

## ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫМИ РЕСУРСАМИ

*У.С. Хикматов*

---

Рассмотрены вопросы обеспечения микрофинансовых организаций финансово-кредитными ресурсами в Республике Таджикистан. Выявлены основные проблемы, затрудняющие процесс получения ими финансово-кредитных ресурсов, а также предложены пути их решения.

*Ключевые слова:* финансово-кредитные ресурсы; микрофинансовый сектор; микрофинансовые организации; кредитный портфель; структура привлеченных средств.

Обеспеченность финансово-кредитными ресурсами – жизненно важная артерия для любой микрофинансовой организации. Это один из самых главных компонентов, двигатель основного процесса, непрерывность которого является

одной из основных задач для каждого института микрофинансирования.

Высокий уровень бедности, сложное социально-экономическое и политическое положение страны стали основными причинами зна-

чительной части донорской помощи, носившей в большей степени гуманитарный характер, направленный на решение вышеуказанных проблем. Такая же ситуация наблюдалась и с проектами микрофинансирования международных гуманитарных организаций, которые были созданы для оказания социальной помощи и не преследовали коммерческие цели. Они полностью были зависимы от финансирования со стороны международных организаций, которое в основном предоставлялось в виде грантов. Данная ситуация изменилась кардинально начиная с 2004 г. и постепенно доля грантов и безвозмездной финансовой помощи в структуре капитала микрофинансовых организаций сократилась до минимума. Так, в 2010 г. доля коммерческих ресурсов, привлеченных микрофинансовыми организациями для осуществления их деятельности, составила 96% (рис. 1) [1].

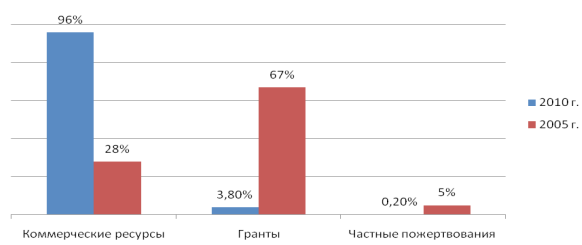


Рис. 1. Изменения в структуре привлеченных финансовых ресурсов микрофинансовыми организациями

Данные, приведенные на рис. 1, показывают изменения в структуре привлеченных финансовых ресурсов микрофинансовыми организациями. В течение пяти лет доля грантов сократилась более чем в 13 раз, а доля частных пожертвований в 2010 г. составила всего 0,2% от общей суммы привлеченных финансовых ресурсов. Таким образом, можно констатировать факт практически полного перехода микрофинансирования в Республике Таджикистан на коммерческое финансирование. По нашему мнению, это естественный эволюционный процесс, который характерен для данного сектора. С другой стороны, проблема привлечения коммерческих ресурсов на сегодняшний день весьма актуальна для большинства микрофинансовых организаций Таджикистана.

Кредиторы имеют опеределенные требования к микрофинансовым организациям, как последние – к своим клиентам. Прежде всего, они обращают внимание на структуру капитала мик-

рофинансовой организации. Необходимо отметить, что каждый один сомони собственного капитала максимально может позволить привлечь пять сомони заемных средств.

Следующее требование, которое является барьером для микрофинансовых организаций, – валюта, в которой выдаются (или к которой привязаны) кредитные средства. Основными валютами, в которых выдаются кредитные ресурсы для микрофинансовых организаций, являются доллары США и евро. Внешние кредиты в национальной валюте практически не выдаются или составляют небольшую долю. Во многих случаях выдача кредита в национальной валюте имеет дополнительные условия: например, микрофинансовая организация получает кредит в размере одного миллиона долларов США, из которых 5% выдаются в местной валюте. Основным источником кредитных ресурсов в местной валюте для микрофинансовых организаций Таджикистана являются местные коммерческие банки, но их стоимость на сегодняшний день является безусловно высокой (рис. 2) [2].

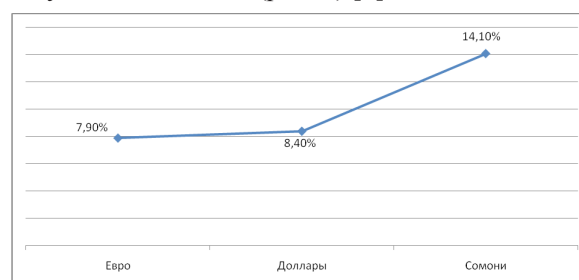


Рис. 2. Стоимость кредитных ресурсов в зависимости от валюты кредита

Данные, приведенные на рис. 2, свидетельствуют о большой дифференциации стоимости кредита в национальной валюте и кредитными ресурсами в иностранной валюте (разница – почти в два раза). Соответственно, данный факт напрямую влияет на цену финансовых ресурсов, предоставляемых микрофинансовыми организациями конечным потребителям, то есть своим клиентам. Также, учитывая ситуацию с индексированными привлеченными ресурсами, микрофинансовые организации в большинстве случаев переносят данный валютный риск на своих клиентов путем выдачи им индексированных займов, либо путем выдачи займов в местной валюте (без индексации), но с более высокой процентной ставкой, что сокращает валютные риски микрофинансовых организаций, но увеличивает кредитные риски. Кроме того, различаются сро-

ки выдаваемых финансовых ресурсов со стороны международных и местных инвесторов, что также является одной из причин большей заинтересованности микрофинансовых организаций в сотрудничестве с внешними кредиторами (рис. 3) [3].

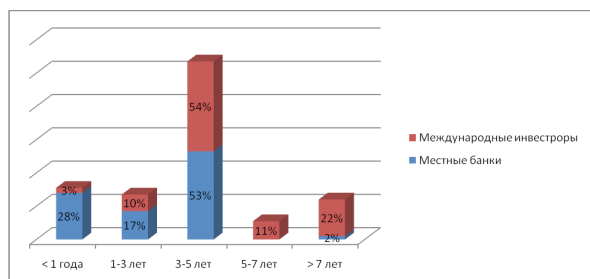


Рис. 3. Структура привлеченных финансовых ресурсов микрофинансовыми организациями Таджикистана (по срокам)

Таким образом, данные, приведенные на рис. 3, свидетельствуют о долгосрочном характере предоставляемых финансовых ресурсов со стороны международных инвесторов. На долю ресурсов, предоставленных международными инвесторами на срок от трех лет и выше, приходится 87%, тогда как на долю местных коммерческих банков по данному показателю приходится 55%. Относительно короткие сроки, а также высокие процентные ставки на кредиты в местной валюте не привлекают микрофинансовые организации. По нашему мнению, основной причиной вышеуказанных проблем является недостаточная капитализация местных банков. Другой немаловажной проблемой, по нашему мнению, является отсутствие на рынке финансовых услуг Таджикистана сильной конкуренции между ее участниками. На сегодняшний день в республике существует одна местная специализированная организация, которая занимается предоставлением финансовых услуг микрофинансовым организациям Таджикистана, объем выданных кредитов которой является весьма скромным. Считаем необходимым увеличение количества такого рода специализированных организаций с привлечением государственного и иностранного капитала, а также капитала коммерческих банков с целью активизации конкуренции на рынке финансовых услуг, а также для упрощения доступа к финансовым ресурсам микрофинансовых организаций, особенно мелких, расположенных в горных территориях. Основными «игроками», функционирующими на рынке финансовых

услуг, кроме местных коммерческих банков, являются несколько таких компаний и банков, как: INCOFIN; Oikocredit; Symbiotics; Blue Orchard Finance; Triodos Bank, на долю которых приходится более 90% [3] всех привлеченных микрофинансовыми организациями коммерческих ресурсов. С другой стороны, как было отмечено выше, на долю пяти крупных микрофинансовых организаций Таджикистана приходится более 70% всего кредитного портфеля всех микрофинансовых организаций. Именно они являются основными клиентами финансовых компаний, которые занимаются оптовым кредитованием микрофинансовых организаций. Анализ условий предоставления кредитных ресурсов со стороны данных компаний свидетельствует о том, что они нацелены на крупные микрофинансовые организации. Прежде всего, требования по кредитному портфелю, минимальным сроком функционирования, а также минимальный период прибыльности являются непреодолимым барьером для большинства микрофинансовых организаций, особенно для мелких и вновь созданных. Они практически лишены возможности получения более дешевых ресурсов, что в конечном счете отражается на их клиентах и общем развитии микрофинансовых организаций. Считаем необходимым участие государства в решении данной проблемы посредством:

1. Выступления гарантом в лице Национального банка Таджикистана для получения финансовых ресурсов для мелких и средних микрофинансовых организаций, занимающихся поддержкой бедного населения, особенно в горных районах республики.

2. Выделения коммерческих, льготных ресурсов для мелких и средних микрофинансовых организаций, которые финансируют приоритетные направления (например, сельское хозяйство или производство) за счет государственного (местных) бюджета.

Такие международные финансовые институты, как Европейский банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация, а также Азиатский банк развития также активно принимают участие в финансировании банковских и микрофинансовых институтов Таджикистана:

1. Европейский банк реконструкций и развития финансирует проект TAFF, который был создан для того, чтобы поддержать партнерские финансовые организации в применении надежных кредитных технологий и работе над улучшением качественных и количественных

показателей кредитного портфеля. Кроме того, целью TAFF является поддержка процесса реформирования аграрного сектора экономики Таджикистана. В период с ноября 2007 г. по апрель 2010 г. было выдано кредитов на сумму более 19 млн долл. США (табл. 1) [4]. Также, в пяти партнерских организациях были обучены по методике TAFF более 140 кредитных экспертов и агрономов.

Таблица 1

Кредитные ресурсы, выданные банкам и микрофинансовым организациям через Проект TAFF (на апрель 2010 г.)

Учреждения	Сумма выданных кредитов, долл. США
ОАО “Агроинвестбанк”	15 566 095
ОАО “Банк Эсхата”	1 787 791
ОАО “Точиксодиротбанк”	1 608 760
МЗО “Оккус Микрофинансы”	17 300
МЗО “Хумо и партнеры”	45 411
Итого	19 025 358

2. Международная финансовая корпорация (IFC) в Республике Таджикистан занимается поддержкой производства и переработки в сельском хозяйстве, а также развитием предприятий малого бизнеса. Для этого IFC консультирует и предоставляет финансовые ресурсы местным банкам, работающим с малыми предприятиями. За последние два года IFC инвестировала в

Таджикистане \$30 млн долл. в девяти проектах в банковском секторе, включая микрофинансирование [5]. Далее нами приведены данные о выданных банковским и микрофинансовым организациям наиболее крупных кредитах со стороны IFC в 2008–2009 гг. (табл. 2) [5].

3. Азиатский банк развития также активно занимается поддержкой микрофинансового сектора. Особое внимание уделяется средним и мелким организациям, которые, как правило, испытывают больше трудностей с получением кредитных ресурсов, нежели крупные. В 2008 г. 14 микрофинансовых организаций получили кредитные ресурсы на общую сумму более трех млн долл. США. Организации, основная деятельность которых осуществляется на юге страны и которые в большей степени работают с бедным населением, получили возможность получить кредитные ресурсы АБР, сумма которых в 2008 г. составила 3 025 078 долл. США [6]. Необходимо подчеркнуть, что в основном средства получили мелкие и средние микрофинансовые организации, которые испытывали сложности в получении кредитных ресурсов из действующих источников, по причинам, которые нами были указаны в рамках данного вопроса. По нашему мнению, помощь и поддержка государства микрофинансовых организаций в решении данных проблем возможна также через привлечение на уровне государства международных доноров, партнеров и заинтересованных сторон для участия в такого рода проектах.

Изучение вопроса обеспечения финансово-кредитными ресурсами микрофинансовых организаций выявило ряд основных проблем, решение которых, по нашему мнению, будет способствовать эффективному развитию микро-

Таблица 2

Кредитование банковских и микрофинансовых организаций со стороны IFC в 2008–2009 гг.

Банки	Сумма	Описание
Эсхата банк	\$7,0 млн	Кредит и торговое финансирование для расширения программы финансирования малых и средних предприятий
Банк Access	\$1,98 млн	Инвестиции в акционерный капитал нового микрофинансового банка в Таджикистане
Первый микрофинансовый банк	\$3,85 млн	Кредит на развитие финансирования микро-, малых и средних предприятий в сельской местности и городах
Имон Интернешнэл	\$2,5 млн	Кредит на расширение микрофинансовых продуктов

финансирования и укрепления ее участников в Республике Таджикистан, позволит расширить их возможности, и улучшить доступ населения к финансовым ресурсам, среди которых нами выделены следующие:

1. Мероприятия по расширению источников финансирования и количества поставщиков микрофинансовых услуг.

2. Увеличение внутренних источников финансовых ресурсов через расширение и интенсивное привлечение депозитов от населения микрофинансовыми организациями.

3. Обеспечение прозрачности микрофинансового рынка и поставщиков микрофинансовых ресурсов для привлечения местных и международных коммерческих кредитов. Микрофинансовые организации должны публиковать свою финансовую отчетность на регулярной основе на электронной странице Mix Market (MIX – Microfinance Information Exchange (Микс – Микрофинансовый обмен информацией), являющейся лидирующим поставщиком коммерческой информации в секторе микрофинансов, стремящимся к усилению сектора микрофинансирования). Она поддерживается донорами и содержит бесплатную и легкодоступную информацию для практиков и инвесторов.

4. Ассоциация микрофинансовых организаций Таджикистана (АМФОТ) должна помогать своим членам в поисках инвесторов, консультировать их, а также оказывать помощь тем МФО, которые не имеют возможности пользоваться интернет-услугами.

5. Создание механизмов получения доступного коммерческого финансирования для всех микрофинансовых организаций как на национальном, так и на международном уровнях.

6. Популяризация микрофинансирования среди населения, привлечение в данный сектор новых участников в лице международных социальных инвесторов через проведение ежегодных международных и региональных конференций, инвестиционных форумов в разных регионах Республики Таджикистан, представление микрофинансового сектора Таджикистана на различных мероприятиях по микрофинансированию за пределами страны.

### *Литература*

1. Хикматов У.С. Микрофинансовый сектор и развитие малого предпринимательства в Республике Таджикистан. Душанбе.: ИРФОН, 2010. С. 75.
2. Пытковская Ю., Корыньски П., Мах А. Микрофинансирование в ЕЦА накануне финансового кризиса. Выпуск 2009 г. С. 48.
3. Отчет Ассоциации микрофинансовых организаций Таджикистана (АМФОТ) о состоянии рынка микрофинансирования в Республике Таджикистан. Душанбе, 2010. С. 5.
4. Программа оказания финансовой помощи сельскому хозяйству Таджикистана (ТАФФ) // <http://www.taff.tj/ru/results/>
5. Международная финансовая корпорация (IFC) в Таджикистане. Глобальный опыт работы на локальных рынках // [http://www.ifc.org/ifcext/eca.nsf/AttachmentsByTitle/Tajikistan\\_FactSheet/\\$FILE/Tajikistan\\_Fact\\_Sheet\\_2010\\_RU.pdf](http://www.ifc.org/ifcext/eca.nsf/AttachmentsByTitle/Tajikistan_FactSheet/$FILE/Tajikistan_Fact_Sheet_2010_RU.pdf)
6. Таджикистан: Программа развития микрофинансовых систем / Азиатский банк развития. Отчет о завершении проекта. Душанбе, 2010. С. 5. <http://www.adb.org/documents/translations/russian/33040/pcr-taj-33040-ru.pdf>