Европе и Центральной Азии, то отметим, что гендерный разрыв увеличился с 3% до 6% несмотря на в целом на рост доступности микрозаймов на 7%.

Обзор мирового рынка микрофинансирования в 2017 года показал то, что 61% МФИ (МФО) развернули альтернативу прямых каналов реализации своих финансовых услуг, чтобы заполучить клиентов вне пределов агентов и банкоматов через мобильную связь. Из того общего количества МФИ (МФО) около 40% имели уже развитые системы «мобильные деньги» и 20% были на экспериментальном тестировании. Это определило рост спросов на подобные займы и ставки по таким финансовым продуктам из-за повышенной рискованности возросли, достигнув двухзначной цифры [51].

Среднегодовые показатели эффективности функционирования МФИ за 2017 г. представлены на рисунке 1.4.



**Рисунок 1.4 – Средние показатели эффективности работы МФИ (МФО), 2016 г.**

Примечание – Источник: разработка автора на основе [51].

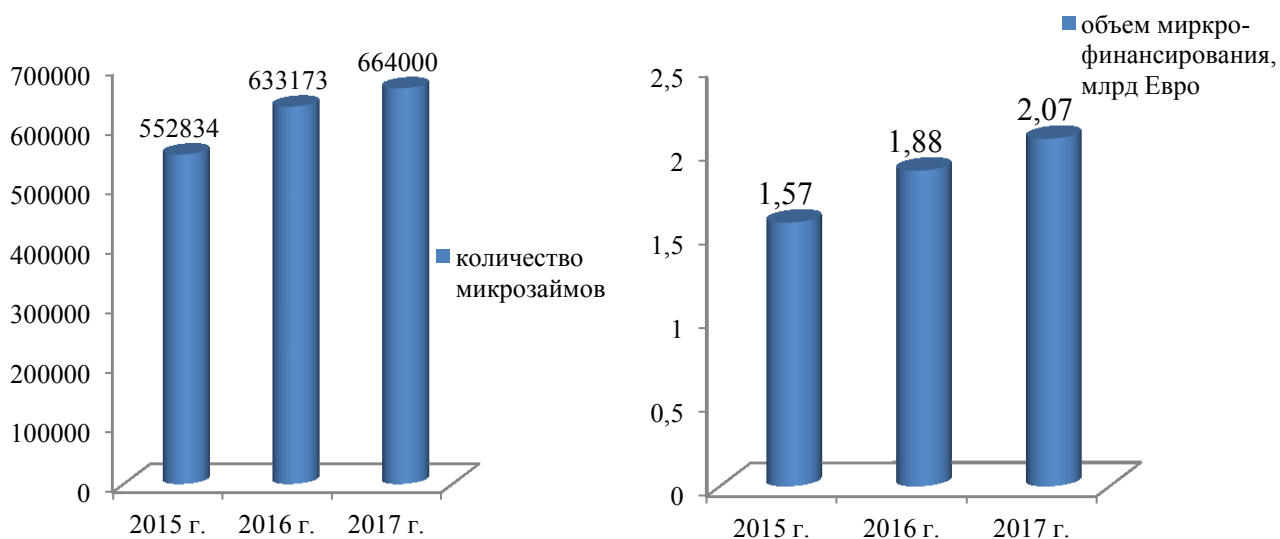


По отчетам аналитиков микрофинансовый сектор стал одним из самых растущих секторов в Европе за прошлые годы. Поскольку он несет важный потенциал роста числа субъектов МСП и снижает определенное критичное воздействие текущего низкого экономического роста.

Находящиеся в невыгодном положении население стран ЕС и потребности гарантировать их социальное и финансовое включение определило быстрое увеличение самостоятельной предпринимательской деятельности. Так, численность микропредприятий составляют 92% общего количества европейских предприятий. В этом отношении спрос на микрозаймы там остается значительным.

Недавнее исследование Центра микрофинансирования (MFC) позволило заключить, что потенциал рынка для делового микрозайма составляет 2,7 миллионов заявок в странах ЕС, по суммарному объему – это 17,4 миллиардов евро. Эта оценка подчеркивает потребность в наличии доступного механизма предоставления займов малому бизнесу от акторов в банковском деле и небанковском секторе, включая альтернативных финансовых поставщиков как одноранговые платформы или серые кредиторы рынка. Недавнее развитие микрофинансов в европейских странах свидетельствует о том, что этот сектор все больше обращается к потребностям работающих не по найму людям и существующим микропредприятиям, которые все еще не могут воспользоваться традиционными банковскими услугами.

Как показано предварительными данными Отчета об Обзоре EMN-MFC 2016-2017 гг., микрофинансовый сектор в ЕС постоянно растет. В 2017 рассмотренные МФИ предоставляют почти 700 000 микрозаймов с суммарным объемом более чем 2 миллиардов евро (рисунок 1.5).



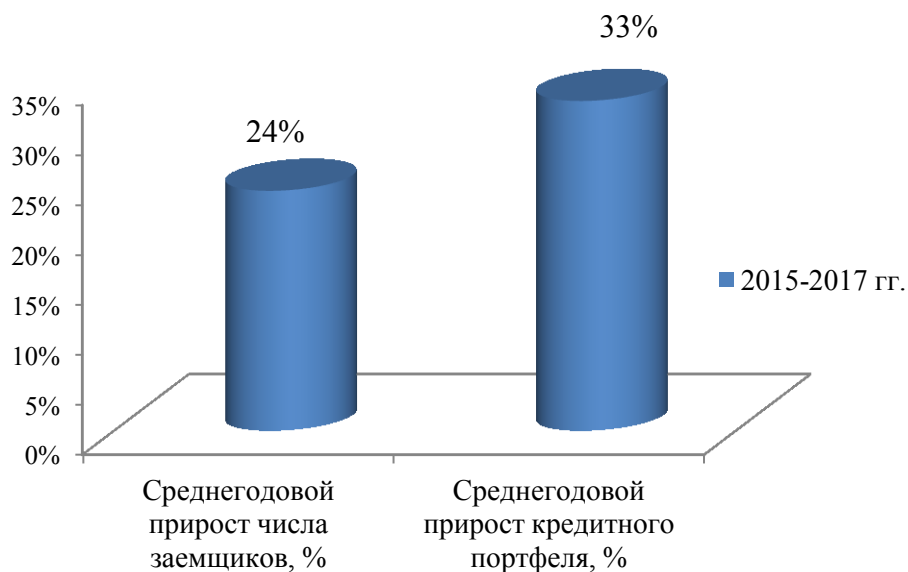
а) динамика числа микрозаймов

б) динамика кредитного портфеля

**Рисунок 1.5 – Основные тенденции роста рынка микрофинансирования в странах ЕС**

Примечание – Источник: разработка автора на основе [51].

Расширение доступа к финансам малых и средних предприятий, включая микропредприятия, через широкий спектр финансовых посредников является центральной миссией Европейского инвестиционного фонда (EIF). С этой целью, EIF, прежде всего, проектирует, продвигает и реализует долговые финансовые инструменты для микро-, малых и средних компании. В этой роли EIF осуществляет поддержку предпринимательства, инноваций, исследований и занятости населения. Анализ исследования европейского микрофинансового рынка поддерживает стратегические решения EIF по управлению развитием данного сектора.

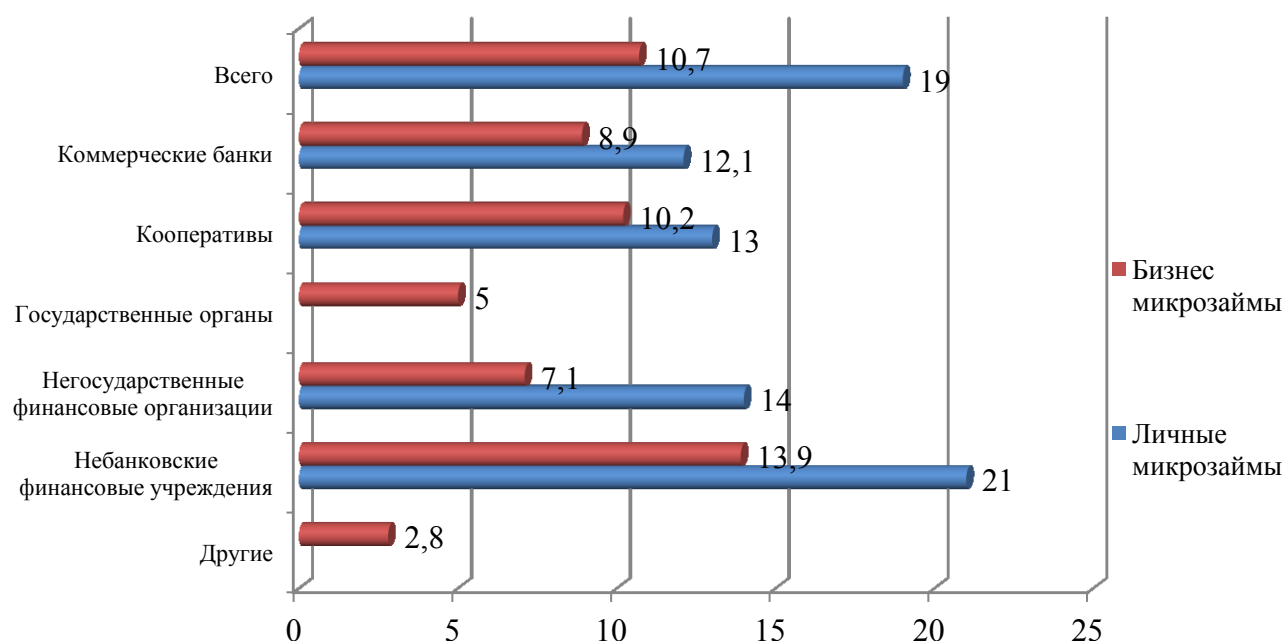


**Рисунок 1.6 – Среднегодовые показатели прироста рынка микрофинансирования в странах Европы за 2015-2017гг.,**

Примечание – Источник: разработка автора на основе [51].

Кроме непрерывного развития микрофинансового рынка в Европе, подтверждаются данные о его разнородности. Из установленного разнообразия, разнообразие акторов, которые предоставляют микрокредиты в Европе очень широка: главным образом Неправительственные организации (НПО) – наиболее распространенный юридический принятый тип – сопровождаемый Небанковскими Финансовыми учреждениями (NBFIs) и Кооперативы Союзов Кредита / Финансовые Кооперативы.

Ключевым индикатором функционирования европейского рынка микрофинансирования выступает средняя ставка по микрозаймам (рисунок 1.7).



**Рисунок 1.7 – Средняя годовая процентная ставка по микрозаймам согласно цели и типу учреждения МФИ в 2017 г. (страны ЕС)**

Примечание – Источник: разработка автора на основе [51].

Цель развития микрофинансового рынка ЕС на 2017–2018 гг. – предоставление 500 млн евро для 46 000 микрозаемщиков. Сфера микрофинансирования включена в стратегию развития европейских стран «Европа 2020», которая направлена на поддержание высокого уровня занятости, адекватную социальную защиту, улучшение условий труда, борьбу с социальной изоляцией и бедностью. Основная задача – расширение доступа к микрофинансированию для уязвимых групп населения, микропредприятий и социальных предприятий путем развития сети МФО и привлечения средств физических лиц на рынок микрофинансирования.

С точки зрения социальных задач, расширение доступа к финансовым услугам проявляется как главная миссия, преследуемая МФИ по всей Европе. Однако эта тенденция менее явная в Западной Европе, где ключевой миссией является создание рабочих мест.

**Таблица 1.4 – Доходность и устойчивость МФИ в Западной и Восточной Европе**

| Показатели  | Западная Европа МФИ |        | Восточная Европа МФИ |        |
|---|---------------------|--------|----------------------|--------|
|   | 2014г.              | 2015г. | 2014г.               | 2015г. |
| Рентабельность собственного капитала, %                 | 3,6%                | 7,7%   | -0,4%                | -2,7%  |
| Рентабельность активов, %                               | 3,2%                | 3,2%   | 1,8%                 | 2,1%   |
| Готовность к самостоятельной финансовой деятельности, % | 94,5%               | 92,5%  | 86,1%                | 78,5%  |

Примечание – Источник: разработка автора на основе [51].

Таким образом, разрыв в показателях эффективности работы МФИ в странах западной и Восточной Европы очевиден.

### **Выводы по Главе 1:**

Возникновение микрофинансирования как экономического инструмента поддержки субъектов МСП было обосновано развитием экономических структур и необходимостью выравнивая стартовых возможностей различных социальных слоев общества, а также необходимостью формирования гибких моделей ведения бизнеса. Проведенный анализ генезиса микрофинансирования показал, что в экономической науке до сих пор нет единой сложившейся теории, которая бы раскрывала экономическую сущность микрофинансирования субъектов МСП. На основе проведенного исследования возникновения и развития малого бизнеса микрофинансирование следует понимать как деятельность по предоставлению финансовых средств начинающим или уже функционирующим субъектам МСП для осуществления ими предпринимательской деятельности на взаимовыгодных условиях. Данное определение, в отличие от традиционных представлений, акцентирует внимание на самой финансовой услуге для важного субъекта экономики.

Цели микрофинансирования заключаются в расширении возможностей экономической и социальной перспективы путем обеспечения доступа к финансовым услугам, таким как кредитные, сберегательные и страховые, с намерением МФИ получать доход.

Вопросы предоставления микрозаймов малообеспеченным слоям населения и предпринимателям имеют важное значение для проведения эффективной региональной политики и стимулирования роста числа предпринимательских структур. Для развития регионов и экономического развития необходимо создать оптимальную инфраструктуру поддержки, в состав которой должны входить органы государственной власти и финансовые институты. Особенностью современного этапа развития микрофинансирования является необходимость учета региональных особенностей ведения бизнеса и отраслевой принадлежности. Источниками финансирования должны стать не средства государственного бюджета, а сбережения, которые мобилизуют финансовые институты, занимающиеся микрофинансированием.

Анализируя модель привлечения некоммерческих организаций в сферу микрофинансирования, можно отметить, что в долговременной перспективе расширение границ применения микрофинансирования, связанное с формированием кредитного портфеля за счет привлеченных сбережений и инвестиций, то наиболее жизнеспособным представляется модель активной

интеграции банков с верхнего на нижележащие уровни микрофинансовых рынков. Также эффективной видится модель легализации и либерализации деятельности микрофинансового института и других организаций, подчиняющихся ему по мере развития рынка микрофинансирования. Перспективными подходами в вопросах регулирования данной сферы представляются направления, нацеленные на стимулирование распространения микрофинансирования на нижележащий уровень услуг банков и иных официальных финансовых институтов, обладающих большими возможностями и относительной стабильностью. Это позволяет выстроить более ликвидный микрофинансовый рынок со сравнительно стабильным и хорошо организованным финансовым сектором и умеренными ставками доходности капитала.

## ГЛАВА 2

# ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И СДЕРЖИВАЮЩИЕ ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ ИНСТИТУТА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

### 2.1 Этапы формирования института микрофинансирования Республики Беларусь

Микрофинансирование для Республики Беларусь является относительно новой отраслью финансового рынка, которая начала формироваться в 2002 г. На текущий момент финансовые организации, предоставляющие микрозаймы, регулируются нормативными правовыми актами Национального банка Республики Беларусь и Правительства Республики Беларусь. За последние годы доверие населения к финансовой системе страны существенно снизилось. Это обусловлено негативными рыночными факторами: инфляцией, высокой ставкой рефинансирования, валютными колебаниями и т. д. Безусловно, рынок финансов достаточно динамичен и банковские ставки быстро меняются [25, с. 11].

В Республике Беларусь деятельностью по предоставлению займов занимаются микрофинансовые организации. Под микрофинансовой организацией понимается юридическое лицо, зарегистрированное в Республике Беларусь, соответствующее требованиям Указа № 325 и нормативным правовым актам Национального банка Республики Беларусь, которое вправе осуществлять деятельность по регулярному предоставлению микрозаймов. Согласно нормам данного Указа: «микрозайм – это сумма денежных средств не превышающая 15 000 базовых величин на одного заемщика на день заключения договора микрозайма. Заемщиком является физическое лицо, достигшее 18 лет, получающее по договору микрозайма сумму, которую он обязуется вернуть в установленный срок с уплатой процентов» [29].

Цель микрофинансирования заключается в разработке максимально доступных и эффективных систем микрофинансирования МСП и оказании консультационных услуг по развитию предпринимательской активности населения. Из цели микрофинансирования субъектов МСП формируются круг задач и границы их реализации, которые различные ученые трактуют по-разному.

По мнению В.Е. Гладковой «основная задача микрофинансирования в процессе воспроизводства капитала состоит в предоставлении ссудного капитала предпринимателям на разумных условиях (включая стоимость

кредита, срок кредита) для авансирования воспроизводственного процесса на основе срочности, возвратности, платности и других родовых признаков этой категории микрокредита» [8, с. 8-9]. Другие ученые под ключевыми задачами микрофинансирования субъектов МСП понимают снижение уровня безработицы, рост числа предпринимателей, формированию среднего класса [9; 14].

*1-этап развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь (2002-2007 гг.)*

Возникновение микрофинансовых организаций как самостоятельных субъектов финансово-банковской системы в Республике Беларусь связано с зарождением законодательства, регулирующего стимулирование предпринимательской деятельности, утверждение основных нормативных положений в сфере кредитования физических лиц и субъектов малого бизнеса, определивших основы создания и функционирования различных видов их кредитования. Общие положения Гражданского законодательства стран СНГ имеют практически идентичный характер, но принятые иные нормативные акты о функционировании микрофинансовых организаций характеризуются существенными различиями и специфическими особенностями, обусловленными различием традиций и структуры экономики. Современное законодательство Республики Беларусь не содержит полного набора правовых инструментов необходимых для регулирования сферы микрофинансирования. Нормативная правовая база Республики Беларусь на начальном этапе содержала в основном общие положения о банках и банковских операциях, тогда как институт микрофинансирования долгое время не был выделен в отдельную отрасль. В этой связи именно на законодательном уровне в сфере микрофинансирования возникало большое количество законодательных пробелов и ограничений.

Рынок некоммерческого микрофинансирования в Республике Беларусь начал развиваться с 2002г. когда по инициативе общественного объединения «Минский столичный союз предпринимателей и работодателей (далее ОО «МССПиР»)), был зарегистрирован первый в Беларуси потребительский кооператив финансовой взаимопомощи ПК ОВК «Стольный», который объединил индивидуальных предпринимателей и директоров частных предприятий. ПК ОВК «Стольный» проделал огромную работу по развитию микрофинансирования в Республике Беларусь.

В 2004 году ПК ОВК «Стольный» реализовал проект «Развитие микрофинансирования в Республике Беларусь». Целью проекта являлось создание в Республике Беларусь первого потребительского кооператива финансовой взаимопомощи (кредитного союза) граждан. По результатам проекта был зарегистрирован первый в Республике Беларусь потребительский

кооператив финансовой взаимопомощи граждан (далее ПКФВ) «Столичный клуб взаимопомощи», который предоставлял финансовую помощь как гражданам для решения потребительских нужд, так и финансировал предпринимательские инициативы. Представители Министерства экономики, Министерства финансов, Национального Банка Республики Беларусь и бизнес сообщества изучали мировой опыт работы некоммерческих микрофинансовых организаций. Более ста человек прошли обучение в Польской ассоциации кредитных союзов, изучалась также работа гарантийных фондов Польши. Успешная работа ПКФВ «Столичный клуб взаимопомощи» способствовала тому, что примеру его деятельности последовали более 20 инициативных групп и зарегистрировали потребительские кооперативы финансовой взаимопомощи в разных регионах Республики Беларусь.

*2-этап развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь (2008-2014 гг.)*

В управлении кредитными кооперативами участвует Республиканская ассоциация микрофинансовых организаций (РАМО), которая с 01.01.2010г. являлась членом Всемирного Совета Кредитных Союзов (WOCCU; USA, Madison, WI). и Республиканский микрофинансовый центр (РМЦ). РАМО создана в 2008 г. с целью объединения потребительских кооперативов финансовой взаимопомощи и является негосударственной некоммерческой организацией, объединяющей кредитные союзы и микрофинансовые организации Республики Беларусь.

РАМО выполняет свои функции по регулированию, организации и контролю за организацией и развитием рынка микрофинансирования.

Цели деятельности РАМО:

- разработка нормативно-правовой базы, регулирующей развитие рынка микрофинансирования в Республике Беларусь;
- организация консультирования по вопросам создания и развития МФО;
- организация деятельности МФО и разработка новых направлений их развития;
- ведение ряда проектов, направленных на финансирование объектов малого бизнеса и малообеспеченных граждан, осуществляемых по заказу правительства;
- проведение комплексной оценки рынка микрофинансирования Республики Беларусь за текущий период, составление отчета о динамике его развития;
- планирование и прогнозирование развития рынка микрофинансирования;
- осуществление контроля за деятельностью МФО и самой Ассоциации.



РМЦ создан в 2009 г. является кооперативом 2-го уровня, то есть объединяет в себе ресурсы действующих микрофинансовых организаций, с целью доступа малого бизнеса и малообеспеченных людей к финансовым ресурсам, создания рабочих мест и повышения уровня жизни. На 2013-2015 гг. РМЦ являлся председательствующим в Международном Микрофинансовом Совете стран СНГ, в который входят Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия и Таджикистан [35].

Фундаментальные предпосылки для дальнейшего развития микрофинансирования в Республике Беларусь связаны с все более широко осознаваемой на государственном и общественном уровне необходимости взаимодействия между уровнем доступности микрофинансирования и ростом благосостояния граждан. В этой связи разработан план повышения потенциала Республиканского Микрокредитного Центра на 2014–2021 гг., согласно которому предполагается в ближайшее время развивать следующие направления в сфере микрофинансирования в Республике Беларусь:

- активизация доступа к финансовым ресурсам белорусским МФО (МКО);
- развитие инфраструктуры поддержки осуществления микрофинансирования;
- разработка и внедрение национальных стандартов микрофинансирования;
- оптимизация национального законодательства с учетом интересов всех форм микрофинансирования;
- совершенствование информационных процессов для создания единого информационного пространства микрофинансирования Республики Беларусь и включения его в международные системы микрофинансирования;
- проведение консультаций населения и предпринимателей по вопросам предоставления кредитов [35].

Так, в 2014 г. РМЦ Республики Беларусь приступил к реализации проекта «Улучшения доступа к финансовым ресурсам сельского населения Беларуси» при активном участии Агентства США по международному развитию (USAID) [35]. Согласно внутренним локальным документам и инструкциям РМЦ выполняет ряд схожих функций с РАМО, однако, деятельность этих учреждений все же различна и отличается в первую очередь по кругу субъектов и предмету регулирования.

При этом система ПКФВ в данный период объединяла до двадцати тысяч участников и являлась единственной в Республике Беларусь некоммерческой структурой микрофинансирования граждан и предпринимателей. Десятилетний опыт работы потребительских кооперативов финансовой взаимопомощи, показал их эффективность. Мониторинг работы данной системы

свидетельствовал о том, что более 60% выдаваемых займов используется в предпринимательских целях, что подтверждало значимость института микрофинансирования для развития субъектов МСП.

С 2012 г. при поддержке общественного объединения «Минский столичный союз предпринимателей и работодателей», Союза юридических лиц «Республиканская конфедерация предпринимательства» (далее СЮЛ «РКП»), был разработан проект: «Развитие микрофинансирования малого и среднего предпринимательства Республики Беларусь в рамках публично-частного партнерства с использованием системы потребительских кооперативов финансовой взаимопомощи», который мог стать новым этапом развития микрофинансирования субъектов МСП в Республике Беларусь. Целью проекта было разработка нормативных актов, регламентирующих работу ПКФВ, создание в Республике Беларусь единой системы микрофинансирования, объединение всех действующих некоммерческих микрофинансовых организаций в единую структуру, что позволило бы выработать единые правила работы ПКФВ, избежать появления на микрофинансовом рынке недобросовестных игроков, избежать создания финансовых пирамид.

Проект рассматривался на совместном заседании представителей Национального банка, Министерства экономики и финансов. Представители государственных структур власти не поддержали наши предложения, мотивируя тем, что в стране достаточно источников финансирования предпринимательских инициатив и создание такой структуры нецелесообразно. Отсутствие нормативно-правового законодательства в области микрофинансирования, привело к тому, что в Республике Беларусь появились коммерческие микрофинансовые организации, которые стали выдавать займы без обеспечения под ставку 1-2% в день. В следствие чего, некоторые кооперативы принимали деньги от граждан, но не выдавали займы. Это определило кризис отрасли и рост недоверия граждан к микрофинансовым организациям.

*3-этап развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь (2014г. - до настоящего времени)*

В 2014 году вышел Указ №325 от 30.06.2014г. «О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций» Президента Республики Беларусь, который запретил работать с физическими лицами и направил деятельность микрофинансовых организаций только на поддержку ММСП. Действующие ПКФВ прекратили свою деятельность. Начиная с 2014 г. участие в РАМО стало возможным и для коммерческих микрофинансовых организаций.

Предполагается, что на РМЦ как республиканский орган регулирования сферы микрофинансирования должна быть возложена функция по разработке

национальной стратегии развития микрофинансирования. На данном этапе РМЦ разработан План повышения потенциала Республиканского Микрофинансового центра на 2014-2021 гг. Он сосредоточен в основном на деятельности и программах развития самого центра, однако его включение в общую стратегию развития микрофинансирования позволит получить более точную картину [35].

Обобщая итоги развития рынка микрофинансирования в Республики Беларусь отразим их особенности и проблемы в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Особенности и проблемы развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь по этапам

| Этапы                          | Особенности   | Проблемы  |
|--------------------------------|---|---|
| 2002-2007 гг.                  | Подготовка законодательной базы; создание первых кооперативов и союзов предпринимателей; малоэффективная система регулирующих институтов.       | Неэффективная законодательная база; отсутствие инфраструктуры и предпосылок быстрого роста частных МФО; финансовая неграмотность населения. |
| 2008-2014 гг.                  | Сформировавшаяся законодательная база; развитие регулирующих структур; создание РМЦ, РАМО; расширение программ поддержки субъектов МСП.         | Слабая национальная валюта; низкий уровень контроля за работой МФО (МФИ);   |
| 2014г. - до настоящего времени | Усиление государственного контроля; стабилизация финансового рынка Республики Беларусь; жесткая денежно-кредитная политика Национального банка. | Снижение числа МФО и объемов микрофинансирования; сложности в привлечении инвестиций; рост конкуренции с банками.                           |

Примечание – Источник: разработка автора.

Таким образом, с течением времени рынок микрофинансирования Республики Беларусь развивается и определяемые задачи и проблемы, сдерживающие это развитие, все же, разрешаются. Однако, толчок к менее рискованному и более эффективному развитию данного финансового сектора видится в усовершенствовании самого механизма функционирования рынками микрофинансирования Республики Беларусь, расширения законодательной базы в контексте с выработкой полной Стратегии развития.

## 2.2 Организационно-правовая структура регулирующих органов рынка микрофинансирования в Республике Беларусь

С целью детального рассмотрения организационно-правовой структур управления рынком микрофинансирования республики Беларусь следует

углубить исследование в правовом контексте поскольку это позволит детальнее отразить предлагаемые трансформации в микрофинансовом секторе.

По состоянию на 20 ноября 2018 года эта сфера регулируется следующими нормативными актами:

– Закон Республики Беларусь от 01.07.2010 № 148-3 «О поддержке малого и среднего предпринимательства». Законом определены основные цели государственной политики по вопросам поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства. Основными из них являются формирование благоприятных условий для деятельности субъектов МСП и конкуренции; осуществление поддержки субъектов малого и среднего бизнеса в продвижении производимых ими товаров (выполняемых работ, оказываемых услуг) на рынок Республики Беларусь и рынки иностранных государств; стимулирование увеличения количества субъектов малого и среднего предпринимательства и другие положения. В изменениях и дополнениях, принятых в 2012 г. к Закону Республики Беларусь от 01.07.2010 № 148-3 «О поддержке малого и среднего предпринимательства», установлен ряд мероприятий по содействию подготовке, переподготовке и повышению квалификации кадров для субъектов малого и среднего предпринимательства, а также компенсации расходов на проведение мероприятий, направленных на поддержку и развитие малого предпринимательства;

– Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года устанавливает основные приоритеты денежно-кредитной политики Республики Беларусь и ставит перед собой задачу сформировать полноценный, структурно развитый финансовый рынок. При этом развитие инфраструктуры финансового рынка Стратегия увязывает с координированием ключевых направлений политики в финансово-экономической сфере, включая макроэкономическую, валютную, монетарную, налоговую и бюджетную политики.

– Указ Президента Республики Беларусь от 21.05.2009 № 255 «О некоторых мерах государственной поддержки малого предпринимательства» (в редакции от 04.02.2013 № 58). В данном нормативном правовом документе разработаны основные положения об оказании государственной финансовой поддержки субъектам малого предпринимательства и субъектам инфраструктуры поддержки малого и среднего предпринимательства за счет средств, предусмотренных в программах государственной поддержки малого и среднего предпринимательства [32];

– Программа государственной поддержки малого и среднего предпринимательства Республики Беларусь на 2013–2015 гг. и 2016–2020 гг. Разработанная программа предусматривает реализацию основных направлений государственной политики в сфере малого и среднего предпринимательства.

Целью действующей программы является формирование оптимальных условий создания и развития предпринимательских инициатив, реализация содействия вновь созданным субъектам малого и среднего предпринимательства [31; 34];

– Указ Президента Республики Беларусь от 30 июня 2014 г. № 325 «О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций» (Указ № 325) [29]. Данный нормативный правовой акт разработан для устранения недобросовестной деятельности юридических лиц в сфере привлечения средств граждан и предоставления им займов, а также направлен на определение порядка деятельности по регулярному привлечению и предоставлению займов, в том числе микрозаймов. Также Указ № 325 на законодательном уровне определил микрофинансирование как особую деятельность по предоставлению микрозаймов с целью финансирования предпринимательской и иной деловой инициативы. Установлены границы микрозайма. Он не должен превышать 15 000 базовых величин на одного заемщика на дату заключения договора. Также с 1 августа 2014 г. юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям Указом № 325 запрещено привлекать денежные средства от физических лиц, не занимающихся предпринимательской деятельностью на регулярной основе. Так, предоставление микрозаймов на потребительские нужды могут осуществлять только коммерческие микрофинансовые организации (ломбарды) и только под залог движимого имущества, предназначенного для личного, семейного или домашнего использования.

Все микрофинансовые организации, исключая ломбарды, могут предоставлять микрозаймы только субъектам малого и среднего предпринимательства, а также физическим лицам, являющимся собственниками имущества, учредителями (участниками), членами коммерческих организаций либо осуществляющим ремесленную деятельность, деятельность по оказанию услуг в сфере агроэкотуризма, ведение личного подсобного хозяйства. В связи с тем что заемщики стремятся сохранить свою деловую инициативу и заинтересованы в привлечении микрозаймов на долгосрочной основе, Указ № 325 предусматривает в этом случае освобождение от уплаты подоходного налога.

Указом № 325 регулируются общие требования по регистрации и организационно-правовым формам микрофинансовых организаций, в рамках которых субъекты малого и среднего предпринимательства, а также физические лица – собственники имущества, учредители (участники), члены коммерческих организаций либо физические лица, осуществляющие ремесленную деятельность, деятельность по оказанию услуг в сфере агроэкотуризма, ведение личного подсобного хозяйства, могут получать финансовые ресурсы. К ним также, в соответствии с Указом № 325, относятся фонды и потребительские

кооперативы.

С целью обеспечения стабильности микрофинансовых организаций Указ № 325 устанавливает ряд мер, в частности:

- включение микрофинансовой организации в реестр организаций, который ведет Национальный банк Республики Беларусь;
- обязательное выполнение требований к образованию руководителя микрофинансовой организации и его деловой репутации [29].

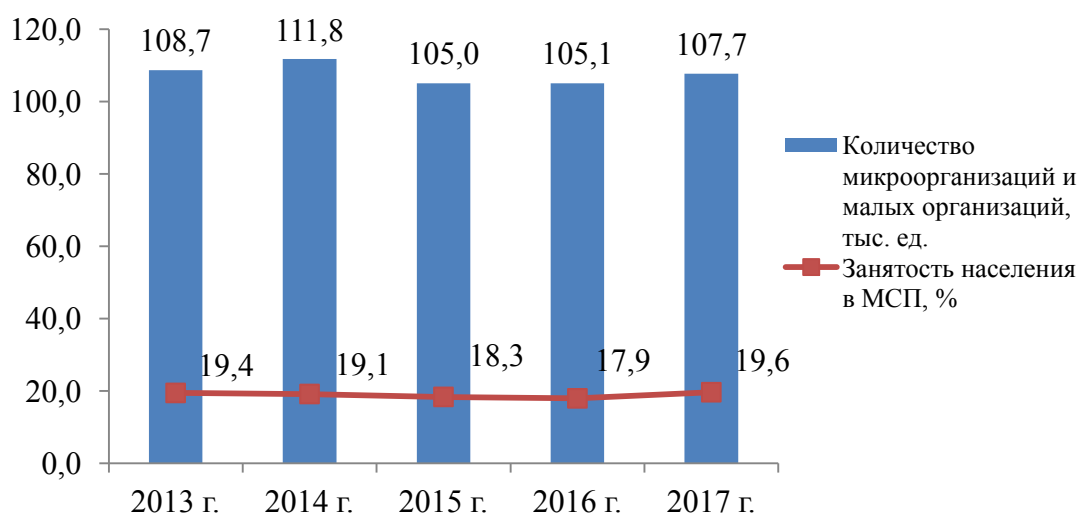
С 1 апреля 2018 года белорусские некоммерческие микрофинансовые организации не имеют право устанавливать ставки по предоставляемым ими микрокредитам выше предельных уровней, определенных постановлением правления Нацбанка от 19 января 2018 года № 20 [34].

Установить предельные размеры получаемых заимодавцем с заемщика процентов в годовом исчислении (годовую процентную ставку) по микрозаймам, предоставляемым:

некоммерческими микрофинансовыми организациями, созданными в организационно-правовой форме фонда, – в размере ставки рефинансирования, установленной Национальным банком Республики Беларусь на дату заключения договора микрозайма;

некоммерческими микрофинансовыми организациями, созданными в организационно-правовой форме потребительского кооператива (потребительскими кооперативами финансовой взаимопомощи), – в двукратном размере ставки рефинансирования, установленной Национальным банком Республики Беларусь на дату заключения договора микрозайма.

С развитием рыночных отношений в Республике Беларусь происходит увеличение количества субъектов хозяйствования, занятых в среднем и малом бизнесе (рисунок 2.1).



**Рисунок 2.1 – Динамика количества субъектов МСП и доли занятого в них населения за 2013-2017гг. в Республике Беларусь**

Примечание – Источник: разработка автора на основе [28].

Одной из главных особенностей функционирования субъектов МСП в Республике Беларусь, как и в других развивающихся странах, является недостаточность собственных финансовых ресурсов. Следует отметить, что почти половина малых предприятий оказывается в кризисном состоянии в первый же год своей деятельности. Поэтому для повышения эффективности функционирования малого бизнеса в современных условиях должен быть разработан комплекс мер, направленный на поддержку и развитие субъектов малого предпринимательства через систему государственного финансово-кредитного регулирования.

На сегодняшний день система государственного финансово-кредитного регулирования микрофинансирования в Республике Беларусь приведена на рисунке 2.2.



**Рисунок 2.2 – Система государственного финансово-кредитного регулирования микрофинансирования в Республике Беларусь**

Примечание – Источник: разработка автора.

Сфера управления включает финансовые органы, на которые возложены функции оперативного управления государственными финансами и регулирование финансового и страхового рынков, а также финансовые подразделения отраслевых министерств и ведомств, субъектов предпринимательства, государственных и негосударственных организаций и учреждений.

Институциональный базис охватывает институты финансового рынка и рынка финансовых услуг, которые обеспечивают мобильность капитала и активизацию инвестирования.

Обслуживающую функцию осуществляют организационные посредники, а также субъекты, которые оказывают услуги в сфере финансовой деятельности. Целевая функция построения такой системы связей заключается в создании надлежащих финансовых предпосылок для предпринимательской деятельности и эффективного функционирования МФО.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 30 июня 2014 г. № 325 «О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций» Национальный банк [29]:

- осуществляет регулирование отношений, возникающих при предоставлении и привлечении микрофинансовыми организациями микрозаймов, принимает нормативные правовые акты, регулирующие порядок привлечения и предоставления микрозаймов;
- ведет реестр микрофинансовых организаций в определяемом им порядке;
- вправе устанавливать предельные размеры получаемых заимодавцем с заемщика процентов в годовом исчислении (годовую процентную ставку) по микрозаймам, предоставляемым микрофинансовыми организациями;
- рассматривает по существу в соответствии с законодательством об обращениях граждан и юридических лиц обращения потребителей услуг, оказываемых микрофинансовыми организациями, в связи с нарушением прав таких потребителей и направляет предписания о прекращении нарушения прав потребителя, обязательные для исполнения микрофинансовыми организациями;
- разъясняет вопросы применения настоящего Указа;
- вправе выступать заказчиком аудиторской услуги по проведению аудита бухгалтерской отчетности некоммерческой микрофинансовой организации, действующей в форме потребительского кооператива;
- вправе предъявить в суд иск о ликвидации микрофинансовой организации по основаниям и в порядке, которые установлены законодательными актами;



- вправе подать в суд заявление о признании микрофинансовой организации экономически несостоятельной (банкротом) с соблюдением требований, установленных Законом Республики Беларусь от 13 июля 2012 года «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» для подачи заявления кредитором, в связи с неисполнением микрофинансовой организацией денежных обязательств;

- осуществляет контроль за соблюдением микрофинансовыми организациями законодательства, регулирующего порядок предоставления и привлечения микрозаймов, в том числе путем проведения по месту нахождения Национального банка проверок на основании изучения документов, отчетности и иной информации, полученных им в соответствии с законодательством, без истребования от микрофинансовой организации иных документов (камеральные проверки);

- вправе направить предписание о запрете привлечения микрофинансовой организацией денежных средств, предписание о запрете предоставления микрофинансовой организацией микрозаймов, требование об отстранении от занимаемой должности руководителя микрофинансовой организации (в установленных Указом случаях).

Главное управление регулирования некредитных финансовых организаций Национального банка осуществляет следующие задачи:

- 1) содействие обеспечению стабильности функционирования и развития страхового рынка, рынка ценных бумаг, сектора микрофинансирования;

- 2) осуществление контроля и надзора за деятельностью профессиональных участников страхового рынка, рынка микрофинансирования, профессиональных участников рынка ценных бумаг и их аффилированных лиц, эмитентов ценных бумаг, иных субъектов страхового рынка и рынка ценных бумаг (далее – поднадзорные субъекты) с целью обеспечения их финансовой устойчивости и поддержания доверия к страховому рынку, рынку ценных бумаг и накопительной пенсионной системе;

- 3) оказание государственных услуг субъектам страхового рынка, рынка ценных бумаг, сектора микрофинансирования, постоянное совершенствование процесса оказания государственных услуг, осуществление разрешительных процедур, предусмотренных законодательством Республики Беларусь и др.

Весомое влияние на предприятия малого, среднего бизнеса в Республике Беларусь имеют также государственные и местные органы управления, особенно правоохранительные и контролирующие, а также другие бизнес-ассоциации. Внутри объединения предпринимателей осуществляется информационный обмен, устанавливаются деловые контакты, формируются кооперационные связи, создаются инновационные образования с привлечением предпринимательских, научных и образовательных учреждений и организаций.

Кроме этого, «ядро» бизнес-ассоциации может предоставлять широкий комплекс услуг (информационные, консалтинговые, экспертно-технические, образовательные, выставочные и др.).

В таблице 2.2 представим общие проблемы в регулировании рынка микрофинансирования действующей организационно-правовой структуры управления развитием сектора микрофинансирования в Республике Беларусь.

Таблица 2.2 – Проблемы регулирования рынка микрофинансирования в Республике Беларусь

| Проблемы  | Пути решения  |
|---|---|
| недостаточная разработанность законодательной и нормативной правовой базы, определяющей статус МФО и учитывающей специфику различных категорий микрофинансовых институтов | утверждение общих положений, устанавливающих организационно-правовые формы и особенности их регистрации   |
| отсутствие требований обязательной аудиторской проверки МФО, унифицированных форм отчетности и единых показателей, характеризующих их финансовую деятельность             | разработка на законодательном уровне унифицированных норм осуществления аудита МФО  |
| существующие разногласия в действующем банковском законодательстве и законодательстве МФО   | создание и внедрение системы страхования займов физических лиц, разработанной по аналогии с банковской системой страхования вкладов физических лиц  |
| отсутствие системы защиты прав потребителей микрофинансовых услуг   | включение МФО в перечень претендентов на размещение средств страховых взносов в Белгосстарх   |
| недостаточное регулирование рекламы услуг МФО в части определения способов доведения и порядка раскрытия информации в рекламе займов                                      | установление уровня ответственности за предоставление ложной информации в средствах массовой информации о предоставляемых микрозаймах   |
| отсутствие нормативной законодательной базы, регламентирующей специфику процедуры налогообложения и банкротства МФО   | усовершенствование процедуры санации и банкротства с учетом специфики МФО   |
| недостаточная функциональность и гибкость банковской агентской модели, отсутствие устойчивых и регулируемых связей «Банк-МФО»   | внедрение новой информационной системы в виде базы данных, которая упростит процесс коммуникации агентов и ведущего банка   |
| отсутствие единых стандартов классификации активов МФО  | разработка единого нормативного регламента активов МФО  |
| отсутствие или недостаточность залоговой базы у МФО   | проработка эффективных механизмов бюджетного субсидирования МФО и предоставление возможности привлечения дополнительных ресурсов посредством их участия в закрытых денежных аукционах Министерства финансов Республики Беларусь по размещению временно свободных денежных средств |

Примечание – Разработка автора на основе [20; 22; 23].

Реализацию эффективной финансово-кредитной поддержки сектора предпринимательства со стороны государства нужно осуществлять с помощью комбинирования различных форм, методов и средств регулирования. В условиях Республики Беларусь это, прежде всего, должны быть прямые гарантированные займы, целевое субсидирование (по западной модели), долевое финансирование, льготное кредитование, гарантии перед МФО, целевое бюджетное финансирование, создание различных кредитно-финансовых и инвестиционных организаций. Все это будет способствовать расширению внешнего и внутреннего финансирования субъектов МСП на благоприятных условиях за тех же государственных расходов, что и непосредственное финансирование этого сектора.

Следует отметить, что основными источниками финансирования субъектов малого и среднего бизнеса являются: кредиты банков; бюджетные средства (через реализацию правительственных программ); займы кредитных товариществ и помощь международных организаций. К сожалению, финансовые возможности белорусской банковской системы остаются весьма ограниченными. Низкий уровень капитализации банковской системы, несовершенство механизмов и инструментов управления рисками, планирования и стратегии развития, а также высокая стоимость банковских операций и уровень необоснованных расходов усложняют процедуру получения денежных ресурсов, в частности субъектами малого предпринимательства.

Еще одной преградой, которая создает барьер для кредитного партнерства между крупными коммерческими банками и сектором малого и среднего бизнеса в Республике Беларусь, является ограниченность спектра и объемов банковских кредитных услуг. Так, если в развитых рыночных странах ассортимент банковских услуг составляет до трехсот видов, то в Республике Беларусь – он значительно меньше.

Следовательно, для развития и укрепления позиций на рынке микрофинансирования, где субъекты МСП составляют около 70 % общего количества клиентов, необходима помощь надежного финансового партнера, который может предложить выгодные условия микрофинансирования, через создание эффективного механизма предоставления микрозаймов. Отметим, что в зарубежной практике микрофинансирование считается наиболее доступной финансовой услугой для небогатых субъектов, поскольку ее получение связано с меньшими материальными и временными затратами, меньшими бюрократическими преградами, и самое главное, как правило, отсутствием залога имущества.

Для решения основных проблем управления работой уже действующих организаций, занимающихся микрофинансированием субъектов малого и

среднего предпринимательства и малообеспеченных слоев населения, необходимо разработать комплексную стратегию оптимизации управления и развития микрофинансового рынка по следующим направлениям:

- реструктуризация капитала, учитывающая уровень концентрации материальных, финансовых и интеллектуальных ресурсов в различных отраслях;
- создание определенных финансово-кредитных объединений наряду с системой консолидации частных и государственных финансовых институтов, а также специальных центров развития микрофинансирования;
- участие государственных органов в разработке национальной стратегии развития микрофинансирования;
- осуществление эффективного образования на базе РМЦ и РАМО, поддерживающих деятельность МФО.

### **2.3 Анализ динамики и структуры развития рынка микрофинансирования Республики Беларусь**

В Республике Беларусь проблемам функционирования малого и среднего бизнеса уделяется много внимания. Ключевым направлением в регулировании этого сектора экономики является необходимость разработки современных инструментов и форм финансирования, которые не стали бы неоправданным бременем для государственного бюджета и в то же время оказывали бы реальную поддержку субъектам МСП [14, с. 60]. В этой связи исследование опыта государственной поддержки развитых стран и сформированной институциональной базы микрофинансирования является необходимым подспорьем для принятия и адаптации наиболее эффективных форм кредитования в условиях Республики Беларусь [24, с. 57].

Создание качественной институциональной среды – очень сложная и одновременно очень важная задача государства. При разработке новой законодательной базы для организации эффективной институциональной структуры финансового рынка Республики Беларусь необходимо внимательное изучение положительного зарубежного опыта и адаптация международной практики с поправками на особенности национальных условий [44, с. 134]. При этом уровень государственного регулирования в микрофинансовом секторе экономики не должен быть чрезмерным, так как это значительно увеличивает транзакционные издержки экономических субъектов и снижает эффективность экономических ресурсов, а также повышает стоимость услуг для потребителей.

Для объективной оценки значения рынка микрофинансирования в формировании рыночной экономики государства рассмотрим статистические данные о деятельности субъектов МСП в Беларуси (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Динамика экономических показателей деятельности субъектов МСП в Республике Беларусь за 2013–2017 гг.

| Показатели   | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Количество микроорганизаций и малых организаций, ед. | 108 689 | 111 792 | 105 047 | 105 067 | 107 726 |
| Удельный вес выручки от реализации в ВВП, %          | 14,9    | 14,8    | 14,2    | 14,3    | 14,9    |
| Занятость населения в МСП, %                         | 19,4    | 19,1    | 18,3    | 17,9    | 19,6    |
| Инвестиции в основной капитал, %                     | 26,7    | 30,7    | 23,5    | 21,3    | 22,6    |
| Удельный вес ВЭД, %                                  | 27,8    | 30,6    | 33,6    | 33,6    | 36,4    |

Примечание – Источник: разработка автора на основе [28].

Согласно данным таблицы 2.3 количество малых и микроорганизаций в Республике Беларусь за 5 лет снизилось на 0,9 %. Их доля в ВВП в 2017 г. составила 14,9. Занятость населения в этой сфере увеличилась на 0,2 %. Таким образом, значение субъектов МСП для развития экономики страны постепенно увеличивается. Следует отметить, что данные показатели существенно отстают от показателей развитых стран. Это обусловлено, прежде всего, недоступностью финансовых ресурсов.

Темпы развития микрофинансового рынка в Республике Беларусь сдерживаются низким качеством институциональной среды. Это подтверждается небольшим числом МФО Беларуси (рисунок 2.3) и их слабой распределенностью по территории страны (рисунок 2.4).

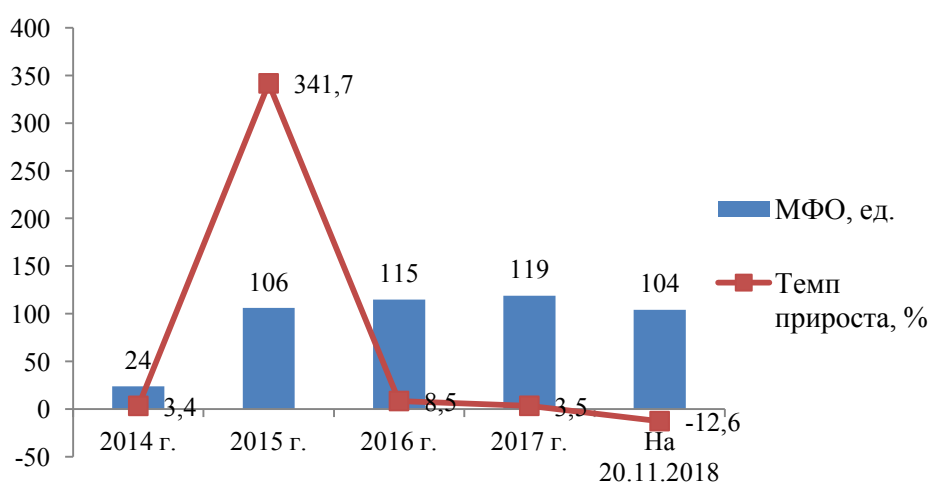


Рисунок 2.3 – Динамика количества МФО в Республике Беларусь за 2014–2018 гг., ед.

Примечание – Источник: разработка автора на основе [26].

Согласно данным рисунка 2.3 количество МФО в Беларуси за 2014–2018 гг. увеличилось в 4 раза. При этом наибольший прирост был зафиксирован в 2015 г. – в 3,8 раза. За 2015-2017гг. прирост числа МФО был умеренный и варьировался в пределах 3,5-8,5%.

Категория качества институциональной среды в микрофинансировании отражает, с одной стороны, степень удовлетворения потребностей экономических субъектов в институтах и институциональных механизмах, с другой – состояние и результативность основных элементов институциональной среды.



а) количество микрофинансовых организаций



б) количество мест предоставления микрозаймов

**Рисунок 2.4 – Распределение МФО по территории Республики Беларусь на 1 января 2018 г.**

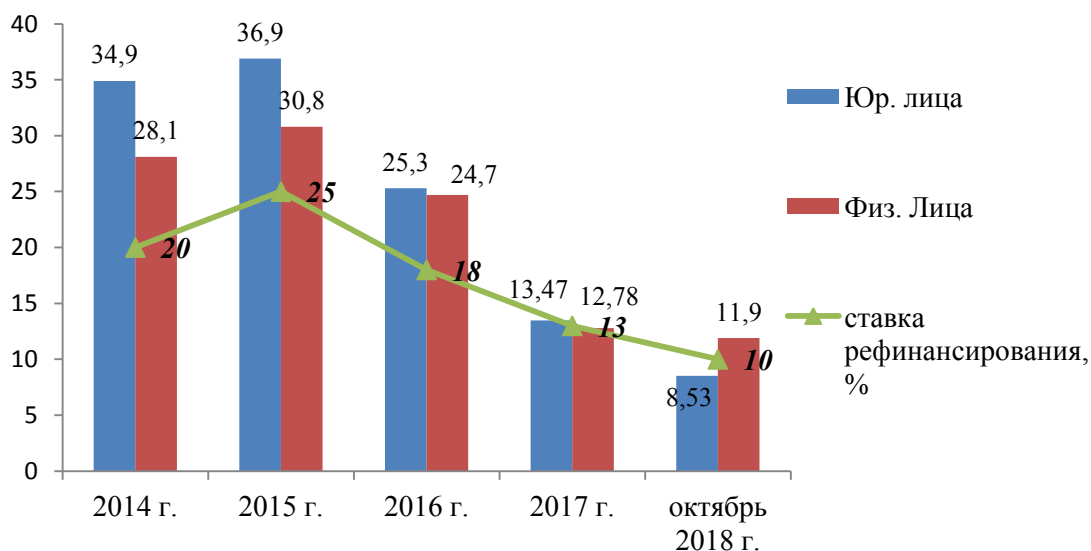
Примечание – Источник: разработка автора на основе [26].

Данные по распределению МФО и точек предоставления микрозаймов в Республике Беларусь в 2016 г. показывают, что наибольшее их число сосредоточено в г. Минске и Минской области. Как показывает опыт развитых стран, такое распределение свидетельствует о начальном этапе развития рынка микрофинансирования, а именно его инфраструктуры. Как правило, при успехе работы МФО в столичном регионе они стремятся выйти на местные рынки путем открытия отделений (точек) в меньших населенных пунктах.

Таким образом, микрофинансовый рынок Республики Беларусь представлен немногим более 100 микрофинансовых организаций. Но микрофинансирование – это не только небольшие займы физическим лицам на короткие сроки (до зарплаты, до пенсии, на потребительские нужды). Основными потребителями финансовых услуг создаваемого сектора являются юридические лица и индивидуальные предприниматели в условиях отсутствия

либо ограничения кредитования со стороны банков Республики Беларусь из-за жесткой денежно-кредитной политики, проводимой в стране.

Для определения перспективности развития рынка микрофинансирования проведем сравнительный анализ средневзвешенных процентных ставок по банковским кредитам и микрозаймам, предоставляемых субъектам МСП МФО Республики Беларусь (рисунок 2.5).



**Рисунок 2.5 – Динамика средневзвешенных процентных ставок по банковским кредитам в белорусских рублях на срок до 1 года в Республике Беларусь, %**  
Примечание – Источник: разработка автора на основе [26].

За 2014 – июнь 2017 гг. в Республике Беларусь наблюдается положительная тенденция по снижению ставок по банковским кредитам (Приложение А). Это обусловлено снижением ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь (Приложение Б). Независимо от этого процентная политика МФО изменилась незначительно. Провести объективную оценку работы МФО по этому вопросу сложно, поскольку отсутствует аналитическая информация по процентам, начисляемым на микрозаймы субъектам МСП. В протоколах работы МФО зачастую приводится общая цифра 1,5–2 % в день, что составляет 547–730 % в год. При этом для VIP-клиентов, которые берут займы от 500 руб. на сроки от 10 до 30 дней, может быть предложена льготная ставка (0,5–1 % в день).

Сравнивая процентную политику банков и МФО в 2017 г. можно отметить, что условия банковского кредитования более приемлемые и недорогие по сравнению с предложениями МФО. При этом динамика основных показателей деятельности МФО Республики Беларусь за 2015–2016 гг.

показывает рост, что говорит (пусть и не о большом) о развитии рынка микрофинансирования (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – Динамика основных показателей деятельности МФО Республики Беларусь за 2015–2016 гг. (с учетом деноминации), млн руб.

| Показатели                     | 2015 г. | 2016 г. | Изменение | Темп роста, % |
|--------------------------------|---------|---------|-----------|---------------|
| Сумма активов                  | 19,4    | 23,5    | 4,1       | 121,13        |
| Собственный капитал            | 13,2    | 15,0    | 1,8       | 113,64        |
| Сумма обязательств             | 6,2     | 8,5     | 2,3       | 137,10        |
| Задолженность заемщиков        | 8,8     | 11,6    | 2,8       | 131,82        |
| Доходы по текущей деятельности | 16,9    | 22,2    | 5,3       | 131,36        |
| Чистая прибыль                 | 4,2     | 3,7     | -0,5      | 88,10         |
| Объем микрофинансирования      | 71,3    | 101,0   | 29,7      | 141,65        |

Примечание – Разработка автора на основе [26].

Согласно данным таблицы 2.4 объемы микрофинансирования в 2016 г., по сравнению с 2015 г., увеличились на 41,65 %, а собственный капитал МФО – на 13,64 %. Негативным фактором является снижение суммы прибыли МФО на 11,9 % и рост обязательств на 37,1 %. Следовательно, несмотря на рост объемов микрофинансирования заемщиков, у МФО могут возникнуть проблемы с обеспечением ликвидности. Об этом свидетельствует рост задолженности по микрозаймам, который составил 131,36 %.

Последние изменения белорусского законодательства в области микрофинансирования субъектов МСП привели к снижению объемов микрофинансирования более чем на 40 % в 2016 г. по сравнению с 2008 г. (таблица 2.5).

Таблица 2.5 – Динамика показателей рынка микрофинансирования Республики Беларусь

| Показатели                                 | 2008 г. | 2010 г. | 2013 г. | 2016 г. | Отклонение (темпы прироста, снижения, % к 2008 г.) |
|--|---------|---------|---------|---------|--|
| Объемы микрофинансирования, млн долл. США  | 69,5    | 159,7   | 122,9   | 41,5    | -28 (-40,3 %)                                      |
| Количество заемщиков (без учета ломбардов) | 4 313   | 6 493   | 3 276   | 4 640   | +327 (+7,6 %)                                      |

Примечание – Разработка автора на основе [26].

Снижение объемов микрофинансирования обусловливается существенными изменениями в законодательстве Республики Беларусь в целях усиления контроля за деятельностью МФО по вопросам привлечения денежных



средств (2014 г.) и установления пороговых процентных ставок в зависимости от действующей ставки рефинансирования Республики Беларусь (2018 г.).

Начиная с 2014 года Национальный банк Республики Беларусь страны активно формирует институциональную среду микрофинансирования и законодательную базу в данном секторе. Для успешного функционирования института микрофинансирования в Республике Беларусь необходима детально разработанная и эффективная законодательная основа, обеспечивающая осуществление микрофинансирования малых и средних предприятий. Причем процессы функционирования и организации государственной поддержки регулируются нормативными правовыми актами Правительства Республики Беларусь, а условия кредитования, использования и погашения кредитных ресурсов – Национальным банком Республики Беларусь.

При этом следует отметить данные трансформации в законодательной сфере, как положительные, поскольку позволили существенно повысить уровень защищенности заемщиков и потенциальных инвесторов.

### **Выводы по Главе 2:**

В условиях развивающихся стран существует значительная ниша для развития микрофинансирования. Основным препятствием в этой сфере является отсутствие соответствующей законодательной базы. В ряде развивающихся стран до сих пор законодательно не установлены стандарты микрофинансирования, отсутствуют налоговые льготы, льготные процентные ставки по микрозаймам. До последнего времени микрофинансирование осуществлялось преимущественно на деньги западных грантов или кредиторов. Существует еще один фактор, сдерживающий развитие этой сферы – инертность органов государственной власти. В настоящее время система органов, предоставляющих микрозаймы, в большинстве развивающихся стран слабо развита. Однако, как предполагается, выстроить полноценную систему микрофинансирования можно будет не раньше, чем к 2020 году.

Органы государственного управления в лице Национального банка Республике Беларусь проводят активное регулирование микрофинансирования субъектов МСП, а также оказывают содействие его развитию, применяя формы и методы, разработанные с учетом стратегических целей национальных экономик исследуемых стран. Тенденции развития микрофинансового рынка в стране можно охарактеризовать как позитивные. Финансовая поддержка начинающих предпринимателей и уже действующих субъектов хозяйствования позволяет быстро нарастить оборотный капитал и тем самым капитализировать бизнес. Система микрофинансирования субъектов МСП Республики Беларусь

достаточно адаптивна к изменяющимся условиям внешней экономической среды. Для этого специалистами Национального банка Республики Беларусь и другими уполномоченными структурами постоянно ведется поиск эффективных форм, инструментов и моделей осуществления микрофинансирования с целью уточнения и обоснования нового экономического механизма, учитывающего специфику деятельности субъектов МСП.

Микрофинансирование субъектов МСП в Республике Беларусь в долгосрочной перспективе может стать одним из наиболее быстроразвивающихся сегментов рынка финансовых услуг, который позволит существенно увеличить объемы микрозаймов. Повышение мотивации МФО и банковских учреждений в развитии рынка микрофинансирования должно быть подкреплено высокой доходностью этих операций и недлительными сроками оборачиваемости заемного капитала (в среднем 0,5–1,5 года). Не последнюю роль должны сыграть поиски новых форм и инструментов привлечения капитала МФО, а также определения нормативов их стабильного функционирования по опыту банковских стандартов с учетом повышенной рискованности.

## **ГЛАВА 3**

### **НАПРАВЛЕНИЯ ТРАНСФОРМИРОВАНИЯ ИНСТИТУТА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

#### **3.1 Потенциальные модели развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь**

Рынок микрофинансирования, который уже был частично сформирован в процессе реализации Концепции развития микрофинансирования Республики Беларусь на 2012-2017 гг., представлен значительным количеством финансовых институтов. Однако, уровень проникновения микрофинансовых услуг остается крайне низким. Причины и следствия этих процессов уже были рассмотрены выше. Ключевая причина снижения активности данного финансового сектора видится в негативных законодательных инициативах, призванных к ужесточению контроля за финансовыми потоками и дополняется сложностью работы коммерческих МФО. При этом спрос на финансовые ресурсы остается на высоком уровне.

Заинтересованность физических лиц в услугах микрофинансовых организаций продолжает расти. В то же время взаимодействие банковского сектора с физическими лицами в части потребительского кредитования продолжает снижаться. Можем утверждать, что в ближайшие годы эта динамика сохранится.

Здесь следует отметить, что негативная тенденция в секторе микрофинансирования обусловлена нестабильностью экономического развития страны. Все дальнейшие реформы в данной сфере должны быть осуществлены на базе уже новой, модернизированной экономики. Это позволит осуществить более плавный переход на качественные микрофинансовые продукты и повысит их эффективность. Безусловно, данные преобразования будут носить долгосрочный характер и, как представляется, уже очень многие перспективы будут реализованы по плану РМЦ уже до 2021 г.

Исследуя Концепцию развития микрофинансирования (2011-2015 гг.) и План повышения потенциала РМЦ на 2014-2021 гг., можем выделить ряд общих направлений развития микрофинансирования в Республике Беларусь:

– создание эффективной институциональной системы, которая должна по опыту развитых стран формироваться по функциональной принадлежности. Так, государственные институты должны осуществлять контроль и надзор, частные МФО – осуществлять кредитование. Также рекомендуется создание

государственных МФО, деятельность которых должна будет направлена на финансирование стартапов, отвечающих национальным интересам страны;

- разработка и внедрение новых финансовых продуктов, в частности: с более длительным сроком погашения, низкими процентными ставками, возможностью поиска соинвестора, страховщика и т.д.;

- создание новых стандартов микрофинансирования;

- обеспечение быстрого информационного обмена посредством создания единой автоматизированной системы микрофинансирования Республики Беларусь и включения его в аналогичные международные системы.

- обучение финансовой грамотности населения [20, с. 33].

Стратегия развития микрофинансирования в Республике Беларусь должна основываться на содействии превращения экономики Республики Беларусь в экономику с прямым инновационным направлением. Стратегия развития микрофинансового сектора должна основываться на определении и разработке основных инструментов и методов реализации совокупности взаимоувязанных стратегических целей и задач в данной области.

Для реализации национальной стратегии развития микрофинансового рынка необходимо осуществить следующие действия:

1. Постановку целей развития сети МФО на текущий период.

2. Учет различий социально–экономического характера различных сфер микрофинансирования. Осуществляется на основании оценки эффективности прокредитованных проектов, которая позволяет определить наиболее перспективные направления финансирования.

3. Определение ключевых проблем развития микрофинансирования и оценка перспектив развития.

4. Разработка комплексной стратегии развития микрофинансирования на основе выявленных потенциальных возможностей малого бизнеса.

На основе национальной стратегии развития микрофинансирования должен быть осуществлен отбор предложенных целевых программ специалистами Центра. При этом их отбор может осуществляться при выполнении следующих принципов:

- соответствие программы развития микрофинансирования и входящих в ее состав проектов приоритетным направлениям развития финансового потенциала Республики Беларусь;

- приоритетность используемых научно–технических продуктов и процессов, призванных оказать прямое воздействие на структурные взаимоотношения между субъектами микрофинансового рынка;

- широкий охват программы и возможность применения результатов;

- необходимость интеграции ключевых межотраслевых связей, относящихся к микрофинансовой сфере;

– полнота и достоверность системы программных мероприятий для эффективного решения поставленных задач;

– реальность и оптимальность решения проблемных вопросов, соответствие возможностям кадрового, материального и технологического потенциала и иных необходимых ресурсов.

Основные направления развития микрофинансирования в Республике Беларусь на 2019–2022 гг. можно предложить следующие:

– ориентация на финансирование микроорганизаций, стремящихся развивать базисные инновации, составляющие основу инновационного потенциала страны;

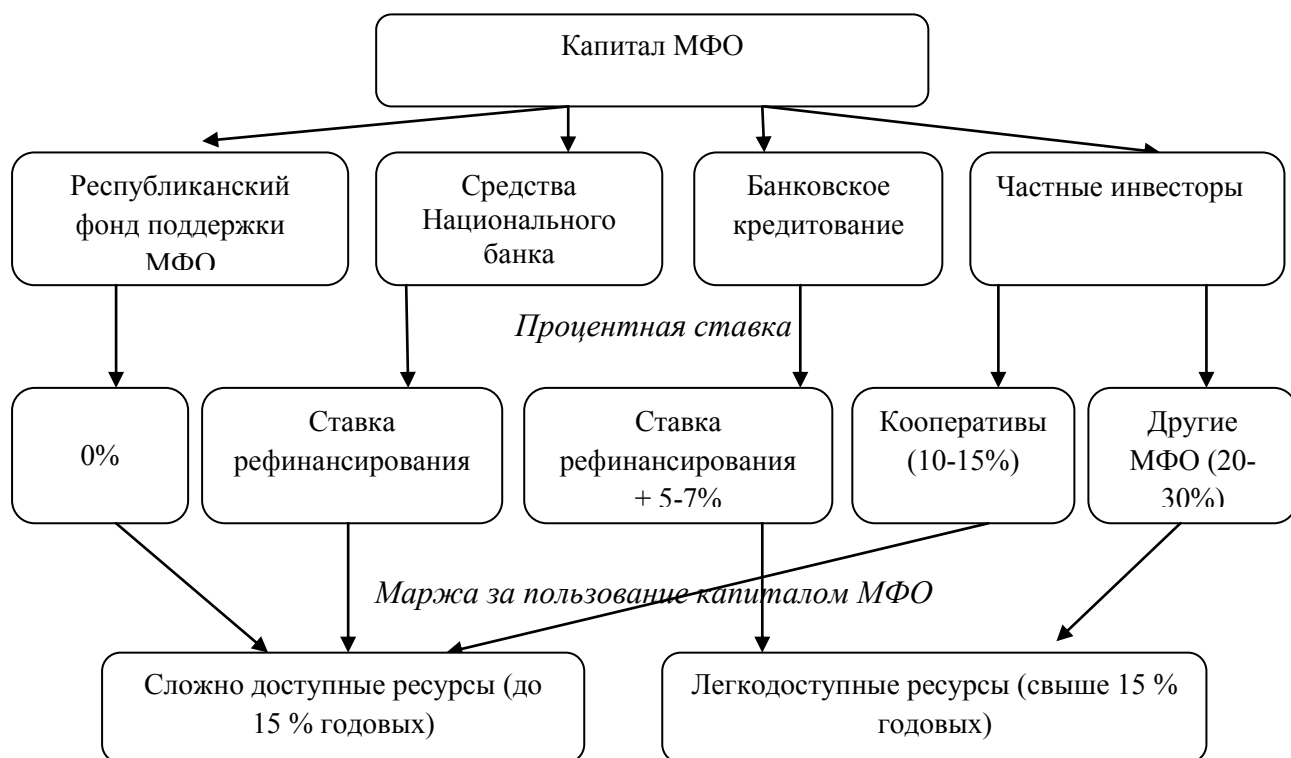
– развитие особой формы финансирования путем взаимодействия государственного и частного секторов инновационной деятельности с эффективным функционированием конкурентного рыночного инновационного механизма;

– содействие развитию сети микрофинансовых организаций в регионах Республики Беларусь, росту международного инвестиционного сотрудничества, защите интересов национального инновационного предпринимательства.

Стоит отметить, что участие в разработке национальной стратегии развития микрофинансирования должны принимать органы, участвующие в формировании республиканского бюджета, так как реализация программ на начальном уровне не может быть самокупаемой. В этой связи возникает необходимость контроля со стороны государства за расходованием бюджетных средств, выделенных на реализацию общих и целевых программ. Так, РМЦ по согласованию с Правительством Республики Беларусь должен разрабатывать основные цели кредитной политики, принципы и механизм ее реализации. Принципы функционирования РМЦ должны основываться на системе государственного управления, системе воздействия государственных институтов на микрофинансовый сектор.

Государственное регулирование кредитной политики является ключевым фактором перевода экономики на рыночные отношения. Однако Правительство Республики Беларусь не уделяет достаточного внимания проблемам развития рынка микрофинансирования из-за проблем в экономике.

С учетом предложенных в работе преобразований (обоснуем эффективность работы МФО с учетом источников финансирования их деятельности (рис. 3.1).



**Рисунок 3.1 – Источники формирования капитала МФО**

Примечание – Источник: разработано автором.

Установление на законодательном уровне порядка поступления и использования МФО средств из иностранных источников позволит установить критерии классификации источников капитала МФО, а также регламентировать порядок формирования дебиторской задолженности.

Здесь следует отметить, что МФО подходят к оценке потенциального кредитополучателя более гибко, чем банки, и по определению готовы работать с небольшими кредитами.

Механизм формирования доходов членов кредитных кооперативов отличается от применяемого в традиционных кооперативных организациях: доходы зависят от объема трансакций и от размера вложенных средств, так как права на финансирование в кооператив участнику предоставляются пропорционально его доле в капитале.

В связи с этим показатели среднегодовой доходности капитала, предоставленного для микрофинансирования через потребительские кооперативы финансовой взаимопомощи (СДК), лизинговые компании, коммерческие банки будут различны.

ОФ – объем финансирования через кооператив;

ДВ – сумма годовых дивидендов на дополнительный паевой взнос члена кооператива;

ДКВ – сумма годовых денежных кооперативных выплат члену кооператива;

ПП – приращенный пай члена кооператива;

ОПВ – обязательный паевой взнос члена в кооператив;

ДПВ – дополнительный паевой взнос члена в кооператив;

n – количество лет [1, с. 93].

Таким образом, на показатель доходности финансовых ресурсов, вложенных участником в кооператив, оказывают влияние как доходы, полученные в виде кооперативных выплат, так и дивиденды на дополнительный паевой взнос (формула 3.1). В лизинговых компаниях учитываются интересы внешних инвесторов, которые заинтересованы в высокой отдаче при инвестировании. Коммерческие банки, в свою очередь, устанавливают уровень процентных ставок по микрокредитам в зависимости от действующей учетной ставки Национального банка Республики Беларусь, что объясняет низкую доступность к банковским ресурсам начинающих предпринимателей. Следовательно, для кредитополучателя наиболее приемлемым вариантом является микрофинансирование через кооперативы финансовой помощи, вторую позицию занимают лизинговые компании, а банки видятся недоступными.

Так как кредитные кооперативы представляются наиболее дешевым инструментом микрофинансирования, органам государственной власти и организациям функционирующим на рынке микрофинансирования, необходимо создать все условия для развития кооперативного движения путем выработки политики государственного регулирования, направленной на решение проблем, тормозящих поступательное развитие кооперации, а также разработку стратегий развития районных кредитных кооперативов.

Разработка национальной стратегии развития микрофинансирования должна основываться на комплексе взаимосвязанных мероприятий по распределению ресурсов, установление сроков и исполнителей, обеспечивающих эффективное решение важнейших финансовых проблем на приоритетных направлениях развития отрасли. Отбор целевых программ необходимо осуществлять на основании направлений социально-

экономического развития, целей государственной финансово-кредитной политики, международных обязательств. Определенное значение для основных функций РМЦ, регулирующего развитие рынка микрофинансирования, играет новизна и взаимосвязанность предлагаемых мероприятий, необходимых для осуществления комплексного регулирования микрофинансового сектора экономики в новых условиях развития.

Ключевыми целями развития микрофинансирования являются следующие:

- экономические, охватывающие комплексное, целостное, сбалансированное и экономическое развитие страны;
- социальные, отражающие влияние на изменение социального уровня общества, взаимоотношения структурных элементов;
- производственные, состоящие в создании и развитии предпринимательской активности граждан;
- организационные, направленные на оптимизацию управления субъектами финансово-кредитной системы и сосредоточенные на построении модели соответствующих функциональных и организационных структур;
- разъяснительные, требующие отработки знаний, мотивов и стимулов, способствующих практическому осуществлению комплекса целей развитием рынка микрофинансирования.

Стратегические цели финансово-кредитной политики Республики Беларусь выражаются в оперативных фиксирующих решениях по достижению высокого уровня экономического развития, а оперативные цели выражены в тактических действиях, определяющих каждодневные и конкретные действия по достижению высоких результатов.

Сущность проблем, на решение которых направлены мероприятия, предлагаемые в национальной стратегии развития микрофинансирования в Республике Беларусь, резюмируется в следующих моментах:

- недостаточное развитие системы МФО в территориальном плане;
- ограниченная доступность к микрофинансовым ресурсам субъектов малого бизнеса и части населения;
- недостаток информированности населения о работе МФО;
- отсутствие единых стандартов деятельности и контроля МФО;
- отсутствие оптимальной структуры управления рядом некоммерческих МФО, в частности кредитными кооперативами, отсутствие специалистов с должной квалификацией.

Как показывает практика развития кредитной кооперации и работы других МФО, в Республике Беларусь за 2011-2015 гг., самой значительной проблемой в их развитии является недостаточность финансовых ресурсов. Поэтому работа предлагаемого республиканского фонда поддержки МФО



должна обеспечить государственную финансовую поддержку микрофинансовых организациям и позволит создать условия более динамичного развития инфраструктуры МФО, укрепит доверие граждан к институту микрофинансирования, позволит более активно развивать предпринимательскую активность населения.

В Республике Беларусь должна быть создана эффективная система работы микрофинансовых организаций, работа которых должна контролироваться Национальным банком на основании единых стандартов их деятельности, форм отчетности, разработанных с учетом международного опыта.

Основные задачи национальной стратегии развития микрофинансирования в Республике Беларусь:

- активизация развития небанковского сектора микрофинансирования малого бизнеса и малообеспеченных граждан путем развития сети МФО и предоставлением государственной финансовой помощи;

- формирование разветвленной сети МФО по территории всей страны путем открытия микрофинансовых центров в областных центрах, представительств (филиалов) МФО в районных центрах, а также в сельской местности;

- организация информационных форумов с целью разъяснения задач работы МФО и институтов, участвующих в развитии микрофинансового рынка с целью создания благоприятных условий для развития системы микрофинансирования;

- разработка методических рекомендаций и унификация финансовой отчетности;

- внедрение стандартов деятельности МФО и их представительств;

- проведение обязательного обучения сотрудников МФО и повышения их квалификации;

- создание Республиканского фонда поддержки МФО.

Разработка национальной стратегии развития микрофинансирования должна учитывать ключевые риски белорусской экономики. Как показала практика, отклонение результатов реализации всех уже реализуемых планов и программ от прогнозных итогов обусловлено нестабильностью финансово-кредитной системы страны, которая подвержена валютным кризисам. В рамках проводимого исследования предложим три перспективные модели развития рынка микрофинансирования Республики Беларусь (Таблица 3.1).

Таблица 3.1 – Потенциальные модели развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь

| Характерные элементы          | Инвестиционная модель  | Либеральная модель   | Консервативная модель  |
|-------------------------------|--|--|--|
| Инструменты внедрения         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- создание инновационного механизма развития сети МФО;</li> <li>- приведение в соответствие с международными положениями экономических, политических и законодательных основ развития рынка микрофинансирования;</li> <li>- обеспечение роста ВВП;</li> <li>- формирование эффективного среднего класса.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- активное инвестирование в сектор микрофинансирования;</li> <li>- увеличение числа МФО с использованием высококвалифицированного персонала и применением современных кредитных технологий;</li> <li>- разработка и реализация комплексных государственных программ поддержки предпринимательских структур;</li> <li>- создание новой конкурентоспособной модели микрофинансирования и инфраструктуры, обслуживающей ее.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- разработка программы формирования положительного имиджа микрофинансовых услуг у населения;</li> <li>- улучшение инвестиционного климата и привлечение зарубежных инвесторов;</li> <li>- развитие сотрудничества с национальными и международными организациями, содействующими развитию микрофинансирования.</li> </ul> |
| Вероятные риски               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- рост денежной массы и ее скопление может спровоцировать риск снижения номинальной стоимости национальной валюты;</li> <li>- риск потери актуальности финансируемых проектов;</li> <li>- высокая рискованность развития микрофинансового рынка в связи со сложностью его прогнозирования.</li> </ul>               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- суммы инвестиций могут быть недостаточными для комплексного перестроения экономики;</li> <li>- увеличение спроса на микрокредиты;</li> <li>- риск невозврата инвестиций;</li> <li>- возможность возникновения дефицита государственных и частных инвестиций.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- возможность возникновения кризисных явлений в финансовой сфере;</li> <li>- при снижении уровня иностранного капитала возможен дефицит ресурсов внутри страны.</li> </ul>  |
| Проводимая бюджетная политика | Проведение стимулирующей налоговой политики, увеличение государственного инвестирования, применение налоговых льгот для субъектов хозяйственной деятельности, применение государственного заимствования.   | Проведение либеральной денежно-кредитной политики (сокращение государственного инвестирования, вызванного ростом расходов на социальную сферу)   | Политика жесткого контроля над расходами и доходами населения и субъектов хозяйствования (сокращение уровня расходов, оптимизация налогообложения и.д.).   |

Примечание – Источник: разработано автором

Представленные модели характеризуют основные варианты развития рынка микрофинансирования в тесной связи с социально-экономическим развитием Республики Беларусь. Автором разработаны и учтены основные риски, связанные с реализацией каждой из представленной модели. Наиболее предпочтительной моделью развития представляется «консервативная модель», которая разработана на основе опыта стран с развитой экономикой. Именно этот путь развития позволит снизить все возможные риски и является наиболее приемлемым в текущей социально-экономической ситуации в стране. Все предпосылки для осуществления этого плана, по нашему мнению, уже существуют.

В случае реализации «либеральной модели» развития рынка микрофинансирования возникает достаточно длительный и многоэтапный процесс, который начнется с модернизации национальной финансовой системы, позволит накопить определенный инвестиционный потенциал, укрепить имиджевое положение страны на международном уровне, а затем позволит сформировать основу для развития сети МФО.

Инвестиционная модель развития рынка микрофинансирования основывается на разработке новых финансовых инструментов и носит эволюционный характер. Достаточно много времени уйдет на организацию применения новых инструментов финансирования субъектов малого бизнеса и малообеспеченных людей, подготовку квалифицированного персонала, выработке новых стандартов работы МФО, оценку заемщиков и контроль за их деятельностью.

Прогнозируемые изменения в финансовых системах развитых стран и рост спроса на финансовые ресурсы позволяют выявить дополнительные закономерности формирования новых экономически выгодных портфелей и механизмов реализации микрофинансирования. Основным фактором формирования новых экономических блоков является возникновение новых региональных финансовых центров. Отметим, что в 2019-2022гг. существует реальная возможность увеличения доли микрофинансирования в кредитном секторе экономики, что позволит решить ряд проблем в выравнивании курса новой экономики в сторону развития малого бизнеса.

Целевой группой данной программы являются следующие субъекты:

1) областные и районные центры поддержки предпринимательства, частные МФО, кредитные кооперативы, инициативные группы, желающие создать микрофинансовую организацию;

2) клиенты МФО, пайщики кредитных кооперативов, безработные граждане, получающие субсидии на развитие своего бизнеса в государственных центрах занятости, люди с низким уровнем дохода, субъекты малого бизнеса;

3) республиканские и областные органы власти, в том числе их представительства, регулирующие микрофинансовый сектор экономики.

Таблица 3.2 – Программа национальной стратегии развития микрофинансирования в Республике Беларусь на 2019-2022 гг.

| Мероприятия  | Период реализации |
|--|-------------------|
| Разработка и внедрение законодательных актов, регулирующих деятельность следующих институтов и учреждений:<br>Республиканского фонда поддержки МФО (новый финансовый институт)<br>РАМО (реформирование организационной структуры управления, расширение полномочий и ответственности)<br>РМЦ (расширение полномочий в международной деятельности)  | 2019 г.           |
| Разработка единых регламентов работы МФО:<br>1. Стандарты функционирования МФО<br>2. Стандарты оценки кредитополучателей<br>3. Стандарты обслуживания клиентов МФО<br>4. Стандарты повышения квалификации сотрудников МФО<br>5. Стандарты внедрения новых микрофинансовых продуктов<br>6. Стандарты страхования МФО<br>7. Стандарты ведения бухгалтерской и статистической отчетности МФО                            | 2019-2020 гг.     |
| Внедрение Республиканского фонда поддержки МФО с его представительствами в каждой области  | 2019 г.           |
| Разработка и внедрение программы «Правовая защита и социальная поддержка кредитных должников»  | 2019 г.           |
| Создание базовой инфраструктуры для развития сети МФО (законодательной, институциональной, организационной базы)<br>1. Функции государственного контроля делегировать местным органам власти<br>2. Разработку региональных программ развития микрофинансирования передать представительным органам области<br>3. Формирование годовых финансовых отчетов об исполнении целевых программ развития микрофинансирования | 2019-2020гг.      |
| Создание общей клиентской базы данных кредитополучателей МФО   | 2019 г.           |
| Внедрение целевых программ развития сельских районов   | 2019-2020 гг.     |
| Развитие многовекторного партнерства МФО с частными инвесторами (активизация работы с фондами России, СНГ, ЕАЭС)   | 2020-2022 гг.     |

Примечание – Источник: разработано автором

Как было показано в таблице 3.2, программа национальной стратегии развития микрофинансирования в Республике Беларусь на 2019-2022 гг. направлена на решение следующих задач:

– формирование актов законодательства, регулирующего деятельность финансовых институтов, расширяющих их полномочия и усиливающие ответственность;

- создание оптимальной системы предоставления микрофинансовых услуг (внедрение широкого спектра микрофинансовых продуктов);
- предоставление оптимальных условий развития микрофинансовых услуг путем разработки и внедрения целевых областных программ развития микрофинансирования;
- решение проблем безработицы путем развития предпринимательства и самозанятости;
- реализация программ по развитию сельских районов;
- содействие решению проблем гендерного неравенства и социально-экономической интеграции молодежи.

Программа «Правовая защита и социальная поддержка кредитных должников» должна будет поддержать должников, допустивших просроченные выплаты по кредитам с помощью комплекса правовых и экономических механизмов, а также оказания профессиональной юридической помощи. Наряду с повышением интереса к финансовым ресурсам, динамике процентных ставок по микрокредитам, финансовым кризисам в экономике Беларуси, микрофинансовые организации, финансирующие органы, ассоциации, фонды, финансовые сети и представительские структуры ощущают объективную необходимость того, чтобы организации, осуществляющие микрофинансирование, принимали меры по защите интересов клиентов с низкими доходами. Вопрос о защите прав клиентов МФО не является новым.

Многие участвующие в развитии микрофинансовой отрасли организации понимают значение этого инструмента в обеспечении гарантий предотвращения мошеннических действий. Так, если микрофинансовые услуги будут предлагаться без обоснований, то они могут повлечь за собой вред клиенту и повлиять на его финансовое положение, а также на работу МФО в целом. Такие факторы, как конкуренция, стремление к получению высоких доходов, увеличению объемов микрофинансирования могут спровоцировать микрофинансовую организацию к недобросовестному выполнению своих функций.

Работа МФО усложнена тем, что им постоянно приходится обращаться в другие финансовые учреждения для получения кредитных историй своих клиентов. Эта проблема на сегодняшний день приобретает массовый характер. Поводом для этого послужила острая потребность микрофинансового рынка в реальном контроле над рисками по основной деятельности. Решить эту проблему позволит создание общей клиентской базы данных кредитополучателей МФО в 2019 г. Опыт западных микрофинансовых организаций в части использования современных баз данных, объединенных в единую систему, позволяет не только быстро установить уровень кредитоспособности клиента, но и выявить общие предпочтения в отношении

определенных микрофинансовых услуг целого региона. Данные клиентских баз МФО также будут способствовать быстрому поиску и обработке информации, формированию оптимального пакета микрофинансовых услуг.

Особое внимание следует уделить развитию многовекторного партнерства МФО с частными инвесторами (активизация работы с фондами России, СНГ, ЕАЭС), так как это направление позволит решить проблемы привлечения иностранных инвестиций в микрофинансовый сектор Республики Беларусь. Уже после создания банка развития БРИКС политиками и представителями управляющих структур выдвигаются мнения о создании собственной международной финансовой системы, являющейся аналогом западной международной финансовой системы с целью достижения экономической и политической независимости стран-участниц БРИКС. В Москве прошло заседание круглого стола с представителями предпринимательских структур Бразилии, Китая, Индии, Южно-Африканской Республики, представителей Союза потребительских обществ и кооперативов «Социальная кооперация». Участники обсуждали возможность создания рабочей группы, которая будет координировать взаимодействие кооперативных структур стран БРИКС между собой и с другими структурами, в том числе с Новым Банком развития. Республика Беларусь планирует войти в состав участников БРИКС в ближайшее время, что позволит получить доступ представителям белорусских МФО к обсуждению вопросов развития микрофинансирования.

Ожидаемые результаты национальной стратегии развития микрофинансирования Республики Беларусь заключается в следующем.

Реализация данной программы позволит создать устойчивую систему небанковского сектора микрофинансирования малого бизнеса и малообеспеченных граждан, укрепит систему МФО, будет способствовать вовлечению в финансовый оборот страны средств граждан.

Выработка общих методических рекомендаций стандартизации документооборота, бухгалтерского учета, единых форм отчетности для кредитных кооперативов, разработка документов внутреннего регулирования деятельности МФО, формирование устойчивой системы кредитных кооперативов страны сыграют важную роль в усилении привлекательности микрофинансирования. Это даст право выбора гражданам и субъектам малого бизнеса в обеспечении микрофинансовыми услугами, особенно в малых городах и сельской местности.

Малый бизнес и малоимущие граждане Республики Беларусь получают возможность оперативно получать денежные средства, необходимые для реализации предпринимательских инициатив, а лица, не занимающиеся бизнесом, получают относительную финансовую свободу. Дальнейшее развитие

системы кредитных кооперативов как наиболее доступных для клиентов МФО в стране будет способствовать повышению финансовой грамотности населения.

Предлагаемая структура ключевых институтов, способствующих развитию микрофинансирования, позволит осуществлять поддержку предпринимательства посредством создания комплексной системы обслуживания потенциальных клиентов МФО.

Создание в Республике Беларусь адекватного микрофинансового рынка основывается на должном уровне государственного регулирования и контроля данной сферы, ее дальнейшего развития и совершенствования нормативной правовой базы, адаптированной к нормам международного права и учитывающей мнения и предложения всех участников финансового рынка. Ключевым приоритетом государственного регулирования микрофинансового сектора должно стать обеспечение стабильности работы МФО, содействие сохранению баланса между социальными и коммерческими целями микрофинансового сектора и поддержание макроэкономической стабильности в целом.

Для повышения стабильности развития микрофинансового сектора экономики в национальной финансовой системе необходимо изменить структуру кредитного портфеля в направлении увеличения объемов финансирования субъектов малого бизнеса, а также разработать модель, при которой в структуре кредитного портфеля преобладали бы инновационные и социально значимые проекты. Это позволит усилить финансовое положение предпринимательских структур за счет реализации государственных программ по предоставлению кредитов или гарантий организациям, предоставляющим микрозаймы. При этом деятельность МФО должна быть интегрирована в национальную финансовую систему страны как неотъемлемый ее элемент. В этой связи Национальный банк Республики Беларусь с учетом реализации данных изменений должен подготовить необходимые информационные и инфраструктурные условия для организации работы МФО и институтов, обслуживающих их работу.

Для совершенствования функционирования микрофинансовой отрасли Республики Беларусь необходимо:

- 1) внести изменения в ряд нормативных правовых актов, а также разработать новые стандарты деятельности МФО. Обеспечить разработку и принятие изменений в Гражданский кодекс Республики Беларусь в направлении отражения общей специфики юридического статуса МФО, восстановления права фондов на реорганизацию, кроме преобразования;

- 2) принять национальную стратегию развития микрофинансирования в Республике Беларусь в 2019-2022 гг., направленную на повышение доступности финансовых услуг на уровне государственной концепции, с

разработкой Национального плана действий по воплощению положений стратегии и определением ответственных органов;

3) для развития рынка микрофинансирования в малых населенных пунктах предусмотреть разные уровни регулирования Национальным банком Республики Беларусь деятельности кредитных кооперативов в зависимости от размера их активов.

4) при разработке целевых государственных программ указать механизм прямой поддержки кредитных кооперативов, направляющих денежные средства на финансирование сельхозпроизводства в малом и микро-бизнесе;

5) поддержать инициативу по созданию системы негосударственного страхования кредитов в МФО с целью снижения рисков с учетом специфики правового положения и деятельности микрофинансовых институтов;

6) разработать совместно с представителями МФО единые стандарты микрофинансирования, механизмы мониторинга эффективности их применения и утвердить их на уровне Постановления Национального банка Республики Беларусь;

7) оптимизировать механизм дальнейшего стимулирования развития микрофинансовой отрасли, направленного на преимущественное решение социально значимых вопросов. Распространять имеющийся опыт развития социального предпринимательства;

8) повысить доступность к финансовым ресурсам для начинающих предпринимателей посредством развития сети МФО. Установить возможность увеличения объемов финансирования в строго оговоренных случаях.

При установлении государственных правил надзора за деятельностью МФО необходимо понимать, что технологии постоянно совершенствуются, а управленческие структуры постоянно трансформируются под изменяющиеся условия, а потому и риски имеют тенденцию изменяться, возникают все новые их виды. В связи с чем необходимо постоянно совершенствовать законодательство и государственные инструменты надзора, а также двигаться в русле международных тенденций.

### **3.2 Внедрение нормативных показателей, определяющих работу микрофинансовых организаций**

Проблеме анализа индикаторов развития сектора микрофинансирования в настоящее время посвящено множество исследований, теоретическую и методологическую базу которых составляет большое количество уже



сформированных экономических моделей и концепций макроэкономического и микроэкономического направления. На практике данные модели не являются универсальными, так как финансовый рынок в условиях рыночной экономики величина непостоянная и неподвержена процессам жесткого регулирования. Государством, безусловно, применяются некие механизмы и инструменты воздействия на отдельные тенденции в финансово-кредитной сфере, однако общая картина представляется достаточно динамичной и зависимой от социально-экономической политики.

На сегодняшний день в Республике Беларусь наиболее ущемленными в сфере обеспечения финансовыми ресурсами являются начинающие предприниматели и наименее обеспеченные слои населения. В этой связи микрофинансирование по праву считается неотъемлемой составляющей успешно функционирующей национальной финансовой системы, а также дополняющим элементом банковского кредитования в целом. Наиболее развитыми на данный момент институтами микрофинансирования малого бизнеса в Республике Беларусь являются кредитные кооперативы и различные фонды поддержки малого бизнеса.

Между тем, требования Национального банка Республики Беларусь в части соблюдения нормативов их деятельности ужесточилось. Несмотря на снижение рисков в 2015-2016 гг. в микрофинансовом секторе, цена финансирования остается относительно высокой на уровне больше чем 16-20% в среднем. Она может достигать до целых 25% из-за значительного затраты на хеджирование валюты.

Наконец, несмотря на непрерывные улучшения работы белорусских МФО во внутренних процессах и внимании относительно качества их портфеля, стоимость риска в микрофинансах остается выше 7%. Этим объясняется большая хрупкость клиентов, где микрофинансовые учреждения работают (высокий риск ненадежности или высокий макроэкономический риск), но также имеются и собственные слабые места учреждений, особенно в вопросах их управления, человеческих ресурсов, внутреннего контроля, и т.д. Одновременный контроль всех этих факторов (операционные расходы, рефинансируя расходы и стоимость риска), поэтому важно для гарантии обеспечения доходность МФО.

В отрасли, где МФО и инвесторы должны сбалансировать свои финансовые миссии инклюзивности с требованиями к самокупаемости, должны быть решены следующие вопросы:

\* Внешняя отчетность, а также прозрачность социального воздействия инвесторов и других заинтересованных сторон подразумевают изменение стандартов отчетности.

\* Для решения налоговых и финансовых проблем необходимы специальные навыки вопросов бухгалтерского учета.

\* При рассмотрении вопроса об инвестициях в микрофинансировании, знание методологий оценки и доступ к надежным МФО имеет важное значение.

\* В случаях крупных организационных преобразований, таких как рекапитализация или включение в перечень микрофинансовой организации, планирование и возможности выполнения являются ключевыми факторами долгосрочного успеха.

\* Повседневные операции требуют рационального управления рисками.

Здесь стоит отметить, что Национальный банк Беларуси установил для некоммерческих микрофинансовых организаций (МФО) ряд финансовых нормативов и порядок привлечения средств от физических лиц. Такое решение закреплено постановлением правления НББ N805 от 23 декабря 2014 года. Документ опубликован на Национальном правовом интернет-портале и вступает в силу с 1 января 2015 года. Согласно постановлению, для некоммерческих МФО, созданных в форме потребкооперативов (кроме потребкооперативов второго уровня) минимальный размер паевого фонда должен составлять 10 базовых величин, фонд финансовой взаимопомощи – не менее 100% паевого фонда. Резерв для покрытия возможных убытков по микрозаймам должен составлять 35% от общей суммы просроченной задолженности по основному долгу и процентам за пользование микрозаймом на срок от 1 месяца до 1 года, и 50% - для микрозаймов на срок от 1 до 2 лет; резерв для списания безнадежных долгов – 100% [26].

Также было определено понятие норматива ограничения концентрации риска. Он представляет собой соотношение суммы денежных средств, предоставляемых взаимосвязанной группе заемщиков (супруги, родители, дети, родные братья и сестры) и суммы денежных средств фонда финансовой взаимопомощи. Это соотношение не может превышать 25%.

Норматив ликвидности для МФО, учрежденных в форме потребкооператива – не менее 70% [26].

При этом устанавливалось, что потребкооперативы финансовой взаимопомощи могут привлекать средства физлиц только в том случае, если такие организации состоят в реестре МФО не менее 1 года, не имеют убытков, сформировали ревизионную комиссию и орган, принимающие решение о предоставлении микрозаймов в составе не менее 3 человек и выполняют установленные регулятором финансовые нормативы [26].

С целью усиления контроля за работой МФО также рекомендуется ввести определенные ограничения (таблица 3.3).

Таблица 3.3 – Нормативы функционирования МФО (по опыту банковских учреждений Республики Беларусь)

| Показатели   | Минимальное        | Максимальное |
|--|--------------------|--------------|
| Допустимое числовое значение показателя максимального риска на одного заемщика (Н1)  | -                  | 25%          |
| Допустимое числовое значение показателя максимального риска на одного инвестора (Н2) | -                  | 20%          |
| Норматив достаточности собственных средств (Н3)                                      | 6%                 | -            |
| Норматив ликвидности (Н4)  | 100%               | -            |
| Размер капитала на конец отчетного периода   | 150 тыс. долл. США | -            |

Примечание – Источник: разработано автором.

Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков призван ограничить кредитный риск МФО в отношении одного заемщика или группы связанных заемщиков и определяет максимальное отношение совокупной суммы кредитных требований МФО к заемщику или группе связанных заемщиков к собственным средствам (капиталу) МФО. Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н1) рассчитывается по следующей формуле:

$$— \quad (3.2)$$

где  $K_z$  – совокупная сумма требований МФО к заемщику, имеющему обязательства по договору займа, или группе связанных заемщиков, ден. ед.;

$K$  – собственные средства МФО, увеличенные на сумму задолженности микрофинансовой организации по займам и кредитам, удовлетворяющей условиям для расчета норматива достаточности собственных средств, ден. ед.

Норматив максимального размера риска на одного инвестора или группу связанных инвесторов призван ограничить кредитный риск МФО в отношении одного инвестора или группы связанных инвесторов и определяет максимальное отношение совокупной суммы финансовых требований инвесторов или группе связанных инвесторов к собственным средствам (капиталу) МФО. Норматив максимального размера риска на одного инвестора или группы связанных инвесторов (Н2) рассчитывается по следующей формуле:

— (3.3)

где  $K_i$  – совокупная сумма требований инвесторов или группе связанных инвесторов к МФО, имеющему обязательства по договору инвестирования (или другого вида договора), ден. ед.;

$K$  – собственные средства МФО, увеличенные на сумму задолженности микрофинансовой организации по займам и кредитам, удовлетворяющей условиям для расчета норматива достаточности собственных средств, ден. ед.

Норматив достаточности собственных средств определяет требования к минимальной величине собственных средств МФО, необходимых для выполнения организацией своих обязательств по привлеченным займам физических и юридических лиц.

НЗ рассчитывается по следующей формуле:

— (3.4)

где:  $K$  – собственные средства МФО, увеличенные на сумму задолженности микрофинансовой организации по займам и кредитам, удовлетворяющей условиям для расчета норматива достаточности собственных средств;

$A$  – активы МФО за исключением остатков денежных средств, резервов на покрытие безнадежной дебиторской задолженности и сумм дебиторской задолженности кредиторов МФО.

Норматив ликвидности микрофинансовой организации (Н4) (далее - норматив Н4) определяет требования к минимальной величине отношения суммы ликвидных активов микрофинансовой организации к сумме краткосрочных обязательств микрофинансовой организации, необходимых для выполнения микрофинансовой организацией обязательств по привлеченным займам физических лиц и юридических лиц.

Норматив Н4 рассчитывается по следующей формуле:

— (3.5)

где:  $LA$  – ликвидные активы микрофинансовой организации, определяемые как итог раздела II «Краткосрочные активы» бухгалтерского

баланса за вычетом сумм показателей «Запасы», «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям»;

КО – краткосрочные обязательства, определяемые как итог раздела V «Краткосрочные обязательства» бухгалтерского баланса за вычетом сумм показателей «Доходы будущих периодов» и «Оценочные обязательства» указанного раздела.

Таким образом, признаками финансовой устойчивости микрофинансовой организации считаются такие критерии, как:

- полностью сформированный уставный капитал;
- обязательственная платежеспособность, отсутствие задолженности по платежам в бюджет и внебюджетные фонды, а также перед государственными учреждениями и организациями;
- отсутствие кредиторской задолженности перед банками и кредитными организациями;
- размер капитала на конец отчетного периода не менее 150 тыс. долл.;
- превышение размера собственного капитала и стоимости чистых активов над стоимостью заемных средств;
- отсутствие убытков, способных повлечь понижение стоимости чистых активов более чем на четверть.

Исследуя сектор микрофинансирования Республики Беларусь, можем отметить существующую разобщенность банков и других финансовых организаций, которая не позволяет систематизировать процессы развития самого финансового рынка (Таблица 3.4).

Таблица 3.4 — Предпосылки обеспечения устойчивости микрофинансового сектора в Республике Беларусь

| Предпосылки   | Характеристика   |
|---|--|
| Неразвитость инфраструктуры МФО                       | Недостаток инфраструктуры МФО в большом количестве регионов страны и, как следствие, относительно низкий уровень доступности банковских услуг для населения. |
| Жесткий контроль со стороны государства               | Ужесточение регулирования сектора микрофинансирования, следствием чего является отток клиентов из сектора микрофинансирования в банковский.                  |
| Увеличение спроса на кредиты                          | Стабильный рост потребности на новые виды займов за счет постепенного снижения ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь               |
| Необходимость переориентации микрофинансового сектора | Ориентация и нацеленность финансовых организаций на малые и средние города и сельскую местность.   |
| Улучшение условий кредитования                        | Стремление к упрощению процедур выдачи микрозаймов и организации его страхования от неуплаты   |

Примечание – Источник: разработка автора

Устранение вышеописанных проблем позволит существенно сгладить все острые углы, препятствующие развитию сектора микрофинансирования в Республике Беларусь, сделает данный рынок более прозрачным и более регулируемым, а также обеспечит доступ к кредитам наиболее бедные слои населения. Вышеописанные проблемы относятся к вопросам государственного регулирования экономики и финансов Республики Беларусь и определяет их макроэкономическую основу. Также в сфере микрофинансовой деятельности существуют проблемы внутреннего управления финансами, которые обязаны осуществлять сотрудники МФО.

### **3.3 Механизм цифрового преобразования работы микрофинансовых организаций в Республике Беларусь**

Современный этап экономического развития страны требует усиленного внимания к формированию и использованию финансовых ресурсов МФО. Решение этой задачи следует начинать с уровня разработки оптимальной финансовой модели их деятельности в условиях оцифровки данных и краундфандинга. Как было заявлено выше рынок микрофинансирования развитых стран уже давно осуществил переход на электронную модель предоставления услуг микрофинансирования субъектам МСП.

Сегодня многие финансовые учреждения широко используют в микрофинансировании технологические каналы «прямых финансовых услуг» с низкими затратами. Они позволяют обслуживать транзакцию по цене, что составляет 1/5 стоимости работы кассира в банке. Использование современных финансовых технологий как канала для оказания финансовых услуг может сократить транзакционные издержки до такого уровня, что формальные финансовые посредники смогут рентабельно обслуживать даже населения с невысоким уровнем доходов, проживающим в отдаленных регионах.

Нельзя гарантировать того, что использование технологических каналов финансовыми посредниками в Республике Беларусь окажется достаточно прибыльным, поскольку на данный момент отсутствуют какие-либо исследования по прибыльности замещения отделений финансовых учреждений мобильными телефонами или терминалами. Скорее всего, использование технологий станет прибыльным лишь при наличии критической массы клиентов, при предоставлении широкого спектра услуг. Однако очевидным является то, что развитие технологических каналов финансового обслуживания станет неотъемлемым атрибутом развития финансовых систем и способствовать улучшению доступа к финансовым услугам для большего

количества клиентов. Стоит также понимать, что успех выхода коммерческих банков на рынок микрофинансирования не гарантирован. Многие банки пытались работать на данном рынке, однако это не принесло им успеха, из-за высокой рискованности.

Единого рецепта эффективной интеграции на рынок микрофинансирования не существует. У каждого финансового учреждения есть своя бизнес-цель, свое конкурентное и регулятивная среда. При этом, очевидно, что финансовый посредник, который выходит на рынок микрофинансирования, должен знать особенности функционирования этого рынка и специфику поведения данной группы клиентов. Поэтому, если МФО (МФИ) принимает решение об интеграции на рынок микрофинансирования, она должна рассматривать это направление своей деятельности как новый бизнес и провести соответствующую подготовку, чтобы адаптировать инфраструктуру и продукты к потребностям данной группы клиентов, а также провести анализ рынка.

Как показывает исследование в странах ЕС в 2017 г., большой процент МФИ предоставляет возможность клиентам обслуживания через ноутбуки и планшеты (53% МФИ) или через смартфон (14% МФИ). Обычно, клиенты запрашивают займ онлайн (56% МФИ) или загружают документы, сопровождающие заявку на него [51].

Некоторые МФИ предоставляют доступ в «кабинете клиента» с финансовой информацией в реальном времени, где клиенты могут рассмотреть свою историю заемщика и сделать выплаты. МФИ в Западной Европе чаще имеют средства для взаимодействия клиентов посредством интернета. Клиенты целых 87% МФИ в Западной Европе могут в электронном виде взаимодействовать со специалистами через его веб-сайт, включая 27% МФИ, которые имеют разработанные мобильные приложения для клиентов. Только у 13% МФИ Западной Европы нет контакта с их клиентами через Интернет, в то время как в Восточной Европе этот показатель составляет 48% [51].

Наибольшее число МФИ все еще использует основанные на сервере системы отслеживания микрозаймов. Как показывает исследования западных специалистов, в 2017 г. у 81% есть данные на их серверах, в то время, как только 14% использовали облачные системы. Отслеживание займов и система учета обычно связаны между собой, но только приблизительно в одной трети европейских МФИ (36%) они полностью объединены. В других случаях обе системы отдельные с автоматической коммуникацией (31% МФИ) или требует передачи данных (33%). В Западной Европе, только 20% МФИ есть полностью интегрированные системы, в то время как 47% должны вручную передать данные от одной системы к другой. Это связано с размером учреждения –

полная интеграция характерна для МФИ у которого есть больше чем 10 000 активных заемщиков и более чем 100 сотрудников [51].

У микрофинансового рынка Республики Беларусь существует потенциал, чтобы повлиять на целую финансовую цепочку создания ценности микрозаймов. Если мы смотрим на цепь действий производства стоимости МФО, мы можем определить несколько стадий в процессе создания стоимости в который преимущества могут быть максимизированы, используя цифровые решения (рисунок 3.2).



**Рисунок 3.2 – Финансовая цепочка создания ценности в микрофинансах**  
Примечание – Источник: разработано автором.

Технологические решения могут быть введены на каждой стадии цепочки создания ценности или делового цикла, а также по всей цепи, создавая интегрированное решение процесса предоставления микрофинансовой услуги.

#### *Бэк-офис*

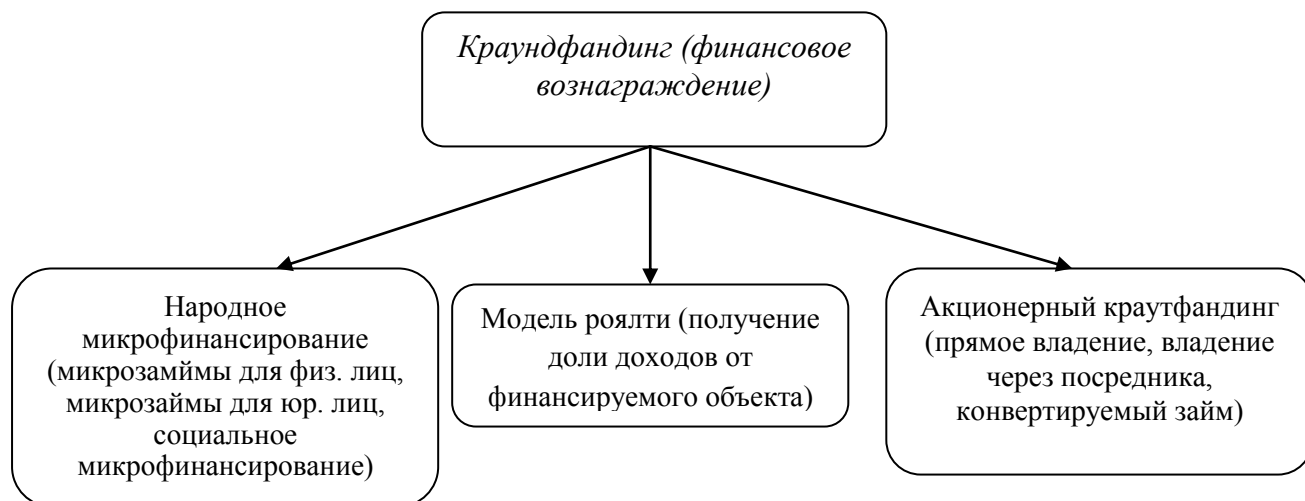
Быстрое появление облачных вычислений преобразовывает способ, о котором думают финансовые учреждения как они применяют и потребляют свои ресурсы ИТ. Облако в микрофинансировании – изменение парадигмы в вычислении, в которой бесконечные вычислительные возможности и ресурсы (серверы, хранение, сети, заявления и услуги) поставлены на обслуживание клиентов МФО, использующих интернет-технологии. Облачные вычисления имеют возможность изменить полностью интерфейс финансовых услуг. Делая



банковское дело уровня финансового учреждения и системы связанных технологий, доступных в облаке на основе платы за использование в месте и может иметь доступ к современным основным банковским системам без увеличения их стоимости и возникновения других барьеров, связанных с этой технологией.

### *Финансирование*

Есть также прибыль в представлении технологии к процессу привлечения инвестиций и обеспечения инвестиционных соглашений. Введение инноваций в традиционный инвестиционный процесс, включая связь с инвесторами, документацией, заключением контракта и исполнительным отчетом принесет улучшение скорости и точности обслуживания и процесса привлечения инвестиций в МФО. Кроме того, финансовая технология может быть использована к «истеблишмент» каналам для инвестиций, таким как одноранговое микрофинансирование. Такой может стать платформа краудфандинга (рисунок 3.3), поскольку лояльные инвесторы позволяют собирать фонды, которые предоставляются предпринимателям через МФО.



**Рисунок 3.3 – Модель краудфандинга в работе МФО Республики Беларусь**  
Примечание – Источник: разработано автором.

Кроме того, есть примеры МФО в Европе которые, не будучи кооперативами или кредитными союзами, привлекают небольшие инвестиции от людей и компаний. Подобные операции определяют вопрос до какой степени взаимодействие между клиентами и МФО могут быть заменены технологией. Опыт работы МФИ (МФО) в странах западной Европы показал, что самообслуживание функционирует эффективной, поскольку заявки на микрозаймы и выплаты через «электронный ресурс» не требуют увеличения взаимодействия клиента и роста штата сотрудников МФО.

### *Стадии цифрового преобразования*

Выделим шесть этапов цифрового трансформирования работы МФО Республики Беларусь:

– Стадия 1: Стандартный пакет микрофинансовых услуг с обычным обслуживанием. Организации работают со знакомой устаревшей перспективой клиентов, процессами, метриками, бизнес-моделями и технологиями, полагая, что это остается решением цифровой адаптивности.

– Стадия 2: Действующая активно-пассивная модель функционирования МФО. МФО повышают цифровую грамотность и креативность, хотя различным образом, имея целью улучшаться и усилить определенные точки обслуживания клиентов.

– Стадия 3: Формализованное развитие. Экспериментирование становится намеренным, внедряя все больше инноваций и формируя высокопроизводительные финансовые уровни обслуживания. Инициативы становятся более смелыми, и, в результате трансформаторы (идеологи трансформаций) ищут исполнительной поддержки и новые ресурсы и технологии.

– Стадия 4: Стратегический рост. Отдельные группы признают силу в сотрудничестве с другими финансовыми учреждениями и государственными структурами (по части исполнения социальных государственных программ), специализированная работа и дисертифицированная структура микрофинансовых услуг вносятся ежегодно в новые стратегические дорожные карты относительно цифрового преобразования и инвестиций.

– Стадия 5: Инновационная модель. Специальная цифровая команда преобразования формируется, чтобы оптимально регламентировать формы, методы и инструменты стратегии развития МФО на основе бизнеса клиента – центральная цель. Новая инфраструктура МФО формируется на базе экспертных знаний, моделей, процессов и систем, чтобы поддержать и укрепить трансформацию.

– Стадия 6: Адаптивный механизм (эволюционная модель). Цифровое преобразование становится способом ведения бизнеса. Установлена новая экосистема определения и реагирования на технологию и тенденции рынка в динамике изменения внутриэкономического положения Республики Беларусь, и в конечном счете, в глобальном масштабе.

В то время как МФО в Республике Беларусь признают необходимость оцифровывания их бизнес-моделей, большей части из них, кажется, действуют на стадии 1 и 2 с некоторыми намеренно экспериментирующими с цифровыми новыми решениями (стадия 3) и очень немногие начинающие думать стратегически в этой области (стадия 4).

Исследование позволило установить, до какой степени тенденция «оцифровки» микрофинансирования оптимизирует сервисную доставку

микрозаймов потенциальным заемщикам и другие внутренние процессы, особо популярные в странах с большими микрофинансовыми рынками.

Результаты исследования приводят к пониманию степени участия цифровых каналов в обслуживании потенциальных заемщиков МФО в Республике Беларусь, и до какой степени они готовы к цифровым решениям. Поскольку оцифровывание должно осуществляться не только по каналам доставки, но и внутренним процессам работы МФО применительно к разработке новых технологических решений.

### **Выводы по Главе 3:**

Микрофинансовая отрасль все чаще рассматривается как инвестиционные возможности предпринимателей и институциональных инвесторов. Инновации через технологии, усовершенствованные операционные модели бизнеса и измерение воздействия методологии микрофинансирования расширяют охват клиентской базы финансовыми услугами. Новый, ориентированный на средний класс вид активов, является источником финансовой устойчивости микрофинансовых организаций, а также стабильным и привлекательным инструментом инвестиций на финансовых рынках.

Повышенная сложность движения денежных ресурсов и высокая рискованность требует разработки стратегического подхода, возможности исполнения и правильного набора специализированных навыков, которые необходимы для определения возможностей в развивающейся отрасли микрофинансирования Республики Беларусь. Я полагаю, что взаимодействие МФО и государственных институтов управления позволит наилучшим образом сочетать социальную и финансовую отдачу, формируя более инновационную и гибкую структуру рынка микрофинансирования.

Обобщая все вышеизложенное, в качестве основных тенденций динамичного развития институциональной структуры микрофинансового рынка Республики Беларусь и повышении его роли в развитии финансовой инфраструктуры, обеспечивающей повышение доступности финансовых услуг для всех категорий населения и субъектов малого предпринимательства, можно выделить следующие направления:

- развитие инфраструктуры МФО в большом количестве областей страны с целью приблизиться к среднему уровню доступности микрозаймов для населения;
- создание более гибкой и упрощенной процедуры выдачи микрозаймов, внедрение новых стандартов работы МФО и оценки потенциальных кредитополучателей;

- ориентация и нацеленность микрофинансовых организаций на малые и средние города и сельскую местность;
- создание эффективной системы мониторинга развития микрофинансового рынка Республики Беларусь;
- введение более мягкого регулирования работы МФО по сравнению с банками;
- укрупнение МФО, преобразование действующих организационных структур управления;
- разработка новых видов микрозаймов для субъектов МСП;
- разработка долгосрочных программ развития микрофинансового рынка на 3-5 лет;
- создание предпосылок для консолидации микрофинансового сектора и укрепления позиций сильнейших участников рынка;
- преобразование норм действующего законодательства в отношении микрофинансового рынка в соответствии с предложенными рекомендациями.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

*Проведенное исследование позволяет сделать следующие выводы:*

1. Субъекты малого и среднего предпринимательства играют стратегическую роль в борьбе с нищетой и безработицей, но они по-прежнему сталкиваются с различными проблемами, которые препятствуют их развитию. Основные препятствия развития бизнеса – менее благоприятные условия ведения бизнеса в дополнение к внутренним проблемам, сложный доступ к капиталу и рынкам, отсутствие предпринимательских компетенций.

Под микрофинансированием понимается деятельность, связанная с оказанием финансовой поддержки субъектам МСП. Микрофинансирование представляет собой перспективный бизнес, способный выполнять социальные задачи, связывающий принципы социального развития и коммерческой деятельности.

Однако формирование и развитие сектора микрофинансирования позволило предоставить определенные гарантии доступа к источникам финансирования, т. е. через МФО, МФИ. В зарубежных странах большинство микрофинансовых организаций активно реализует стандартные кредитные продукты для всех своих клиентов. Данные традиционные продукты формируются индивидуально самими организациями посредством использования ступенчатой кредитной методологии, согласно которой сроки и условия кредита устанавливаются с учетом всех рисков и издержек МФО. Таким образом, микрофинансовые организации преследуют свои интересы, а не только ориентируются на предпочтения своих клиентов. Это обусловлено высоким спросом на кредитные ресурсы такого рода.

2. Исследование институционального развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь показало, что за 2014-2018 гг. в законодательной сфере произошли существенные изменения, затронувшие вопросы привлечения инвестиций в МФО и установления пороговых процентных ставок по микрозаймам, что положительно сказалось на микрофинансовом секторе. Данные преобразования позволили обеспечить защиты инвесторов, как заемщиков, так и инвесторов.

При этом сфера институционального регулирования в лице Национального банка Республики Беларусь практически не изменилась. Действующие функции остались прежними, что не в полной мере соответствует современному положению микрофинансового сектора.

Аналитические данные о работе МФО за 2015-2017 гг. свидетельствуют о снижении объемов микрофинансирования, однако, это обусловлено ужесточением законодательства и государственного контроля за данным видом деятельности и, скорее всего, свидетельствует о переходном периоде.

Детальный анализ текущего состояния рынка микрофинансирования Республики Беларусь позволил выделить следующие проблемы в данной сфере:

- недостаточная разработанность законодательной и нормативной правовой базы, определяющей статус МФО и учитывающей специфику различных категорий микрофинансовых институтов;
- недостаточная функциональность и гибкость банковской агентской модели, отсутствие устойчивых и регулируемых связей «Банк-МФО»;
- отсутствие единых стандартов классификации активов МФО;
- отсутствие или недостаточность залоговой базы у МФО;
- отсутствие нормативной законодательной базы, регламентирующей специфику процедуры налогообложения и банкротства МФО;
- отсутствие системы защиты прав потребителей микрофинансовых услуг;
- существующие разногласия в действующем банковском законодательстве и законодательстве МФО;
- отсутствие требований обязательной аудиторской проверки МФО, унифицированных форм отчетности и единых показателей, характеризующих их финансовую деятельность.

3. Совокупность установленных проблем в микрофинансовом секторе Республики Беларусь позволила разработать ряд рекомендаций по разрешению некоторых из них. В частности:

1) выделения потенциальных моделей (сценариев) развития рынка микрофинансирования в Республике Беларусь, что позволяет установить общие векторы трансформирования данного сектора в направлении преобразования институциональных, финансовых и организационно-правовых элементов микрофинансового рынка. Это позволит расширить полномочия МФО и уже функционирующих объединений МФО (РМЦ, РАМО); углубить сотрудничество МФО с государственными структурами по средству разработки и реализации социальных программ; усилит интеграцию белорусских МФО в финансовую систему страны.

2) регламентирование нормативов функционирования МФО в Республике Беларусь по опыту банков.

Данный подход, учитывающий риски МФО, целесообразно переориентировать в большей степени на рынок и клиента по следующим причинам:

- рост конкуренции в результате прихода на рынок микрофинансирования банков и усиления контроля за их деятельностью;
- активный отказ клиентов от предлагаемых программами финансовых ресурсов в результате слабой гибкости или несоответствия предлагаемых финансовых продуктов ожиданиям заемщика;

– увеличение спроса на индивидуальные финансовые услуги с учетом особенностей бизнеса.

С учетом того, что финансовая устойчивость МФО напрямую зависит от достижения значительного уровня, масштаба и роста кредитного портфеля, существует сильная мотивация данного института к расширению ассортимента существующих микрофинансовых услуг в целях удержания клиентов и предоставления приемлемых условий для заемщиков.

3) разработать механизм перехода работы МФО дистанционного обслуживания посредством оцифровки информации и интернета. Это позволит выстроить финансовую цепочку создания ценности в микрофинансовом секторе по принципу «затраты-время-доходность». Ключевым фактором, безусловно, будет являться сокращение времени на обработку заявок заемщиков и сокращение операционных расходов МФО.

Кроме этого, введение инноваций в традиционный инвестиционный процесс, включая связь с инвесторами, документацией, заключением договора займа и исполнительным отчетом принесет улучшение скорости и точности обслуживания и процесса привлечения инвестиций в МФО. В данном контексте успешной видится платформа краундфандинга, которая применяется в странах Западной Европы.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрамова, М.А. Микрофинансирование в России / М.А. Абрамова, М.В. Мамута, О.С. Тенетник. – М.: КноРус, 2013. – 168 с.
2. Багрина, А. Интеграция в международную микрофинансовую систему / А. Багрина // Банк. весн. – 2011. – № 1. – С. 55–56.
3. Вавулин, Д. А. Микрофинансовые организации как инструмент регионального финансового рынка / Д. А. Вовулин // Региональная экономика: теория и практика. – 2012. – № 25. – С. 41–51.
4. Варганова, М.И. Роль финансовой логистики в развитии российского рынка микрофинансирования / М.И. Варганова, Ю.Г. Кузменко, И.Ю. Окольников // Вестник Южно-уральского государственного университета. Серия: экономика и менеджмент. – 2017. – Т. 11. – № 2. – С. 166–172.
5. Вишняков, И.П. Роль микрофинансирования в решении проблемы финансовых услуг для населения / И.П. Вишняков // Научный вестник ЮИМ. – 2017. – № 1. – С. 4–9.
6. Волчек, В. А. Микрофинансирование: рынок ждет перемен / В. А. Волчек // Гос. контроль: анализ, практика, коммент. – 2013. – № 3. – С. 59–61.
7. Воронцова, Л. В. Микрофинансирование как инструмент финансовой кредитной системы и перспективы развития в России / Л. В. Воронцова // Актуальные вопросы экономики и права. – 2012. – № 1. – С. 179–185.
8. Гладкова, В. Г. Микрофинансирование как инновационный инструмент развития кредитной системы РФ: дис. ... д-ра экон. наук / В. Г. Гладкова. – М., 2013. – 370 с.
9. Глушко, Н. А. Деятельность банков, лизинговых и микрофинансовых организаций в Республике Беларусь / Н. А. Глушко // Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты : электронный сборник статей II международной научно-практической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018. – С. 794.
10. Гражданский кодекс Республики Беларусь: Закон Республики Беларусь от 07.12.1998 № 218-3 (от 17 июля 2018 г. № 135-3) // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
11. Гриб, Р. Б. Развитие сектора микрофинансирования в Российской Федерации: автореф. дис. канд. экон. наук / Р. Б. Гриб; Волгогр. акад. гос. службы. – Волгоград, 2008. – 27 с.
12. Гусарова, С. Микрофинансирование, как инновационный инструмент поддержки сельских предпринимателей стран БРИКС / С. Гусарова, И. Гусаров,



Т. Калгина// Международный сельскохозяйственный журнал. – 2014. – № 6. – С. 11–16.

13. Дорох, Е. Г. Микрокредитование: основы организации за рубежом и направления развития в Республике Беларусь / Е. Г. Дорох, Е. Милюткина // Вестн. Ассоц. белорус. банков. – 2005. – № 45. – С. 11–17.

14. Забродская, Н. Г. Экономика малого бизнеса и предпринимательства : пособие для студентов экон. специальностей / Н. Г. Забродская, В. М. Круглик. – Минск, 2013. – 287 с.

15. Климова, М. К. Проблемы микрокредитования малых предприятий в Республике Беларусь / М. К. Климова // Сб. науч. ст. студентов, магистрантов, аспирантов / Белорус. гос. ун-т. – Минск, 2012. – С. 250–252.

16. Ковалева, Е. А. Микрофинансирование – новый инструмент развития малого бизнеса / Е. А. Ковалева // Финансы, денежное обращение и кредит. – 2011. – № 1. – С. 271–274.

17. Козик, А. С миру по центру: как получить «народное финансирование» для ваших идей / А. Козик // Дело. – 2013. – № 3. – С. 96–97.

18. Криворучко, С.В. Микрофинансирование в России / С. В. Криворучко, А. Абрамова, М. В. Мамута, О. С. Тенетник, И. Е. Шакер. – М., 2013. – 168 с.

19. Кузнецов, Э. А. Сравнительный анализ развития рынка микрофинансирования России и Республики Беларусь: общие тенденции и различия / Э. А. Кузнецов // Новая экономика. – 2017. – № 2 (70). – С. 28–35.

20. Кузнецов, Э. А. Как придать импульс инновационному развитию / Э. А. Кузнецов, С. А. Пелих // Финансы, учет, аудит. – 2018. – № 7 (294). – С. 31–34.

21. Кузнецов, Э. А. Прогнозирование долгосрочных программ в микрофинансировании / Э. А. Кузнецов // Проблемы социально-ориентированного инновационного развития белорусского общества и профсоюзы: материалы XX Междунар. науч. конф., Гомель, 4 февр. 2016 г. / Гомел. фил-л Междунар. ун-та «МИТСО»; редкол.: С. Д. Колесников [и др.]. – Гомель, 2016. – С. 124–126.

22. Лукашевич, В. А. Кредитная кооперация – канал реализации программ микрофинансирования в Республике Беларусь / В. А. Лукашевич // Экономика и банки. – 2011. – № 2. – С. 7–12.

23. Малафей, Ю. В. Микрофинансовый сектор в Беларуси: перспективы развития / Ю. В. Малафей // Налоги Беларуси. – 2010. – № 44. – С. 4–6.

24. Малафей, Ю. В. Развитие микрофинансирования в Беларуси / Ю. В. Малафей // Банк. весн. – 2011. – № 10. – С. 57–61.

25. Миронов, С. Микрофинансирование – новый инструмент развития малого бизнеса / С. Миронов // Проблемы теории и практики упр. – 2011. – № 1. – С. 8–12.

26. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 22.02.2018.
27. Национальное партнерство участников микрофинансового рынка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rmcenter.ru/naumir>. – Дата доступа: 14.11.2018.
28. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by>. – Дата доступа: 18.11.2018.
29. О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций: Указ Президента Республики Беларусь, 30 июня 2014 г., № 325 // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://president.gov.by/>. – Дата доступа: 20.10.2018.
30. О Республиканской ассоциации микрофинансовых организаций (РАМО) // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rafv.by/>. – Дата доступа: 23.10.2018.
31. О Программе государственной поддержки малого и среднего предпринимательства в Республике Беларусь на 2013–2015 годы [Электронный ресурс]: постановление Совета министров Республики Беларусь от 29 декабря 2012 г. № 1242 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
32. О некоторых мерах государственной поддержки малого предпринимательства [Электронный ресурс]: Указ Президента Республики Беларусь от 21.05.2009 № 255 (в ред. от 04.02.2013 № 58) // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
33. О государственной программе «Малое и среднее предпринимательство в Республике Беларусь на 2016–2020 гг. [Электронный ресурс]: постановление Совета министров Республики Беларусь от 23 февраля 2016 г. № 149 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
34. О предельных размерах процентов в годовом исчислении (годовой процентной ставке) по микрозаймам [Электронный ресурс]: Постановление Национального банка Республики Беларусь от 19.01.2018 № 20 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
35. Республиканский микрофинансовый центр [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.brms.by/>. – Дата доступа: 20.11.2018.
36. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 512 с.

37. Рахимджанов, У. Р. Микрофинансирование в Республике Узбекистан / У. Р. Рахимджанов // *Microfinance. Police Monitor*. – 2008. – № 13. – С. 5–7.
38. Сидоровская, Т.В. Кредитные кооперативы на рынке микрофинансовых услуг: региональный аспект / Т.В. Сидоровская // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. – 2013. – № 1. – С. 41-47.
39. Талалаева, И. Государственная поддержка малого и среднего бизнеса / И. Талалаева // *Малая бухгалтерия*. – 2010. – № 1. – С. 18–24.
40. Тонян, О. Э. Микрокредитование как фактор развития малого бизнеса в России: дис. ... канд. экон. наук / О. Э. Тонян; Акад. народного хоз-ва при Правительстве РФ. – Москва, 2011. – 142 с.
41. Трофимов, И.В. Институционализация рынка микрофинансирования в системе экономических отношений: дис. канд. экон. наук / И.В. Трофимов. – Ярославль, 2013. – 163 с.
42. Цхададзе, Н.В. Рынок микрофинансовых услуг как социально ориентированный бизнес: зарубежный опыт / Н.В. Цхададзе // *Вестник экономической безопасности*. – 2016. – № 4. – С. 304-310.
43. Цхададзе, Н.В. Микрофинансирование за рубежом: опыт решения социальных задач / Н.В. Цхададзе // *Экономика. Налоги. Право*. – 2017. – № 1. – С. 101-109.
44. Шабуневич, В. М. Роль микрокредитования и поддержки микрофинансовых организаций в развитии малого бизнеса и предпринимательства в Республике Беларусь / В. М. Шабуневич // *Науч. тр. Могилев. фил. БИП: Право. Политика. Экономика*. – Могилев, 2012. – С. 134–139.
45. Яразян, А.Т. Проблемы микрофинансирования в развивающихся странах / А.Т. Яразян // *Статистика и экономика*. – 2014. – № 4. – С. 129-132.
46. Ясников, Г. Е. Проблемы развития малого бизнеса в Республике Беларусь / Г. Е. Ясников, И. А. Рудаков // *Экономика, право и проблемы упр.* – 2011. – № 1. – С. 3–13.
47. Hoff K., Stiglitz J.E. “Introduction: Imperfect Information and Rural Credit Markets-Puzzles and Policy Perspectives,” *The World Bank Economic Review*, 1990, Vol. 4, No. 3, A Symposium Issue on Imperfect Information and Rural Credit Markets, 235-50.
48. Krahn J.P., Schmidt R.H. *Development finance as institution-building: A new approach to poverty-oriented banking*. Boulder, Colorado: Westview Press, 1994.
49. *European Small Business Finance Outlook June 2016* [Electronic resource]. – 2018. – Mode of access : [http://www.eif.org/news\\_centre/publications/eif\\_wp\\_35.pdf](http://www.eif.org/news_centre/publications/eif_wp_35.pdf). Date of access : 21.09.2018.

50. Microfinance in Europe: A Survey of EMN-MFC Members REPORT 2014–2015 [Electronic resource]. – Mode of access : [http://www.european-microfinance.org/docs/Survey\\_EMN-MFC\\_2014-2015.pdf](http://www.european-microfinance.org/docs/Survey_EMN-MFC_2014-2015.pdf). – Date of access : 21.10.2018.

51. Microfinance barometer 2018 [Electronic resource]. – Mode of access : [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). – Date of access : 21.10.2018.

52. Meyer R.L. Microcredit and Agriculture: Challenges, Successes, and Prospects. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.incofin.com/sites/default/files/attachments/publications/Microfinance%20and%20agriculture.pdf>

53. Meyer R.L. Subsidies as an Instrument in Agricultural Development Finance: Review. Joint Discussion Paper of the Joint Donor CABFIN Initiative, World Bank, Washington, DC, 2011.

54. Sharma M., Buchenrieder G. Impact of Microfinance on Food Security and Poverty Alleviation: A Review and Synthesis of Empirical Evidence. In: Zeller, M. and R.L. Meyer (eds.) 2002. The triangle of microfinance: Financial sustainability, outreach, and impact. John Hopkins University Press (in collaboration with IFPRI), 2002.

55. Stieglitz J., Weiss A. Credit rationing in markets with imperfect information // The American Economic Review. – 1981. – June. – № 3. – Vol. 71.

56. Stiglitz J.E. The Role of the State in Financial Markets. IPR Paper 56, Institute for Policy Reform, Washington, D.C., 1992.

57. What Can Microfinance Contribute to Agriculture in Developing Countries? Proceedings from the International Conference Paris, 4-6 December 2007.

58. Yaron J., McDonald P., Benjamin Jr., Gerda L. Piprek. Rural Finance: Issues, Design, and Best Practices, Environmentally and Socially Sustainable Development Studies and Monographs Series 14, World Bank, Washington, DC, 1997. 46

59. Zeller M. Models of Rural Financial Institutions. [Electronic resource]. – Режим доступа: [http://www.spanish.microfinancegateway.org/files/20074\\_20074.pdf](http://www.spanish.microfinancegateway.org/files/20074_20074.pdf). Date of access : 16.10.2018.

60. World Bank [Electronic resource]. – 2018. – Mode of access: <http://www.worldbank.org>. Date of access : 20.09.2018.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Показатели средних процентных ставок по кредитам банков Республики Беларусь за 2010–2018 гг.

Таблица А.1. – Динамика средних процентных ставок по кредитам банков в национальной валюте по видам экономической деятельности

| Вид деятельности  | Год  |      |      |      |      |      |      |      |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|
|   | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство                                  | 4,6  | 7,4  | 13,9 | 15,9 | 13,5 | 10,7 | 17,3 | 8,9  |
| Горнодобывающая промышленность  | 16,6 | 25,5 | 36,3 | 31,0 | 19,3 | 23,2 | 30,6 | 13,8 |
| Обрабатывающая промышленность   | 12,8 | 21,1 | 33,9 | 28,7 | 28,5 | 29,3 | 24,3 | 12,4 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды                      | 14,4 | 20,1 | 31,9 | 24,5 | 24,4 | 26,6 | 28,4 | 16,9 |
| Строительство   | 14,2 | 23,5 | 31,9 | 27,8 | 29,0 | 32,9 | 27,3 | 15,9 |
| Торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования | 8,8  | 15,5 | 22,7 | 20,9 | 19,7 | 21,4 | 25,8 | 14,7 |
| Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям  | 4,6  | 11,7 | 11,4 | 9,0  | 8,2  | 8,6  | 25,9 | 15,8 |
| Другие виды деятельности  | 10,7 | 21,8 | 21,9 | 21,2 | 24,8 | 25,4 | 19,6 | 14,6 |

Примечание 1 – Источник: Бюллетень банковской статистики Bulletin of Banking Statistics.

Примечание 2 – С 2007–2012 гг. представлена информация о полных процентных ставках.

Таблица А.2. – Динамика средних процентных ставок по кредитам банков в СКВ по видам экономической деятельности

| Вид деятельности   | Год  |      |      |      |      |      |      |      |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|
|  | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| 1  | 2    | 3    | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    |
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство             | 10,9 | 8,8  | 8,9  | 9,4  | 8,5  | 7,0  | 9,6  | 8,2  |
| Горнодобывающая промышленность                           | 8,2  | 8,5  | 7,6  | 6,9  | 7,5  | 6,8  | 5,4  | 8,3  |
| Обрабатывающая промышленность                            | 9,9  | 8,8  | 8,6  | 8,0  | 8,3  | 8,9  | 8,3  | 6,8  |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 9,2  | 8,4  | 8,0  | 7,8  | 8,1  | 8,4  | 7,7  | 4,1  |
| Строительство  | 10,4 | 9,2  | 9,1  | 8,9  | 9,7  | 9,7  | 11,5 | 10,5 |

Продолжение таблицы А.2.

| 1   | 2    | 3    | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования | 11,2 | 9,5  | 9,9  | 9,6  | 10,1 | 10,7 | 9,8  | 8,6  |
| Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям  | 11,4 | 10,0 | 10,4 | 10,4 | 10,6 | 10,8 | 10,8 | 10,0 |
| Другие виды деятельности  | 10,6 | 8,3  | 9,1  | 8,6  | 8,1  | 8,3  | 10,8 | 8,4  |

Примечание 1 – Источник: Бюллетень банковской статистики  
Bulletin of Banking Statistics.

Примечание 2 – С 2007–2012 гг. представлена информация о полных процентных ставках.

**Показатели средней ставки рефинансирования Национального банка  
Республики Беларусь  
(2004–2018 гг.)**

Таблица Б. – Динамика средней ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь за 2004–2018 гг.

| Период            | Год   |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                   | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  |
| январь            | 13,5  | 10,5  | 45    | 30    | 23,5  | 23,71 | 25    | 17,55 | 11    |
| февраль           | 13,29 | 10,5  | 43,97 | 30    | 23,5  | 25    | 25    | 16,5  | 10,73 |
| январь – февраль  | 13,4  | 10,5  | 44,5  | 30    | 23,5  | 24,32 | 25    | 17,05 | 10,87 |
| март              | 13    | 11,27 | 38    | 29,08 | 23,5  | 25    | 25    | 15,45 | 10,5  |
| январь – март     | 13,26 | 10,77 | 42,29 | 29,68 | 23,5  | 24,56 | 25    | 16,5  | 10,74 |
| апрель            | 12,8  | 12,37 | 36,07 | 27,8  | 23    | 25    | 24    | 14,6  | 10,5  |
| январь – апрель   | 13,15 | 11,17 | 40,74 | 29,21 | 23,38 | 24,67 | 24,75 | 16,03 | 10,68 |
| май               | 12,18 | 13,45 | 34,97 | 25,9  | 22,08 | 25    | 22    | 14    | 10,5  |
| январь – май      | 12,95 | 11,64 | 39,57 | 28,53 | 23,11 | 24,74 | 24,19 | 15,61 | 10,65 |
| июнь              | 12    | 16,6  | 33,27 | 23,95 | 21,5  | 25    | 22    | 13,43 | 10,43 |
| апрель – июнь     | 12,32 | 14,13 | 34,77 | 25,88 | 22,19 | 25    | 23,83 | 14,01 | 10,48 |
| январь – июнь     | 12,79 | 12,46 | 38,53 | 27,77 | 22,84 | 24,78 | 23,27 | 15,25 | 10,61 |
| июль              | 11,71 | 19,23 | 31,55 | 23,5  | 20,98 | 25    | 20    | 12,58 | 10    |
| январь – июль     | 12,63 | 13,45 | 37,51 | 27,15 | 22,57 | 24,81 | 23,27 | 14,86 | 10,52 |
| август            | 11,27 | 20,97 | 30,73 | 23,5  | 20,19 | 25    | 19,03 | 12    | 10    |
| январь – август   | 12,46 | 14,41 | 36,65 | 26,68 | 22,27 | 24,84 | 22,73 | 14,49 | 10,45 |
| сентябрь          | 10,73 | 28,7  | 30,18 | 23,5  | 20    | 25    | 18    | 11,7  | 10    |
| июль – сентябрь   | 11,24 | 22,9  | 30,83 | 23,5  | 20,4  | 25    | 19,02 | 12,1  | 10    |
| январь – сентябрь | 12,27 | 15,98 | 35,94 | 26,33 | 22,02 | 24,85 | 22,22 | 14,19 | 10,4  |
| октябрь           | 10,5  | 32,9  | 30    | 23,5  | 20    | 25    | 18    | 11,27 | 10    |
| январь – октябрь  | 12,09 | 17,7  | 35,34 | 26,04 | 21,81 | 24,87 | 21,79 | 13,89 | 10,36 |
| ноябрь            | 10,5  | 38,33 | 30    | 23,5  | 20    | 25    | 18    | 11    | 10    |
| январь – ноябрь   | 11,95 | 19,56 | 34,86 | 25,82 | 21,65 | 24,88 | 21,45 | 13,63 | 10,33 |
| декабрь           | 10,5  | 43,23 | 30    | 23,5  | 20    | 25    | 18    | 11    | 10    |
| октябрь – декабрь | 10,5  | 38,15 | 30    | 23,5  | 20    | 25    | 18    | 11,09 | 10    |
| январь – декабрь  | 11,82 | 21,57 | 34,45 | 25,62 | 21,51 | 24,89 | 21,16 | 13,41 | 10,3  |

Примечание 1 – Разработка автора на основе данных Национального банка Республики Беларусь.

Примечание 2 – Рассчитана по календарному количеству дней.