

УДК 336.64

***ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ
МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ
УСЛОВИЯХ***

Шукаева А.В.

к.с.н., доцент,

*Академия права и управления Федеральной службы исполнения наказаний,
Рязань, Россия*

Аннотация.

На сегодняшний день успешное функционирование финансового рынка в стране является необходимым условием ее социально-экономического развития. А одним из условий эффективности функционирования финансового рынка является доступность финансовых услуг. Микрофинансовые организации ведут гибкую политику по отношению к заемщику денежных средств. В отличие от коммерческих банков, данные структуры не обременяют своих клиентов различными требованиями к качеству залога, а также предлагают множество альтернатив возмещения средств. В статье рассматриваются источники формирования финансовых ресурсов микрофинансовых организаций, тенденции изменения их структуры. Делается вывод о необходимости принятия мер по снижению финансовых рисков привлечения внешних источников финансирования.

Ключевые слова: микрофинансовые организации, финансовые ресурсы, микрофинансовый рынок, собственные средства, инвестиционные вложения.

***SOURCES OF FORMATION OF FINANCIAL RESOURCES OF
MICROFINANCE ORGANIZATIONS IN MODERN CONDITIONS***

Shukaeva A. V.

Ph.D., Associate Professor,

Academy of Law and Management of the Federal Penitentiary Service,

Ryazan, Russia

Annotation. To date, the successful functioning of the financial market in the country is a prerequisite for its socio-economic development. And one of the conditions for the effective functioning of the financial market is the availability of financial services. Microfinance organizations have a flexible policy towards the borrower of funds. Unlike commercial banks, these structures do not burden their clients with various requirements for the quality of collateral, and also offer many alternatives to reimbursement of funds. The article discusses the sources of formation of financial resources of microfinance organizations, trends in their structure. It is concluded that it is necessary to take measures to reduce the financial risks of attracting external sources of financing.

Keywords: microfinance organizations, financial resources, microfinance market, own funds, investment investments.

Аналоги сегодняшних микрофинансовых институтов появились в России еще в 19 веке. Тогда они назывались кредитными союзами и товариществами. Как правило, члены такого союза хорошо знали друг друга, имели представление об уровне доходов каждого товарища.

Со временем такие товарищества и союзы прекратили свою деятельность, а функции по кредитованию населения перешли к Государственному банку.

Возрождение МФО пришлось на девяностые годы двадцатого столетия. Но тогда еще подобные организации не пользовались широкой популярностью по причине недоверия со стороны населения. Все помнят, как Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

в те годы «прогремели» пирамиды (МММ и пр). Но, несмотря на это, микрофинансирование продолжало существовать. Закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», принятый в 2010 году, помог отсеять недобросовестных представителей рынка и сделал деятельность МФО прозрачной.

Именно с 2010 года в России началась эра «цивилизованного микрофинансирования», подконтрольная государству. Причём, государство в лице Центрального Банка России (до 1 сентября 2013 года эту роль выполняла Федеральная служба по финансовым рынкам) всё более пристально контролирует этот развивающийся рынок. Регулятором введены множество нормативов, обязательных для всех МФО.

Сейчас эта отрасль динамично развивается, организаций по микрокредитованию становится все больше. Обычными и повседневными стали «займы до зарплаты» (PDL). При постоянно растущем числе конкурентов МФО вынуждены внедрять новые схемы и программы, дабы привлечь как можно больше заемщиков. Сейчас уже не редкость, а скорее обыденность – заём денег через сеть Интернет.

В России микрофинансовые организации осуществляют свою деятельность на основании Федерального закона от 02.07.2010 № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» (далее — Федеральный закон № 151-ФЗ) и Федерального закона от 21 декабря 2013 года № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)». Федеральный закон № 151-ФЗ регулирует деятельность микрофинансовых организаций, устанавливает размер, порядок и условия предоставления микрозаймов юридическим и физическим лицам. Согласно Федеральному закону № 151-ФЗ, микрофинансовая организация — юридическое лицо, которое осуществляет микрофинансовую деятельность и сведения о котором внесены Центральным банком Российской Федерации в государственный реестр микрофинансовых организаций в порядке, предусмотренном Законом. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Микрофинансовые организации могут осуществлять свою деятельность в виде микрофинансовой компании (МФК) или микрокредитной компании (МКК). На данный момент законодательством установлен минимальный размер уставного капитала микрофинансовой организации: не менее 70 млн рублей для МФК и не менее 2 млн рублей для МКК (не менее 3 млн с 01.07.2022) за исключением МКК предпринимательского финансирования и МКК, учредителем которых является Российская Федерация, субъект Российской Федерации или муниципальное образование, требования к минимальному уставному капиталу которых не установлены.

Банк России ведет государственные реестры участников микрофинансового рынка, обеспечивает надзор за их деятельностью напрямую и через саморегулируемые организации, регулирует микрофинансовый рынок.

Как и любая коммерческая организация, МФО привлекает два типа источников финансирования: внешние и внутренние. Источники формирования ресурсной базы МФО, как и любой фирмы, подразделяются на два вида: внешние и внутренние.

К внешним относят привлеченные средства физических и юридических лиц, государственные субсидии, кредитные ресурсы, а также эмиссионный доход [1].

К внутренним источникам финансирования деятельности МФО можно отнести операционную прибыль, получаемую микрофинансовыми организациями в результате осуществления своей основной деятельности, а также уставный капитал, представленный средствами учредителей и акционеров.

Минимальный размер собственных средств (капитала) микрофинансовой компании устанавливается в размере 70 000 000 рублей.

Минимальный размер собственных средств (капитала) микрокредитной компании (за исключением микрофинансовой организации
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

предпринимательского финансирования и организации, учредителем (акционером, участником) которой является Российская Федерация, субъект Российской Федерации, муниципальное образование) устанавливается в следующем размере:

- с 1 июля 2020 года - 1 000 000 рублей;
- с 1 июля 2021 года - 2 000 000 рублей;
- с 1 июля 2022 года - 3 000 000 рублей;
- с 1 июля 2023 года - 4 000 000 рублей;
- с 1 июля 2024 года - 5 000 000 рублей.

Собственный капитал как основной ресурс организации операционной деятельности ограничен. Особенно остро это проявляется в отношении некоммерческий МФО, не закладывающих значительную маржу прибыли в стоимость предоставляемых микрофинансовых услуг. В этой связи важнейшей задачей любой микрофинансовой организации является изыскание резервов увеличения собственных финансовых ресурсов и наиболее эффективное их использование в целях повышения эффективности ее работы.

Однако расширение масштабов деятельности и удовлетворение текущего спроса на микрофинансовые услуги неизбежно влечет за собой необходимость в диверсификации источников финансирования. Одним из таких источников является привлечение денежных средств физических и юридических лиц. Вместе с этим привлечение денежных средств населения является наиболее ограниченным в силу действующего законодательства. Если МФК, доля которых составляет не более 3% общего количества МФО, вправе привлекать средства физических лиц (но не менее 1.5 миллиона руб.), то МКК ограничены лишь средствами, привлекаемыми от юридических лиц за исключением случаев привлечения средств физических лиц, являющихся учредителями. Рыночная ставка по таким вложениям может достигать до 22% годовых, что в среднем превышает доходность по банковским вкладам.

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Следует учитывать тот факт, что вложения в микрофинансовые организации не страхуются государством, что существенно повышает риск инвестора [2].

Для РФ, как и для других стран с переходной экономикой характерно наличия донорских средств в структуре финансовых ресурсов МФО. Донором при этом выступают как международные микрофинансовые организации, так и целый ряд фондов поддержки малого и среднего предпринимательства. В тоже время доля МФО с бизнес-моделью МСП (доля займов МСП в портфеле $\geq 80\%$) составляет лишь около 17% от общего количества действующих микрофинансовых организаций, более 70% которых приходится на государственные МФО, способные предлагать заемщикам более низкие процентные ставки.

МФО предлагают своим клиентам различные варианты инвестиционных программ с высокой доходностью. Инвестиционные вложения в МФО можно сделать минимум на 1,5 млн рублей. Как правило, срок инвестиций составляет от 6 до 24 месяцев.

Инвестиционные вложения могут быть безотзывными, где средняя ставка составляет 21-23% и с возможностью досрочного истребования вложенных денег, где ставка меньше – от 16 до 18% годовых. Вложения в МФО нельзя называть вкладами – этот продукт существенно отличается от банковского аналога. Существует законодательный запрет на использование слов «вклад» и «депозит» при привлечении инвестиций в МФО, это исключительная прерогатива банковского сектора.

Увеличение доходности делает инвестиции в МФО в 2022 году более привлекательными для населения. 2022 год станет периодом дальнейшего развития для крупных технологичных компаний, имеющих ресурсы для тщательного учета рисков. Продолжится концентрация рынка, и для обеспечения спроса МФО понадобятся дополнительные средства [1].

В табл. 1 приведен рейтинг ТОП МФО для инвестиций в 2022 году, в котором собраны компании, предлагающие хорошую доходность, отработавшие некоторое время на рынке кредитования населения.

Таблица 1 – Рейтинг МФО для инвестирования на 2022 год [3].

МФО	Доходность	Сумма, руб.
CASHMOTOR	15–20%	1,5–15 млн
MoneyMan	11–15%	1,5–20 млн
Быстроденьги	16–18%	1,5–150 млн
Займер	13,5–19,5%	1,5–20 млн
МигКредит	12–13%	от 1,5 млн
Lime	12–20%	1,5–30 млн
ДоброЗайм	17–22%	1,5–30 млн

При выборе МФО в качестве объекта инвестирования необходимо учитывать следующие факторы:

- наличие организации в реестре МФО;
- период активной деятельности;
- рейтинг;
- отзывы и статьи в СМИ.

Государственное участие в микрофинансовых программах на современном этапе представлено следующими 2 направлениями:

- государственными субсидиями, предоставляемыми микрофинансовым организациям для расширения портфеля займов, предназначенного для финансирования субъектов МСП;
- государственным кредитом.

При этом претендент на получение государственных субсидий должен соответствовать четким критериям, определяемым региональным положением о порядке предоставления субсидий МФО на развитие инфраструктуры поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства. Как правило соответствовать представленным требованиям могут лишь крупные микрофинансовые организации с

достаточной обеспеченностью финансовыми ресурсами для осуществления своей основной деятельности.

В случае коммерческих МФК дополнительным источником финансирования может выступать выпуск необеспеченных облигаций. Для инвесторов выход коммерческих микрофинансовых организаций на фондовый рынок в качестве эмитента может представлять более доходный инструмент, но в тоже время более рисковый. Привлечение денежных средств на фондовом рынке - достаточно редкое явление для микрофинансовых организаций. На сегодняшний день в качестве эмитента выступают лишь 9 из 37 возможных МФК, а общее число эмитируемых ценных бумаг составляет 20 облигаций со средней доходностью 26,5% годовых. Несмотря на довольно узкий спектр финансовых инструментов и высокую волатильность, облигации МФК – это единственная доступная альтернатива прямым инвестициям для физических лиц с капиталом менее 1.5 миллиона рублей.

Рассмотрим структуру источников финансирования МФО за период с 2018 по 2021 г.г.

В 2018 году банки и физические лица сокращали объемы финансирования деятельности МФО на фоне роста доли вложений юридических лиц – учредителей. Всего по итогам 2018 г. МФО привлекли 54 млрд руб., из которых 71% – от юридических лиц, 29% – от физических лиц, в том числе учредителей. Доля привлеченных средств от банков и физических лиц в финансировании деятельности МФО в прошедшем году сокращалась, однако это было компенсировано возросшей долей вложений со стороны юридических лиц.

В 2019 году основными источником фондирования МФО был капитал, выросший за счет увеличения прибыли, объем долгового финансирования практически не изменился. Портфель привлеченных МФО денежных средств на конец 2019 г. составил 85 млрд руб. (+6% г / г). Объем Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

привлечения не растет вслед за портфелем займов, который за год увеличился на 29%: в 2019 году рост портфеля произошел на фоне увеличения капитала на 47% г/г. В структуре задолженности по привлеченным кредитам и займам в 2019 г. выросла доля банковских кредитов (с 15 до 19%), при этом снизилась доля заимствований от прочих юридических лиц, а также физических лиц и ИП. Таким образом, МФК продолжали привлекать деньги физических лиц, которые ищут возможности для доходных вложений. Физические лица также инвестировали в МФК посредством приобретения их облигаций. По состоянию на конец 2019 г. в обращении находилось семь выпусков облигаций на сумму 2,55 млрд руб.

В 2020 г. на фоне роста портфеля в объем долгового финансирования компаний практически не изменился по сравнению с 2019 гг., рост профильных активов обеспечивался за счет роста капитала компаний (прежде всего МКК). Портфель привлеченных МФО денежных средств на конец 2020 г. составил 84 млрд руб. (-2% г / г).

При этом в структуре задолженности по привлеченным кредитам и займам за прошедший год заметно выросла доля банковского кредитования (за счет крупных МФК, входящих в одну финансовую группу с банками). Доля банковских кредитов выросла за год с 19 до 25%, а доля займов от прочих юридических лиц сократилась с 57 до 53%. Доля займов от физических лиц и индивидуальных предпринимателей, являющихся учредителями, сократилась с 15 до 12% (в основном за счет МКК). При этом доля привлечений от физических лиц, не являющихся учредителями, сохранялась на уровне 10%.

МФО сохраняют объемы привлечения от физических лиц, не являющихся учредителями, которые ищут возможности для доходных вложений. МФО также привлекают долговое финансирование посредством размещения облигаций, основными покупателями которых выступают физические лица. Доля такого финансирования крайне незначительна

В течение 2021 г. существенно изменилась структура финансирования микрофинансовых организаций: доля привлеченных средств от физических лиц составила 16% (за год снижение на 6 п.п.), привлеченные средства юридических лиц (за исключением кредитных организаций) – 39% (снижение на 14 п.п.). Вместе с тем увеличилась доля привлеченных средств от банков – в общей структуре привлеченных средств она достигла 45% (прирост на 20 п.п.); в абсолютном выражении объем банковского участия вырос в 2,5 раза. Количество МФО, которые привлекают финансирование от банков, оставалось стабильным с начала 2020 г. (около 40). В среднем соотношение объема привлеченных средств к объему выданных займов в течение 2021 г. находилось в интервале от 14 до 21%, т.е. рынок МФО в большей степени был ориентирован на работу с собственными средствами.

Таким образом, кроме выдачи займов, МФО также могут принимать инвестиции от граждан на определенный срок под фиксированный процент.

МФО подвержены более жестким ограничениям в объеме инструментов привлечения заемных средств, нежели другие участники финансового рынка. Проведенный в данной статье анализ позволил сделать вывод о необходимости повышения инвестиционной привлекательности и снижения уровня финансовых рисков участников микрофинансирования. В этой связи необходимо повышение доступности технологий для участников рынка, что позволит не только расширить инфраструктурную среду, но и сделать ее качественнее и комфортнее для участников рынка микрофинансирования. Без постоянно технологического прогресса микрофинансирование достаточно быстро не просто уступит конкурентные позиции, но и перестанет эффективно выполнять свою основную функцию – обеспечение финансовой доступности.

Библиографический список:

1. Информационный портал о займах – [Электронный ресурс] – URL: <https://zaim.com/reestr-mfo/chart/>.

2. Ксандопуло, Г. Ю. Минимизация рисков микрофинансовых организаций и их клиентов / Г. Ю. Ксандопуло // Экономическая среда. – 2020. – № 1(31). – С. 19-24. – EDN NWSZKC.

3. Микрофинансирование в России / Инфо-центр. Новости микрофинансирования. – [Электронный ресурс] – URL : <https://rusmicrofinance.ru>

Оригинальность 80%