

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ РАЗВИТИЯ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН КАК ФОРМЫ КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА

INSTITUTIONAL PREREQUISITES OF DEVELOPMENT OF MICROFINANCE IN THE REPUBLIC OF TAJIKISTAN AS THE FORMS OF CREDIT OF SMALL BUSINESS

G. Makhkamova

Annotation

The purpose of this study is the theoretical and practical justification for the institutional preconditions for the development of microfinance in the Republic of Tajikistan. The article analyzes the importance of the institutional environment for the development of microfinance organizations whose services are considered as a key form of small business lending in the Republic of Tajikistan. It is shown that the development of capital markets, which SMEs can address, is one of the policy issues within the framework of the principle of financing diversification, which requires more complex and innovative institutional mechanisms for effective response to their real needs. The main problems of these processes in the Republic of Tajikistan are revealed: currency risks of participants in the banking system, limited access to long-term resources in the national currency, an annual decline in the share of loans in foreign currency, a reduction in long-term loans, a reduction in GDP growth and small business financing. It is substantiated that in such conditions, microfinance is one of the priority tools for financing entrepreneurship. The analysis of the world experience of microfinance of small business has allowed to propose directions of development of this field of activity: state support in the use of financial innovations, calculation of the integral indicator of population coverage by services of microfinance organizations.

Keywords: microfinance organizations, small business, lending, coverage of financial services.

Махкамова Гулбахор Махсудовна
К.и.н., соискатель степени д.э.н.,
Институт экономики и демографии
Академии Наук Республики Таджикистан

Аннотация

Целью настоящего исследования является теоретическое и практическое обоснование институциональных предпосылок развития микрофинансирования в Республике Таджикистан. В статье проводится анализ значимости институциональной среды для развития микрофинансовых организаций, услуги которых рассматриваются как ключевая форма кредитования малого бизнеса в Республике Таджикистан. Показано, что развитие рынков капитала, к которым могут обратиться МСП, является одной из проблем политики в рамках принципа диверсификации финансирования, что требует более сложных и инновационных институциональных механизмов для эффективного реагирования на их реальные потребности. Выявлены основные проблемы данных процессов в Республике Таджикистан: валютные риски участников банковской системы, ограниченный доступ к долгосрочным ресурсам в национальной валюте, ежегодное снижение удельного веса кредитов в иностранной валюте, сокращение долгосрочных кредитов, снижение темпов роста ВВП и объема финансирования малого бизнеса. Обосновано, что в таких условиях микрофинансирование является одним из приоритетных инструментов финансирования предпринимательства. Анализ мирового опыта микрофинансирования малого предпринимательства позволил предложить направления развития данной сферы деятельности: государственная поддержка в использовании финансовых инноваций, расчет интегрального показателя охвата населения услугами микрофинансовых организаций.

Ключевые слова:

Микрофинансовые организации, малое предпринимательство, кредитование, охват финансовыми услугами.

Введение

Поскольку правительства во всем мире продолжают сталкиваться с неопределенными экономическими перспективами и важными социальными проблемами, они рассматривают малые и средние предприятия (далее – МСП) и предпринимателей как важный источник экономического роста и социальной стабильности. Финансовые системы требуют сокращения разрыва между спросом и предложением в кредитовании в качестве основного стратегического компонента для улучшения доступа малых и средних предприятий к финансированию [11]. Меж-

ду тем диверсификация методов финансирования, выходящих за рамки обычного банковского кредитования, является еще одним ключевым элементом политики для лучшего удовлетворения различных финансовых потребностей МСП и расширения доступа к финансированию [13].

Широкий доступ к финансам является важнейшей предпосылкой для того, чтобы эти предприятия могли инвестировать, расти и создавать рабочие места, в последние годы этот вопрос неуклонно становится центральным в научных дискуссиях и при разработке государственной политики. Но не всегда предпринимаемые меры приводят

к желаемым результатам – эффективные меры политики для финансирования МСП требуют высококоразвитой институциональной структуры [7].

Новые политические инициативы стремятся адаптировать реализуемые программы к потребностям быстрого роста, инновационного старта путем стимулирования освоения альтернативных финансовых инструментов малыми предприятиями и устранения финансовых барьеров, которые ограничивают участие МСП в глобальных цепочках создания стоимости. К таким инициативам, по мнению многих исследователей, относится микрофинансирование, выступающее результативной формой кредитования малого бизнеса в развивающихся государствах [1, 2, 3, 5, 8, 9], в том числе в Таджикистане.

Основная часть

Согласно Закону "О государственной защите и поддержке предпринимательства" малый бизнес в Республике Таджикистан представляет собой категорию индивидуальных предпринимателей и юридических лиц, ежегодный валовой доход которых не превышает пятисот тысяч сомони, субъекты среднего предпринимательства

должны иметь валовой доход, не превышающий за год от 500000 до 15000000 сомони. В настоящее время сектор микрофинансирования находится в сложных условиях. Последствия глобального финансового кризиса 2008–2009 гг. наложились на внутренний кризис 2014 – 2015 гг., продолжающийся в данный момент и коснувшийся банковского сектора.

МСП и индивидуальные предприниматели стимулируют рост и занятость в Таджикистане, но сталкиваются с барьерами, особенно при доступе к финансам. Малые и средние предприятия и индивидуальные предприниматели составляют основу частного сектора Таджикистана, обеспечивая 95% занятости в частном секторе [6]. Они также играют важную социальную роль в сельских районах и занятости женщин. Однако МСП в Таджикистане сталкиваются с проблемами в своей деятельности.

В частности, ограниченный доступ к недорогим финансам остается основной проблемой для подавляющего большинства МСП. Процентные ставки высокие (от 20% до 30%) и требования к обеспечению, которые сложно удовлетворить. Долгосрочное финансирование (более одного года) практически отсутствует (табл.1.).

Таблица 1.

Выданные и погашенные ссуды банков по срокам [4].

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016
Выдано ссуд, всего	5495076	6526885	8443721	7360541	4373530
в национальной валюте	1499991	2444630	3714652	3441369	2828783
до 1 года	1088195	1693745	2385862	1953362	1913543
свыше 1 года	411796	750885	1328791	1488007	915241
в иностранной валюте	3995085	4082255	4729069	3919172	1544746
до 1 года	2707229	2383879	1948308	1512661	942390
свыше 1 года	1287855	1698376	2780761	2406511	602356
Выдано ссуд, всего	100	100	100	100	100
в национальной валюте	27,30	44,49	67,60	62,63	51,48
из них					
до 1 года	19,80	30,82	43,42	35,55	34,82
свыше 1 года	7,49	13,66	24,18	27,08	16,66
в иностранной валюте	72,70	74,29	86,06	71,32	28,11
из них					
до 1 года	49,27	43,38	35,46	27,53	17,15
свыше 1 года	23,44	30,91	50,60	43,79	10,96

Как мы видим из данных таблицы 1, кредиты сроком до 1 года составляют 34,82% в национальной валюте и 17,15% в иностранной валюте в 2016 г, что больше, чем доля кредитов свыше года. Банки неохотно предоставляют кредиты МСП по ряду причин: недостаточное (отсутствии) обеспечение кредитов, отсутствие положительной кредитной истории и пр.

Одной из самых существенных проблем являются валютные риски. МФО и Банки продолжают финансирование в долларах США, и эти риски перекладываются на заемщиков. У самих кредитных организаций ограниченный доступ к долгосрочным ресурсам в национальной валюте, стоимость средств высока. На рис. 1 представлена динамика удельного веса кредитов в иностранной валюте, которая демонстрирует ежегодное снижение данного показателя.

Анализ статистических данных показывает, что доля кредитов в иностранной валюте за период с 2012 по 2016гг. снизилась на 44,59 %, причем долгосрочные сократились на 32,12%, а краткосрочные на 12,47%.

Устойчивость банковской системы в Таджикистане остается недостаточной. Например, уровень капитала и депозитов по-прежнему значительно ниже, чем у равных стран [10].

В таких условиях именно микрофинансирование стало настоящим спасением предпринимательства в процессе доступа к финансовым услугам. Деятельность МФО регулируется Законом Республики Таджикистан "О микрофинансовых организациях". Настоящий Закон устанавливает правовые основы деятельности микрофинансовых организаций и направлен на содействие росту микрофинансирования и поддержке малых и средних предприятий в Республике Таджикистан.

Благодаря грантам технического сотрудничества из Японии, Швейцарии, Великобритании, США и Европейской комиссии, микрофинансовые организации оказывают консультационную поддержку кредитоспособным клиентам [4].

Хотя институты микрофинансирования активны и обеспечивают 18% внутреннего кредита Таджикистана, они могут решать только часть этих вопросов. Правительство уже приняло меры для содействия более широкому доступу к финансированию для МСП с помощью целого ряда инструментов, но существующая политика нуждается в дальнейшем развитии. Общие реформы для расширения доступа к финансированию могут быть дополнены целенаправленной политикой, направленной на привлечение денежных переводов в качестве источника финансирования для МСП.

На рис. 2 представлена информация о динамике темпов роста количества кредитов МФО и доли в них кредитов малого бизнеса.

Как мы видим, несмотря на снижение кредитования МФО, доля малого бизнеса в микрофинансировании увеличивается ежегодно. Полагаем, что существенное сокращение размера среднего займа в сомони не повлияло на динамику объемов кредитования, потому что ранее кредиты малый бизнес получал кредиты в долларах, индексация в сомони которых после высоких скачков девальвации не позволила доли кредитования МСБ снизиться. Однако, если проанализировать связь микрофинансирования МСП и макроэкономического развития можно увидеть, что она недостаточна (рис. 3).

Как мы видим, кризис национальной экономики и банковского сектора повлиял не только на динамику валютного внутреннего продукта, но и на сокращение темпов

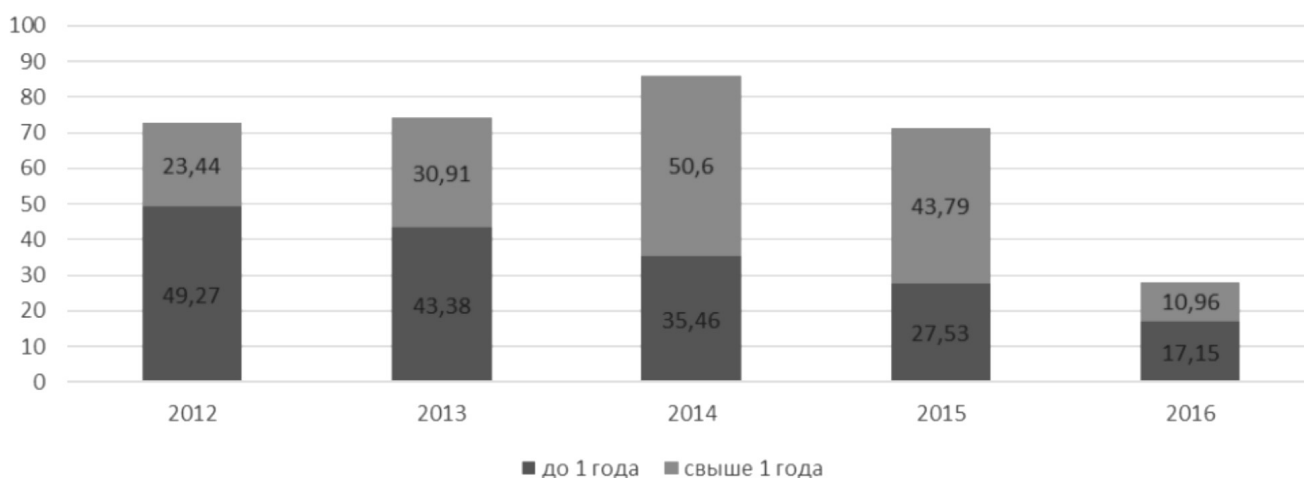


Рисунок 1. Динамика удельного веса кредитов в иностранной валюте, % [4]



Рисунок 2. Динамика количества кредитов МФО и доли в них кредитов малого бизнеса [4, 13].

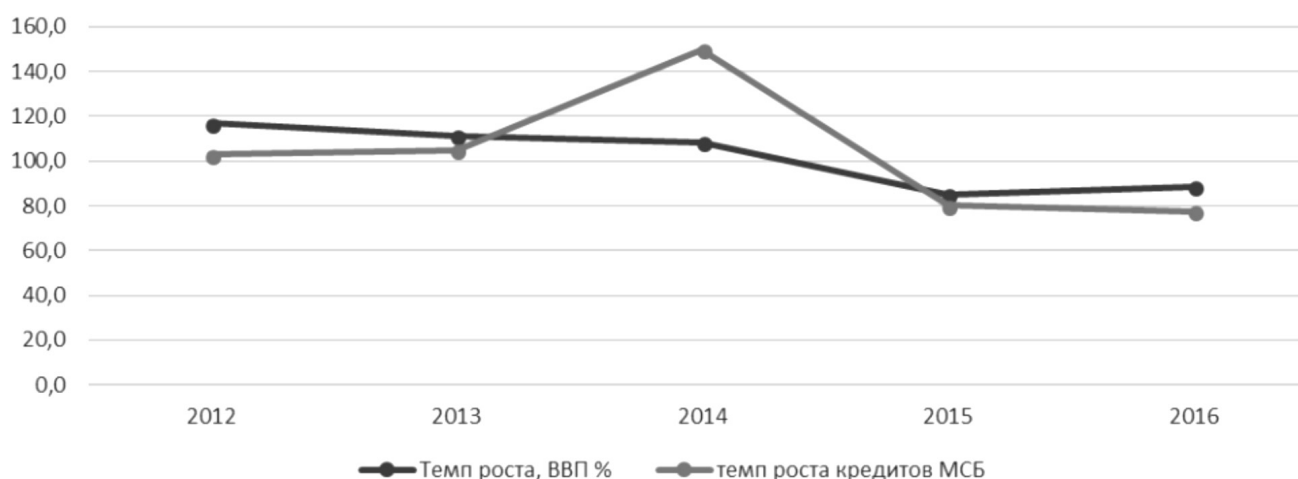


Рисунок 3. Динамика темпов роста ВВП и кредитов МФО для МСБ в Республике Таджикистан (авторское обобщение по данным [4,12]).

роста кредитования МСБ. Анализ представленных результатов показывает, что необходимо более интенсивное развитие малого бизнеса, поскольку его влияние прослеживается достаточно явно. При этом снижается как темп роста ВВП, так и темп роста выдачи кредитов малому бизнесу микрофинансовыми организациями. Одной из основных проблем с ними, помимо лимитов кредитования МФО 500 000 сомони, который после обесценения курса в долларах США значительно снижен, является то, что процентные ставки очень высоки.

Кроме того, можно отметить следующие институциональные недостатки:

- ◆ Создан государственный фонд поддержки предпринимательства, но не совсем понятно, как и на каких точных условиях фонд выделяет льготные кредиты для МСП.

- ◆ В настоящее время в Таджикистане действует один гарантийный фонд, но он по-прежнему ограничен.

- ◆ Необходимо решить проблемы в правовой и нормативной базе до того, как будут разработаны более сложные инструменты, такие как финансирование цепочки поставок.

- ◆ Знания о финансовых концепциях среди населения низки, особенно в сельских районах, что говорит о необходимости реализации стратегий для повышения уровня финансовой грамотности.

- ◆ Право собственности на землю является проблемой, а права землепользования не всегда должным образом документированы. Компании не могут использовать свою землю в качестве обеспечения. Кроме того, доступ к земельным реестрам не всегда предоставляется.

- ◆ Реестр движимых активов существует, но процедуры регистрации актива или получения информации из

реестра выглядят сложными. Кредитная информация не всегда доступна. Два кредитных бюро остаются малопопулярными для кредиторов, поскольку информация не всегда актуальна, и полное покрытие не предоставляется.

◆ Законодательство о правах кредиторов и банкротстве по-прежнему остается слабым.

Мы полагаем, что мобилизация денежных переводов экспатриантов является одним из средств повышения развития МСП. Нехватка капитала в сочетании с плохим развитием политики, поддерживающим внешние источники финансирования, означает, что Таджикистану необходимо использовать ранее неиспользованные источники финансирования. Одним из главных источников финансирования может быть привлечение средств от денежных переводов, которые в настоящее время являются основным источником внешнего финансирования страны. В течение последних десятилетий денежные переводы сильно возросли как на глобальном уровне, так и в Таджикистане. В настоящее время они являются одним из важнейших источников внешнего финансирования для многих развивающихся стран [3]. Однако их вклад в продуктивные инвестиции и развитие финансового рынка остается ограниченным. В Таджикистане это связано с рядом факторов, включая отсутствие удобных услуг и низкий уровень финансовой грамотности.

Например, многие пользователи микрофинансовых услуг не знают о влиянии инфляции или кредитных гарантий. Последствия ограниченной технической инфраструктуры и низкой финансовой грамотности еще больше усиливаются из-за отсутствия официальной культуры сбережений. Несмотря на то, что большинство денежных переводов тратится на немедленное потребление, значительная часть также сохраняется. Считаем, что использование инноваций для информирования населения при привлечении сбережений позволит МФО увеличить объемы кредитования малого бизнеса.

Для получения информации о дальнейших перспективах развития микрофинансирования в Таджикистане предлагаем рассчитывать Интегральный коэффициент уровня охвата услугами микрофинансовых организаций, основанный на двух показателях:

1. Уровень охвата населения услугами микрофинансовых организаций C_{MFO} , можно рассчитать по следующей формуле:

$$C_{MFO} = \frac{Q_{BA}}{P} \quad (1)$$

где Q_{BA} – общее число банковских счетов в МФО;
 P – численность населения.

Данный показатель показывает соотношение количества банковских счетов и численности населения.

2. Уровень проникновения услуг микрофинансовых организаций S_{MFO} – более глубокий показатель, в числителе которого количество МСП – получателей услуг МФО, его можно рассчитать при помощи следующей формулы:

$$S_{MFO} = \frac{Q_{BA}}{Q_{SME}} \quad (2)$$

Интегральный коэффициент уровня охвата услугами микрофинансовых организаций I_{MFO} рассчитывается по формуле:

$$I_{MFO} = \sqrt{C_{MFO} S_{MFO}} \quad (3)$$

Если рассчитывать данные показатели по регионам страны, то можно будет по полученным результатам увидеть, в каком регионе уровень охвата снижается, в каком повышается, оценить какие мероприятия / действия способствовали тому или иному показателю, а также принять соответствующие меры государственной политики в данном направлении.

Заключение

Обобщая вышеизложенное можно сделать вывод о том, что в настоящее время микрофинансирование остается наиболее доступной и эффективной формой кредитования малого бизнеса, для улучшения деятельности в данной сфере необходимо дальнейшее совершенствование институциональной среды.

Разработка адекватных информационных систем, таких как кадастровые системы для реестров земель, реестров предприятий и обеспечения, кредитных бюро и стандартов бухгалтерского учета, поможет устранить разрыв в кредитной информации для МСП.

Поскольку правовая среда влияет на способность банков возвращать залог. В этом отношении правила, обеспечивающие соблюдение прав кредиторов и прав собственности и принятие надлежащих законов о банкротстве, являются краеугольными камнями правовой системы, которая облегчает кредитование МСП.

Использование в практической деятельности предложенного интегрального показателя охвата услугами МФО населения и малого бизнеса позволит усилить эффективность государственной поддержки данного сектора за счет своевременного выявления возникающих проблем и принятия мер реагирования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Быковец М. В. Микрофинансирование: тенденции развития и объективные предпосылки его государственного регулирования // Теория и практика общественного развития. – 2014. № 1. С. 419–423.

2. Войтюк М.М., Войтюк В.А. Микрофинансирование и его роль в поддержке малого и среднего бизнеса аграрной сферы // Никоновские чтения. – 2015. № 20–1 (20). С. 160–162.
3. Воротников А.А., Изотова А.Ю. Микрокредитные организации XXI века: специфика российского рынка, общемировые тенденции и перспективы адаптации международного опыта // Научные записки молодых исследователей. – 2016. № 6. С. 14–20.
4. Национальный банк Таджикистана. Макроэкономический Отчет. Душанбе. 2017. URL: http://www.nbt.tj/ru/statistics/monetary_sector.php
5. Репина Е.Г. Институт микрофинансирования как индикатор развития экономики региона // Региональное развитие: электронный научно-практический журнал. – 2015. № 4 (8). С. 18.
6. Социально-экономическое положение Республики Таджикистан // Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. 2016. 139 с.
7. Унковская С.В. Институциональные предпосылки развития микрофинансирования в России как специфической формы кредитования малого и среднего бизнеса // Проблемы экономики и менеджмента. – 2016. №10 (62). С. 38–43.
8. Цхададзе Н.В. Микрофинансирование за рубежом: опыт решения социальных задач // Экономика. Налоги. Право. – 2017. №1. С. 101–109.
9. Ялунер Е.В. Развитие инфраструктуры для финансовой и организационной поддержки малого и среднего бизнеса // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2016. № 2 (98). С. 81–84.
10. Global Findex 2014 – Financial Inclusion. URL: <http://www.worldbank.org/en/programs/globalfindex/infographics/infographic-global-findex-2014-financial-inclusion>.
11. Lenssen G., Nijhof A., Roger L., Kievit H., Bakker A., Schaveling J. Governance and microfinance institutions // Corporate Governance. – 2014. № 14. P. 637–652.
12. OECD (2016), Financing SMEs and Entrepreneurs 2016: An OECD Scoreboard, OECD Publishing, Paris. http://dx.doi.org/10.1787/fin_sme_ent-2016-en.
13. Tchakoute T.H. Institutional framework and capital structure of microfinance institutions, Journal of Business Research. – 2014. № 67. P. 2185–2197.
14. Wagenaar K. Institutional transformation and mission drift in microfinance. Working paper, Centre of Development Studies // University of Cambridge. – 2012.

© Г.М. Махкамова, (g_makhkamova@imon.tj), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,



The poster features a background image of a mining site with large piles of earth and rock. In the top left corner, there is a logo consisting of a stylized gear or hexagon shape next to the text "MiningWorld Central Asia". The main title "MiningWorld" is written in a large, bold, white font across the center. Below it, the Russian text "Новые рынки для Вашего бизнеса" is displayed. Further down, the event details are listed: "24-я Центрально-Азиатская Международная Выставка ГОРНОЕ ОБОРУДОВАНИЕ, ДОБЫЧА И ОБОГАЩЕНИЕ РУД И МИНЕРАЛОВ". The dates "19 - 21 июня 2018" and the location "Астана, Казахстан" are also included. At the bottom, there is a website link: "Больше информации на www.miningworld.kz". On the right side of the poster, the word "РЕКЛАМА" is written vertically.