

На правах рукописи



Гриб Роман Борисович

РАЗВИТИЕ СЕКТОРА МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Подписано в печать 12.02.2008 г. Формат 60 x 84/16.
Бумага офсетная. Гарнитура Times. У сл. печ. л. 1,2.
Тираж 100 экз. Заказ 502.

ООО «Волгоградское научное издательство»
400011, г. Волгоград, ул. Электротлесовская, 55.

Волгоград – 2008

Работа выполнена в ФГОУ ВПО «Волгоградская академия государственной службы»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Московцев Александр Федорович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Бондаренко Людмила Николаевна;
кандидат экономических наук
Синько Юрий Владимирович

Ведущая организация: Волгоградский кооперативный институт
(филиал) Автономной некоммерческой
организации высшего профессионального
образования Центросоюза Российской
Федерации «Российский университет
кооперации»

Защита состоится «14» марта 2008 г. в 12 час. на заседании диссертационного совета Д 212.029.04 при ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет» по адресу: 400062, г. Волгоград, просп. Университетский, 100, ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет», аудитория 2-05 «В».

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет».

Автореферат диссертации размещен на официальном сайте ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет» – <http://www.volsu.ru>

Автореферат разослан «13» февраля 2008 г.

Учёный секретарь диссертационного совета
доктор экономических наук



М.В. Гончарова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В России существует ряд социально-экономических проблем, которые негативно сказываются на финансовой устойчивости национальной экономики: низкий уровень благосостояния населения, безработица, высокая дифференциация доходов общества. Преодолению безработицы и низкого благосостояния населения способствует экономическое развитие малых форм хозяйствования (далее – МФХ). К 2007 г., по данным Росстата, их насчитывалось в России более 20 млн., в том числе: 1032,8 тыс. малых предприятий, 3 млн. индивидуальных предпринимателей, 255,4 тыс. крестьянских хозяйств, а также 16 млн. семей, ведущих личное подсобное хозяйство.

Развитие малого бизнеса и крестьянских хозяйств в значительной степени зависит от обеспеченности краткосрочными и долгосрочными финансовыми ресурсами. По результатам исследования рейтингового агентства «Эксперт» потребность малого бизнеса в финансовых ресурсах в 2006 г. оценивалась участниками рынка финансовых услуг в 25-30 млрд. долларов, а годовой прирост объемов кредитования малого бизнеса – на уровне 30-50%. Поэтому важную роль приобретает *микрофинсирование* как специфическая форма обеспечения краткосрочными финансовыми ресурсами. В частности, 2005 год был объявлен Генеральной ассамблей ООН Международным годом микрокредитования. Несмотря на динамичное развитие микрофинсирования, потребность малого бизнеса во внешнем финансировании, по данным «Эксперта», удовлетворена лишь на 15-20%.

Микрофинансовые организации выбраны Правительством РФ в качестве инструмента реализации программы социально-экономического развития государства на 2006-2008 г.г. по следующим направлениям: 1) развитие малого предпринимательства, 2) агропромышленного комплекса и рыболовства, 3) банковского сектора.

Таким образом, развитие в России сектора микрофинсирования с целью повышения уровня благосостояния населения и совершенствования рынка

финансовых услуг требует разрешения практических вопросов, связанных с организацией механизмов финансового взаимодействия государственного и частного секторов экономики, улучшением правовой базы и государственного финансового надзора.

Степень научной разработанности проблемы. С развитием в Российской Федерации рыночных отношений активизировались исследования, посвященные развитию микрофинансирования в переходной экономике.

Поскольку микрофинансирование осуществляют организации различных организационно-правовых форм, относящиеся как к государственному (public), так и частному (private) секторам экономики, а также функционирующие в неформальной (informal) экономике, то научному исследованию подвергались в основном прикладные аспекты развития микрофинансовых организаций. Вследствие чего исследованы отдельные теоретические аспекты микрофинансирования.

Основой исследований сектора микрофинансирования как подсектора финансовых посредников стали теоретические взгляды на финансовое посредничество зарубежных ученых: Ф. Алена, Э. Дж. Долана, Б. Зви, К. Маркса, Р. Мертона, Ф.С. Мишкина, Э. Сантомеро, Сильви де Куссерг, Дж. Тобина, а также российских ученых: Г.Н. Белоглазовой, Т.Б. Ивановой, В.В. Ковалева и др.

Научные подходы к изучению становления и развития микрофинансирования разработали зарубежные ученые – Клаудио Гонсалес-Вега, Дж. Леджэрвуд, М. Лелар, М. Юнус и др. Представление об историческом развитии исследуемых отношений в России составлено на основании статистической оценки спроса и предложения на услуги микрофинансовых организаций, проведенной Е.Н. Васильевой, В.В. Ломовцевой, М.Р. Овчиняном.

Проблеме институционального оформления мелко-кредитных отношений в Российской Империи посвящены работы российских исследователей С.В. Бородаевского, А.В. Бутрова, Н.С. Доброхотова. Детальный анализ правового положения микрофинансовых организаций в современной России проведен Н. Бурцевой и Л.Т. Ибадовой.

Воздействие государственных финансов на механизм распределения финансовых ресурсов, а также влияние государственного сектора на экономику раскрыли известные ученые в области теории государственных финансов: А.Г. Зельднер, Г.Б. Клейнер, А.Д. Некипелов, Л.В. Перекрестова, Дж. Ю. Стиглиц, Д. Хереманс, Л.И. Якобсон и др. Особенности государственной финансовой поддержки малого бизнеса в России отражены в диссертациях: Е.В. Вылегжаниной, Е.Г. Дмитрик, А.Н. Зайцева, Н.Н. Немировой, В.В. Сафронова и др.

Взаимодействие микрофинансовых организаций и банковского сектора, а также перспективы и возможность осуществления микрофинансирования банками и небанковскими кредитными организациями под различным углом зрения представлены в диссертациях: Е.Г. Азмановой, В.Н. Васильева, М.П. Завьяловой, О.М. Куликовой, Л.О. Лабуныко, Ю.В. Синько, И.Е. Шапиро, О.М. Шестоперова, а также научных работах: А.Ю. Викулина, Ю.И. Кормоша, А.М. Экмалая. Исследования в этой области проведены специалистами Рабочего центра экономических реформ «Либеральная альтернатива», Европейской комиссии. Специфику банковского микрокредитования отразили в своих работах зарубежные ученые: М. Байдас, А. Бергер, Л. Валензуэла, Д. Грехам, Г. Юдел и др.

Понятие микрофинансирования как финансового инструмента комплексной финансовой поддержки малого бизнеса изучается российскими учеными: Т.В. Каменской, О.В. Мадатовой, С.А. Мальковой, В.А. Рубе и др.

Актуальность, недостаточная теоретическая изученность отдельных проблем в сфере микрофинансирования, практическая значимость решения этих проблем определили выбор темы, цели и задачи исследования.

Целью диссертационного исследования является теоретическое обобщение микрофинансирования как специфической формы обеспечения краткосрочными финансовыми ресурсами малых форм хозяйствования в условиях рыночной экономики и разработка рекомендаций по модификации механизмов микрофинансирования.

Поставленная цель исследования достигнута посредством решения следующих взаимосвязанных задач:

- уточнить понятие «микрофинансирование» на основе анализа теоретических подходов и нормативно-правовой базы, определяющих совокупность отношений в сфере финансово-кредитного обеспечения МФХ;
- осуществить классификацию сектора микрофинансирования, исследовать состав и специфические функции его подсекторов;
- определить роль государства и государственного сектора в формировании и развитии сектора микрофинансирования;
- проанализировать финансовое взаимодействие банков и небанковских микрофинансовых организаций частного сектора экономики;
- оценить воздействие государственных финансовых инструментов (налогообложения, обязательного банковского резервирования и субсидирования) на развитие сектора микрофинансирования;
- определить перспективы и факторы развития сектора микрофинансирования в России.

Объектом исследования является сектор микрофинансирования в России как совокупность субъектов микрофинансирования, обеспечивающих финансовыми ресурсами малые формы хозяйствования.

Предметом исследования является совокупность финансово-кредитных отношений, экономических взаимосвязей и взаимозависимостей, возникающих в процессе развития сектора микрофинансирования на территории России.

Методологическая основа исследования включает общенаучные методы – диалектический метод познания и системный подход, методы формальной логики, а также метод дисконтирования, статистические методы, моделирование.

Теоретическую основу исследования составили теоретические положения, изложенные в работах отечественных и зарубежных авторов по теме исследования.

Нормативно-правовая база исследования. При изучении правовых аспектов использованы следующие нормативные и правовые акты:

Конституция и федеральные законы РФ; акты Президента и Правительства РФ, Минфина РФ, Минэкономразвития РФ, Центрального Банка РФ; законодательство субъектов РФ и муниципальных образований, а также законопроекты.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили официальные данные Федеральной службы государственной статистики РФ, Федеральной налоговой службы РФ, Центрального Банка РФ, а также резолюции форумов микрофинансовых организаций и конференций малого предпринимательства, отчетность финансовых организаций РФ и Интернет-ресурсы.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- 1) При трактовке понятия «микрофинансирование» как российский, так и зарубежные экономисты недооценивают следующие элементы: территориальную близость кредитора и заемщика; взаимосвязь целевого назначения заемных финансовых ресурсов и источника возмещения платы за них; роль межличностных и доверительных отношений. Существует взаимосвязь между микрофинансированием и параметрами целевой группы заемщиков финансовых ресурсов. Качественный состав МФХ зависит от уровня экономического развития государства. В экономически развитых странах к МФХ относятся субъекты малого предпринимательства, в развивающихся странах – социально-незащищенные слои населения, существующие на основе самозанятости.

- 2) Финансовое взаимодействие и взаимосвязи между субъектами микрофинансирования, обеспечивающими финансовыми ресурсами МФХ, позволило представить совокупность этих экономических субъектов в качестве сектора микрофинансирования. В литературе организации данного сектора классифицируют по организационно-правовой форме, принадлежности к банковскому сектору, источнику финансовых ресурсов. Однако применение одного критерия классификации не позволяет выявить специфику данного сектора. Автором разработана классификация кредиторов на основе трех критериев, которая позволила выявить специфические функции сектора, и его вторичные социально-экономические положительные эффекты.

- 3) Государственные финансы играют существенную роль в обеспечении

ресурсами МФХ и в развитии изучаемого сектора. посредством бюджетного финансирования компенсируется несовершенство рынка финансовых услуг, одновременно решаются важные проблемы безработицы, спада производства и теневой экономики. В условиях низкого бюджетного финансирования воздействие государства нивелируется, поэтому основную массу финансовых ресурсов составляют частные организации сектора микрофинансирования (кредитные и микрофинансовые организации). Инструментами непосредственного и опосредованного финансового воздействия государства на сектор микрофинансирования являются: обязательные банковские резервы, налоги и бюджетные субсидии.

4) Проблема формирования эффективной системы налогообложения микрофинансовой деятельности остается нерешенной. Деятельность некоммерческих организаций сектора микрофинансирования сопровождается минимизацией прибыли в целях удовлетворения финансовых потребностей участников микрофинансирования. При этом дифференциация налогообложения банков и некоммерческих организаций сектора микрофинансирования предоставляет последним с одной стороны – ценовое преимущество по сберегательным услугам в связи с разницей в налогообложении доходов вкладчиков, а с другой стороны – налоговые убытки в связи с отсутствием права формирования резерва на возможные потери по ссудам для целей налогообложения прибыли.

5) Государство должно быть, прежде всего, не только кредитором или спонсором, но и финансовым регулятором сектора микрофинансирования. Роль государства как «генератора» в механизме микрофинансирования ограничивается субсидированием процентов, которое должно привести к привлечению и активизации банковских и иных ресурсов в сектор микрофинансирования. Оптимальной формой данного взаимодействия является договор между государственными органами и микрофинансовыми организациями о субсидировании процентов по банковским кредитам.

6) Развитие сектора микрофинансирования зависит от влияния внешних и внутренних факторов. К внешним факторам отнесены правовая база и методы

финансового надзора за деятельностью организаций изучаемого сектора. Внутренними факторами развития являются: политика минимизации финансовых рисков и доходности в некоммерческом подсекторе микрофинансирования, а также процессы финансовой самоорганизации и саморегулирования субъектов микрофинансирования. Небанковские организации сектора микрофинансирования, в отличие от банков, лишены финансовых инструментов, обращающихся на рынке, поэтому целиком принимают на себя финансовые риски и управленческие и операционные риски, наличие субсидиарной ответственности заемщиков в некоммерческом подсекторе микрофинансирования позволяет снизить цены за пользование финансовыми ресурсами. Поскольку ядро сектора микрофинансирования составляют некоммерческие микрофинансовые организации, то их финансовая устойчивость определяет развитие сектора в целом.

Научная новизна положений диссертации заключается в следующем:

1) Уточнено понятие *микрофинансирования*, которое рассматривается как специфические финансово-кредитные отношения между финансовыми организациями и МФХ в условиях территориальной близости и личного контакта по поводу аккумуляции финансовых ресурсов и их упрощенному предоставлению на принципах: платности, краткосрочности, возвратности, доверия и целевого использования на развитие хозяйства. В авторском определении заемщики финансовых ресурсов объединены в группу «малые формы хозяйствования», акцентировано внимание на социальной роли финансовых отношений и цели заимствования финансовых ресурсов (развитие хозяйства).

2) Предложена авторская классификация сектора микрофинансирования на основе трех критериев: 1) *тип учредителя* (субъекты государственного или частного сектора экономики), 2) *цель деятельности* (коммерческая или некоммерческая), 3) *степень легализации* (формальный или неформальный сектор экономики). Выявлены особые функции подсекторов: удовлетворение финансовых потребностей совместной деятельностью, легализация финансовых потоков МФХ, государственная финансовая помощь, а также специфические неотъемлемые свойства микрофинансирования: активизация хозяйственной

деятельности населения, вывод экономики из тени, обеспечение социальной стабильности в обществе.

3) Предложена методика оценки государственного воздействия на двухуровневый механизм микрокредитования (на примере ОАО «Российский банк развития»), позволяющая определить удорожание стоимости кредитных ресурсов, полученных основным банком и распределяемых им через уполномоченные банки, с учетом: нормативов отчислений в обязательные резервы Банка России; нормативов резервирования на возможные потери по ссудам; ставки налога на прибыль банков; норматива распределения кредитных ресурсов между основным и уполномоченными банками.

4) Разработана методика оценки налоговой нагрузки на кредитные потребителиские кооперативы (как основной вид микрофинансовых организаций), которая позволяет определить совокупное налоговое бремя участников микрофинансирования в зависимости от: налога на доходы участников-займодавцев, совместного влияния налогов на прибыль кооператива и доходы участников-займодавцев и постоянного налогового обязательства организации в связи с исключением в налоговом учете расходов на резерв под обесценение финансовых вложений и процентных расходов сверх норматива.

5) Предложена модификация существующего механизма государственного субсидирования процентных расходов микрофинансовых организаций по банковским кредитам посредством передачи на основе агентского договора банку-кредитору государственной функции распределения бюджетных средств между микрофинансовыми организациями.

6) Выявлены основные причины, определяющие развитие сектора микрофинансирования в целом, которые классифицированы на внутренние и внешние факторы. Установлено, что отсутствие единой правовой базы и финансового надзора за сектором микрофинансирования отрицательно влияют на его развитие, так как не обеспечиваются: единые правила осуществления финансовых отношений, проведение финансового контроля, индикация финансовой устойчивости организаций и сектора в целом. Выявлено положительное влияние на

развитие сектора микрофинансирования процессов самоорганизации и саморегулирования, компенсирующих дефицит государственного надзора и специальной правовой базы, а также обеспечивающих целенаправленное развитие изучаемого сектора.

Теоретическая и практическая значимость. Разработанные автором схемы финансового взаимодействия государства и субъектов сектора микрофинансирования могут быть использованы на практике:

- органами управления организаций сектора микрофинансирования при выборе внешней формы финансирования и финансовых инструментов, совершенствовании учетной политики для целей бухгалтерского и налогового учета;
- органами государственной власти в целях совершенствования законодательства о налогах и сборах, об организациях финансового рынка;
- органами государственной власти РФ и ее субъектов, местного самоуправления при составлении программ социально-экономического развития страны, региона и муниципальных образований.

Результаты исследования применяются в преподавании учебных дисциплин в ФГОУ ВПО ВАГС: «Налогообложение некоммерческих организаций», «Налогообложение малого бизнеса», «Экономический анализ» и могут быть использованы при преподавании курсов: «Финансы организаций (предприятий)», «Налогообложение организаций финансового сектора экономики».

Апробация результатов диссертационного исследования. Промежуточные итоги исследования докладывались и обсуждались в 2003–2006 г.г. на межвузовских, всероссийских и международных конференциях Астрахани, Волгограда, Волжского, Новосибирска, Пензы и Ростова-на-Дону. Основные положения и результаты диссертационного исследования нашли отражение в 13 публикациях автора (общим объемом 2,8 п.л.). В том числе две статьи выполнены в соавторстве и опубликованы в журнале, рекомендуемом ВАК РФ.

Объем и структура диссертации. Работа состоит из введения, 3 глав, заключения, списка обозначений и сокращений, библиографии и 9 приложений.

Положения и выводы исследования проиллюстрированы 15 таблицами, 4 рисунками и 3 формулами.

Во *введении диссертации* обобщивается актуальность темы, раскрывается степень ее разработанности, определяются цель и задачи, объект и предмет исследования, теоретико-методологические основы, излагаются научные результаты, выносимые на защиту, их практическая значимость и апробация.

В *первой главе «Теоретические аспекты микрофинансирования»* обобщен понятийный аппарат микрофинансирования; выявлены причинно-следственные связи в историческом развитии микрофинансирования; определена стимулирующая роль государства и самоорганизации МФХ в формировании сектора микрофинансирования России.

Во *второй главе «Современное состояние сектора микрофинансирования в Российской Федерации»* проведен структурно-функциональный анализ сектора микрофинансирования. Охарактеризовано непосредственное и опосредованное государственное финансирование МФХ. Проанализированы механизмы взаимодействия банков и небанковских организаций сектора микрофинансирования. Предложены методики оценки воздействия налогообложения и обязательного банковского резервирования на механизмы микрофинансирования. Модифицирован механизм субсидирования процентных ставок по банковским кредитам.

В *третьей главе «Факторы развития сектора микрофинансирования в Российской Федерации»* систематизированы финансовые риски, возникающие при применении финансовых инструментов небанковскими организациями сектора микрофинансирования в России, классифицированы методы минимизации рисков. Рассмотрены правовая база и методы финансового надзора за деятельностью микрофинансовых организаций (как внешние факторы развития сектора), а также минимизация финансовых рисков, процессы самоорганизации и саморегулирования (как внутренние факторы развития изучаемого сектора).

В *заключении* обобщены полученные результаты в виде выводов и рекомендаций.

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ

Микрофинансирование как специфическая форма обеспечения

краткосрочными финансовыми ресурсами малых форм хозяйствования

Инструментом борьбы с низким благосостоянием и высокой безработицей стало стимулирование самостоятельной занятости населения в сфере личного хозяйства, малого и среднего предпринимательства. Экономической формой самозанятости стали МФХ – небольшие по размеру самоуправляемые хозяйствующие субъекты с простой организационной структурой, неформальной взаимосвязью руководителя с подчиненными и контрагентами. Нами выделены предпринимательские МФХ – малые и средние предприятия, индивидуальные предприниматели, крестьянские (фермерские) хозяйства, а также непрединимательские МФХ – граждане, ведущие личное подсобное хозяйство, садоводство и огородничество. Согласно российской статистической методологии МФХ, не относящиеся к юридическим лицам, включаются в состав неформального сектора экономики.

В переходной экономике банковская система и рынок ценных бумаг оказались не приспособлены к обеспечению МФХ финансово-кредитными ресурсами. Вследствие высоких транзакционных издержек, МФХ не доступен основной источник финансирования крупных компаний – ресурсы рынка капитала, привлекаемые за счет продажи ценных бумаг неограниченному кругу лиц. Поэтому самофинансирование за счет личных (семейных) финансовых сбережений (накоплений) и кредитование субъектами теневой и нелегальной экономики является первоочередной формой финансирования предпринимателей и крестьян в переходный период развития экономики России.

Высокий спрос на финансовые услуги не породил адекватное предложение со стороны финансовых организаций. В условиях несовершенства рынка финансовых услуг, рыночный механизм оказался не способен реализовать потенциальные Парето-улучшения. Способом устранения несовершенства рынка стало оказание финансовой помощи со стороны неформального финансового сектора экономики, государственного сектора, а также некоммерческих

объединений МФХ. Внешней формой обеспечения краткосрочными финансовыми ресурсами МФХ стало микрофинансирование.

В диссертации определение «микрофинансирования» уточняется с акцентом на следующие аспекты: размеры финансовых услуг (величина займа), категорию получателей услуг (целевые группы клиентов), особенности финансовых посредников (микрофинансовых организаций), отличия от традиционной банковской системы (методы и технологии кредитования) и уровня развития экономических отношений в государстве.

Обычно, «микрофинансирование» отождествляется с «микрокредитованием», то есть выдачей небольших по размеру, недостаточно обеспеченных краткосрочных заемных финансовых ресурсов. Однако «микрофинансирование» представляет собой, помимо микрокредитования, оказание заемщикам широкого спектра сопутствующих финансовых услуг – страхование, лизинг, сберегательные услуги, а также некоторые бизнес услуги.

Бизнес услуги, сопутствующие микрофинансированию, способствуют развитию управленческих навыков у заемщиков, постижению ими основ предпринимательской деятельности, организации финансового учета и составления отчетности, а также формированию финансовой культуры. В результате оказания этих услуг повышается возвратность заемных средств, устанавливаются доверительные отношения между заемщиком и микрофинансовой организацией-кредитором, которые обеспечивают финансовую устойчивость последнего.

К основным отличиям микрофинансирования от потребительского кредитования относятся: цель использования финансовых ресурсов – развитие хозяйственной деятельности МФХ; источник платы за использование ресурсов – доход от хозяйственной деятельности, а не заработная плата.

Основной функцией микрофинансовых организаций является привлечение государственных средств и мелких денежных сбережений частных инвесторов, их аккумуляция и обеспечение мелкими краткосрочными финансовыми ресурсами МФХ. Совокупность экономических субъектов, выполняющих указанную функцию, составляет сектор микрофинансирования.

Структурно-функциональный анализ сектора микрофинансирования в Российской Федерации

Организации, осуществляющие микрофинансирование в России, в зависимости от вида учредителя как субъекта права собственности, классифицированы автором на следующие группы:

- 1) *государственные* (“public”) – учрежденные субъектами права государственной и муниципальной формы собственности (публично-правовые территориальные образования: Российская Федерация, ее субъекты, муниципальные образования);
- 2) *частные* (“private”) – учрежденные субъектами права частной собственности (резиденты: физические и юридические лица);
- 3) *иностранные* (“foreign”) – филиалы и представительства иностранной организации, аккредитованные на территории России.

Абстрагируясь от иностранного контроля, нами проведена классификация сектора микрофинансирования в России по трем критериям: 1) *учредитель* (субъекты государственного или частного сектора экономики), 2) *цель деятельности* (коммерческая или некоммерческая), а также 3) *степень легализации* (формальный или неформальный сектор экономики).

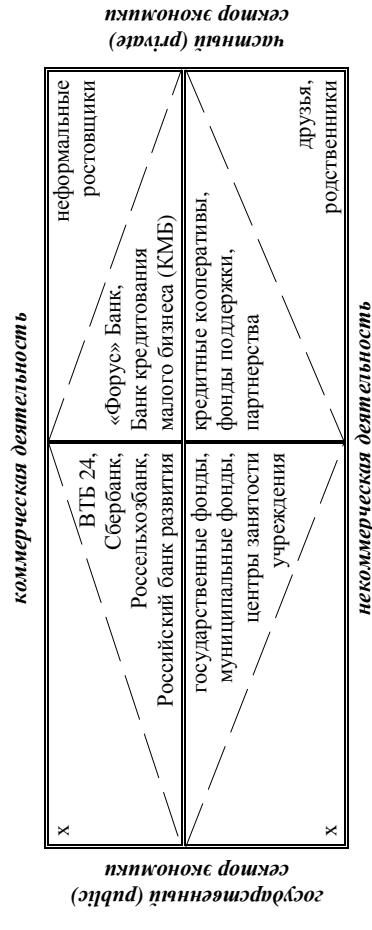


Рисунок 1 – Классификация сектора микрофинансирования в России:

внутри ромба – формальный сектор, вне ромба – неформальный сектор экономики

Источник: составлено автором.

Сектор микрофинансирования поделен на два обособленных подсектора экономики: государственный и частный. Каждый подсектор в зависимости от цели деятельности подразделен на два подсектора: коммерческие и некоммерческие организации. Финансовая деятельность государственного сектора практически полностью формализована, за исключением незаконных действий коррупционеров. Для частного сектора характерно нахождение, как в формальной, так и в неформальной экономике. Данная классификация позволила выявить следующие специфические функции подсекторов микрофинансирования:

а) Участники частного официального некоммерческого подсектора принимают следующие организационно-правовые формы: кредитный потребительский кооператив, фонд, некоммерческое партнерство, частное учреждение. При этом кооперативы, партнерства, кассы взаимопомощи, друзья и родственники представляют собой добровольное объединение лиц, и рассматриваются автором как социально-экономическая система, центральный элемент которой – «социальная сеть» (social network). Данная сеть представляет собой совокупность участников микрофинансирования (менеджеры по связям с заемщиками, руководители, заемщики и вкладчики, ассоциированные участники, чиновники), основанная на личной взаимосвязи и доверительных отношениях (relationship), а также системе взаимных долговых обязательств (tontine). Особой функцией этого сегмента является *удовлетворение финансовых потребностей посредством совместной хозяйственной деятельности*.

б) Формальные участники микрофинансирования, предоставляя на законных основаниях кредиты МФХ, относящимся к неформальному сектору экономики, способствуют легализации и декриминализации их экономической деятельности. Поэтому особой функцией формального подсектора является *легализация финансовых потоков МФХ*, обеспечивающая положительный внешний эффект в виде общественного блага – *вывод экономики из тени*.

В целях повышения финансовой прозрачности сектора микрофинансирования, предотвращения финансовых злоупотреблений со стороны служащих и владельцев организаций изучаемого сектора, автор предлагает распространить

на эти организации действие Положения по бухгалтерскому учету «Информация об аффилированных лицах» №11/2000, а также включить микрофинансовые организации в состав «организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом» в соответствии с Федеральным законом «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» от 07.08.2001 №115-ФЗ.

в) Особенностью государственного подсектора микрофинансирования является осуществление такой функции как *оказание государственной финансовой помощи*. Государственный сектор производит частное благо – микрофинансовые услуги, обладающее особыми достоинствами. К положительному внешнему эффекту, возникающему при потреблении услуг МФХ, относится такое общественное благо как *социальная стабильность в обществе*.

Осуществление микрофинансирования организациями формального сектора экономики отличается применением технологии кредитования, основанной на *близких неформальных* взаимоотношениях с МФХ. Близкие отношения являются результатом эффективного взаимодействия и представляют собой важнейший ресурс наряду с финансовым и информационным. Поэтому к существенным признакам микрофинансовой организации автор относит: 1) социализацию финансовых отношений, 2) специальных служащих, обеспечивающих близкую неформальную связь заемщика с финансовой организацией; 3) небольшой размер и несложную структуру управления в финансовой организации, обеспечивающие быстрое принятие кредитного решения; 4) территориальную близость заемщика и кредитора.

В отличие от банков, финансовые инструменты микрофинансовых организаций не обращаются (non-negotiable) на финансовом рынке. Данный атрибут обусловлен несколькими факторами. Во-первых, персонализация отношений между участниками микрофинансирования внутри «социальной сети» препятствует переуступке финансового обязательства третьим лицам. Во-вторых, правовое ограничение численности и состава участников микрофинансирования противоположно принципам открытости и неограниченности инвесторов

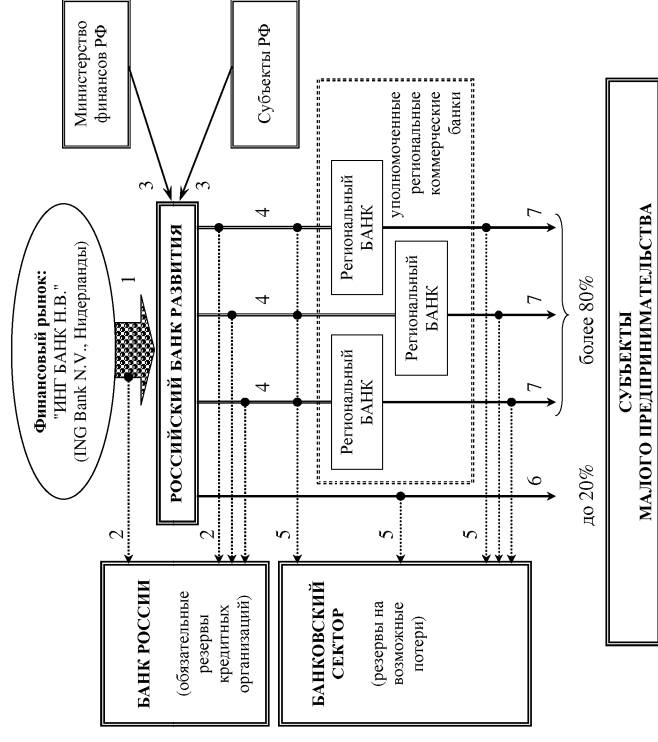
на рынке ценных бумаг. Третьим фактором является правовое ограничение финансовых операций по приобретению и выпуску ценных бумаг.

По нашему мнению, реализация государственных задач осуществима посредством создания механизмов продвижения и трансформации бюджетных средств в привлекательные для МФХ услуги микрофинансирования. Поэтому автором исследованы наиболее существенные финансовые рычаги непосредственного и опосредованного финансового воздействия государства на сектор микрофинансирования: обязательные резервы, налоги и субсидии.

Влияние обязательного банковского резервирования на механизм микрокредитования

Правительством установлена задача развития системы микрокредитования малого предпринимательства посредством государственных банков развития. Поэтому в диссертации проанализирован банковский двухуровневый механизм микрокредитования на примере ОАО «Российский банк развития», схематично изображенный на рисунке 2. Принцип работы механизма – двухуровневая процедура кредитования: банк развития (входное звено), получив денежные средства, открывает кредитные линии уполномоченным региональным банкам (выходным звеньям) для последующего кредитования субъектов малого предпринимательства. При этом банк развития осуществляет регулярный контроль целевого использования предоставляемых средств.

Исследуя финансовый механизм, выявлено отрицательное воздействие системы банковского резервирования, предназначенной для управления Банком России денежной массой и страхования от потерь по ссудам. Результатом опосредованного финансового воздействия государства является удорожание целевого кредита, методика исчисления которого предложена автором. Степень удорожания стоимости кредита, полученного банком развития на внешнем рынке под государственную гарантию, выражается в *коэффициенте (K)* *удорожания целевого кредита* в рамках двухуровневой процедуры банковского микрокредитования, рассчитываемого по формуле (1):



Примечание: 1 – целевой кредит на внешнем финансовом рынке, 2 – обязательные резервы, 3 – государственная гарантия по займу, 4 – кредитная линия банка развития, 5 – резервы банков на возможные потери по ссудам, 6 – микрокредиты банка развития, 7 – микрокредиты уполномоченных банков.

Рисунок 2 – Банковский двухуровневый механизм микрокредитования субъектов малого предпринимательства

Источник: составлено автором.

$$K = 1 + td_1 + \sum_{i=1}^n (rd_2 \cdot q_i) + \left(\sum_{i=1}^n (rc_1 \cdot q_i) + tc_2 \right) \cdot (1 - t_p), \quad (1)$$

где rd_1 – средний норматив обязательных резервов, депонируемых Российским банком развития в ЦБ РФ (доля);

rd_2 – средний норматив обязательных резервов, депонируемых i -м уполномоченным банком в ЦБ РФ (доля);

n – число уполномоченных банков;

q_i – доля целевого кредита, направляемая на кредитование i -го уполномоченного банка;

tc_1 – средний норматив резервирования на возможные потери по кредитным линиям Российского банка развития, открытым i -му уполномоченному банку (доля);

$г_2$ – средний норматив резервирования на возможные потери по микрокредитам i -го уполномоченного банка и Российского банка развития, которые выданы субъектам малого предпринимательства (доля);

t_p – ставка налога на прибыль кредитных организаций (доля);

Учитывая фактические значения параметров формулы (1), нами определено значение коэффициента (К) (при условии, что уполномоченным банкам открыты одинаковые кредитные линии, которые банк развития относит ко второй категории качества ссуд). Результаты расчетов сведены в таблицу 1:

Таблица 1 – Зависимость стоимости целевого кредита от категории качества микрокредитов, факторов обязательного резервирования и налогообложения

Категория качества микрокредита	$г_2$		$г_1$	$г_2$	$г_1$	$г_2$	К	
	min	max					min	max
I (высшая)	0						1,087	
II	0,01	0,20					1,095	1,239
III	0,21	0,50	0,01	0,045	0,24		1,247	1,467
IV	0,51	1					1,475	1,847
V (низшая)	1						1,847	

Источник: рассчитано автором на основании правовой базы по формуле (1).

Таким образом, наличие резервных требований увеличивает на 8,7% стоимость целевого кредита, используемого на выдачу микрокредитов высокого качества; а совокупное влияние требований ЦБ РФ может увеличить стоимость целевого кредита на 84,7% при ухудшении качества микрокредитов.

Влияние налогообложения на развитие микрофинансирования

Налоговое воздействие на микрофинансирование зависит не только от налогообложения прибыли и операций финансовой организации, но и особенностей налогообложения финансовых операций и экономических выгод контрагентов: заемщиков, кредиторов, доноров и конкурентов.

Под «налоговым бременем финансовой взаимопомощи» автор понимает налоговую нагрузку на финансовый капитал. Бремя рассчитывается как отно-

шение сумм налога на прибыль организации и налога на доходы физических лиц в результате «сочетания эффектов налогов» к фонду финансовой взаимопомощи организации. Авторская методика оценки налогового бремени основывается на следующих допущениях: деятельность финансовой организации безубыточна, источниками формирования фонда являются личные сбережения и паи граждан, фонд целиком используется для оказания платной финансовой взаимопомощи, а расходы на финансовое посредничество (за исключением процентов по привлеченным финансовым ресурсам, которые рассматриваются в качестве отдельного фактора – j) в полном объеме уменьшают налоговую базу по налогу на прибыль. Оценка налоговой нагрузки на финансовый капитал (μ) осуществляется в долях от фонда финансовой взаимопомощи по формуле:

$$\mu = t_p \cdot \bar{j} + (p - t_p \cdot d + t_d) \cdot \left(\Delta \bar{j} - \frac{Z}{F} \right) + (1 - t_p) \cdot \frac{T_c}{F}, \quad (2)$$

где t_p – ставка налога на доходы заемщиков финансовой организации (доля);

j – средняя процентная ставка по привлеченным сбережениям и паям (доля);

t_d – ставка налога на прибыль финансовой организации (доля);

Δj – процентная маржа (разница между средними процентными ставками по выданным займам и привлеченным сбережениям и паям) (доля);

Z – расходы финансовой организации на финансовое посредничество, уменьшающие налоговую базу по налогу на прибыль (руб.);

F – фонд финансовой взаимопомощи финансовой организации (руб.);

T_c – постоянное налоговое обязательство, возникшее в результате образования резерва под обесценение финансовых вложений и нормирования процентных расходов (руб.);

В данном уравнении три слагаемых «сочетания эффектов налогов»: 1) налог на доходы участников-заемщиков, 2) совместное влияние налогов (на прибыль и доходы) и 3) постоянное налоговое обязательство в связи с исключением в налоговом учете финансовой организации расходов на резерв под обесценение финансовых вложений и процентных расходов сверх норматива. Второе и третье слагаемое являются факторами отрицательного воздействия на развитие сектора микрофинансирования, поскольку «двойное

налогообложение» препятствует накоплению собственного капитала финансовыми организациями в форме прибыли.

В целях устранения данной проблемы автор рекомендует: освободить микрофинансовые некоммерческие объединения граждан, основанные на членстве, от обязанности по уплате налога на прибыль, капитализируемую в фонд финансовой взаимопомощи; разрешить этим организациям для целей налогообложения создавать резерв под обесценение финансовых вложений.

Модификация механизма субсидирования процентной ставки по кредитам

Анализ действующего механизма финансово-кредитного взаимодействия трех «акторов»: кредиторов (банков), заемщиков-реципиентов (МФХ и субъектов микрофинансирования) и доноров (органов государственной власти) при субсидировании банковской процентной ставки позволил выявить следующие недостатки: 1) объекты государственной поддержки и банковского кредитования разобщены; 2) процессы кредитования и субсидирования разделены; 3) имеются дублируемые и сопряженные функции у кредиторов и доноров, которые увеличивают издержки всех участников процесса микрофинансирования.

Автором предложены рекомендации по модификации механизма государственного субсидирования процентной ставки по банковским кредитам. В основе новаций – баланс интересов всех участников микрофинансирования и идея контрактации, то есть освобождение государственных органов от прямого распределения финансовой поддержки между реципиентами и передача дублируемых функций на основе агентского договора банкам-кредиторам. Договор на оказание посреднических услуг может быть безвозмездным. Заключение возмездных договоров требует от доноров соблюдения Федерального закона РФ от 21.07.2005 №94-ФЗ «О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд».

К положительным результатам аутсорсинга функции «оказание государственной финансовой помощи» относятся: 1) смещение целевого ориентира заемщика-реципиента с получения прямой государственной финансовой помо-

щи на получение кредита с субсидируемой процентной ставкой; 2) объединение объектов кредитования и субсидирования; 3) соединение во времени процессов субсидирования и кредитования; 4) усиление постоянного финансового контроля над заемщиком со стороны кредитора; 5) возникновение качественно новой функции донора – контроль над банком по поводу исполнения агентского соглашения. Новации механизма не потребуют существенных затрат, поскольку кредитор на каждом этапе процесса кредитования одновременно принимает финансовые решения относительно предоставления кредита и субсидии.

Факторы развития сектора микрофинансирования

В основе финансовой стабильности экономики лежит платежеспособность экономических агентов. Поэтому одним из внутренних факторов развития сектора микрофинансирования является комплекс способов минимизации финансовых рисков. В зависимости от источника покрытия финансовых потерь в результате реализации финансового риска автор сгруппировал существующие способы минимизации риска на группы: уклонение от риска; принятие (удержание) и управление риском; передача (перенос, трансферт) риска; и распределение (диссипация) риска.

Необращаемость финансовых инструментов микрофинансовых организаций на рынке ценных бумаг и невозможность секьюритизации кредитного портфеля приводит к ограничению возможности трансферта финансовых рисков. Наиболее типичными методами снижения рисков в секторе микрофинансирования являются внутреннее и внешнее страхование, а также применение таких финансовых инструментов как договора взаимного кредитования, поручительства и предоставления гарантии.

К внешним факторам развития сектора относятся: правовая база и финансовый надзор. Выделяют три варианта организации надзора за деятельностью организаций сектора микрофинансирования: 1) внешний надзор, осуществляемый государственными органами, 2) внутренний надзор, проводимый органами саморегулирования микрофинансовых организаций (ассоциации и объедине-

ния), 3) интегрированный надзор, как комбинация двух видов надзора в соответствии со степенью их интеграции и согласованности действий.

За рубежом в отношении небанковских микрофинансовых организаций применяется микропруденциальное регулирование. Однако с ростом числа микрофинансовых организаций, укреплением внутренних и интеграционных взаимосвязей с финансовым рынком, может возникнуть ситуация системного кризиса. Поэтому в перспективе необходимо планировать или совершенствовать макропруденциальное регулирование, учитывающее возможное воздействие такого кризиса на смежные сектора экономики: банковский сектор, малое предпринимательство и домашние хозяйства.

Усиление взаимодействия органов государственной власти, общественных организаций, представителей банковского и микрофинансового сообществ по вопросам развития микрофинансирования в России привело к образованию координационных центров. Стабильно функционируют ассоциации и союзы частных микрофинансовых организаций. В 2004 г. Ассоциацией российских банков создан Комитет по развитию микрофинансирования. В 2006 г. при Министерстве экономического развития и торговли РФ образован совещательный орган – Совет по развитию кредитования малого предпринимательства и микрофинансирования.

Внутренним фактором развития изучаемого сектора выступают процессы финансовой самоорганизации, принимающие формы взаимного рефинансирования. Создание на базе организаций саморегулирования механизма рефинансирования и перекрестного финансирования, совместного бюро кредитных историй позволит кредитным и микрофинансовым организациям оптимально распределить финансовые риски, возникающие в процессе микрофинансирования, и снизить общие процентные расходы финансовых организаций на предоставление и сопровождение кредитов.

В итоге интеграцию банковского и микрофинансового сообществ следует усилить внешним надзором за финансовой устойчивостью микрофинансовых организаций со стороны Федеральной службы по финансовым рынкам РФ,

дабы обеспечить целостность сектора микрофинансирования и выработку единой финансовой политики в РФ. Для этого автор рекомендует наделить данную службу соответствующими полномочиями.

Устранение «двойного налогообложения», адаптация банковских резервных требований к специфике микрофинансирования, аутсорсинг государственных финансовых помощи, внедрение мониторинга финансовых рисков, совершенствование правовой среды, а также усиление внешнего финансового надзора приведут к следующим изменениям изучаемого сектора: 1) ускорению процессов финансовой самоорганизации, 2) аккумуляции дополнительных финансовых ресурсов до уровня самодостаточности, 3) интеграции субъектов микрофинансирования в «социальную сеть» во взаимосвязи с другими элементами финансовой системы.

Преображение изучаемого сектора положительно скажется на деловой активности МФХ, их численности и росте объемов выпускаемой ими продукции. При этом сокращение безработицы за счет самозанятости обеспечит социальную стабильность в обществе.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК РФ:

1. Гриб, Р.Б. Учет государственной помощи [Текст] / О.М. Бурдугова, Р.Б. Гриб // Бухгалтерский учет. – 2006, №11. – С.16-18 (0,17/0,34 п.л.)
2. Гриб, Р.Б. Учет субсидирования процентов по кредиту [Текст] / О.М. Бурдугова, Р.Б. Гриб // Бухгалтерский учет. – 2006, №19. – С.19-23 (0,18/0,36 п.л.)

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

3. Гриб, Р.Б. Государственная финансовая поддержка микрокредитования малого предпринимательства [Текст] / Р.Б. Гриб // Молодежь и экономика: новые идеи и решения. I Васюнинские чтения: материалы междувузовской научной конференции аспирантов и студентов, г. Волгоград, 24-26 мая 2005 г. – Волгоград: Изд-во ВГСХА, 2006. – С. 100-103 (0,18 п.л.)

4. Гриб, Р.Б. Государственная финансовая помощь и налоговая поддержка малого предпринимательства в Волгоградской области [Текст] / Р.Б. Гриб // Проблемы развития менеджмента, логистики и коммерции в условиях новой экономики: материалы междунар. науч-практ. конф., 21-22 апр. 2006 г. / Астрахан. гос. техн. ун-г; отв. ред. Е.П. Карлина. – Астрахань: ЦНТЭП, 2006. – С.126-127 (0,20 п.л.)
5. Гриб, Р.Б. Микрофинансирование малых предприятий: проблемы учета государственной помощи [Текст] / Р.Б. Гриб // Вестник филиала Всероссийского заочного финансово-экономического института в г. Волгограде. – 2005, №2. – С.9-11 (0,31 п.л.)
6. Гриб, Р.Б. Многоуровневый механизм кредитования малого предпринимательства: проблемы функционирования [Текст] / Р.Б. Гриб // X региональная конференция молодых исследователей Волгоградской области 8-11 ноября 2005 г. Вып. 1. Экономика и финансы: тезисы докладов / Комитет по делам молодежи админ. Волгогр. обл., Совет ректоров ВУЗов, ВолГУ; редкол.: О.И. Стигнева (отв. ред.) [и др.]. – Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2006. – 238 с. (0,1 п.л.)
7. Гриб, Р.Б. Налоговое бремя фонда финансовой взаимопомощи в кредитном потребителском кооперативе [Текст] / Р.Б. Гриб // Актуальные проблемы учета и финансов в организациях потребительской кооперации, других сферах и отраслях. Финансы – кредит – налоги / Материалы к международной научной практической конференции посвященной 175-летию потребительской кооперации России и 50-летию СибУПК, г. Новосибирск, 7-8 апреля 2006 года. Под ред. проф. М.В. Лычагина и проф. Л.А. Сипко. – Новосибирск: СибУПК, 2006. – С. 38-40 (0,16 п.л.)
8. Гриб, Р.Б. Налоговые аспекты финансовой взаимопомощи граждан [Текст] / Р.Б. Гриб // Молодежь и экономика: новые идеи и решения: Материалы всероссийской научно-практической конференции молодых исследователей, г. Волгоград, 17-19 мая 2006 г. – Волгоград: Волгоградское научное издательство, 2007. – С. 54-59 (0,3 п.л.)

9. Гриб, Р.Б. Правоспособность микрофинансовых организаций на рынке финансовых услуг России [Текст] / Р.Б. Гриб // Россия на пути к гражданскому обществу: Материалы Межвузовской региональной научно-практической конференции «Россия на пути к гражданскому обществу и правовому государству», г. Волжский, 21 окт. 2005 г. – Волгоград: Волгоградское научное издательство, 2006. – С.206-211 (0,36 п.л.)
10. Гриб, Р.Б. Система налоговой поддержки малого бизнеса в регионе (на примере Волгоградской области) [Текст] / Р.Б. Гриб // VIII Межвузовская конференция студентов и молодых ученых города Волгограда и Волгоградской области, г. Волгоград, 11-14 ноября 2003 г. – Вып. 1: Экономика и финансы: Тезисы докладов. – Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2004. – С. 69-71 (0,1 п.л.)
11. Гриб, Р.Б. Современное развитие микрофинансирования в России [Текст] / Р.Б. Гриб // IX Межвузовская конференция студентов и молодых ученых г. Волгограда и Волгоградской области, г. Волгоград, 9-12 ноября 2004. – Вып. 1: Экономика и финансы: тезисы докладов / Комитет по делам молодежи администрации Волгоградской области; Совет ректоров вузов; ВолГУ. – Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2005. – С. 18-20 (0,1 п.л.)
12. Гриб, Р.Б. Стратегия бизнеса сектора микрофинансовых организаций и банков России [Текст] / Р.Б. Гриб // Социально-экономические аспекты современного развития России: сборник статей III Всероссийской научной практической конференции, г. Пенза, 28 февраля 2006 г./ под. ред. проф. В.П. Линьковой. – Пенза, 2006. – С. 21-23 (0,14 п.л.)
13. Гриб, Р.Б. Управление финансовыми потоками кредитного потребителя кооператива граждан в условиях налогообложения [Текст] / Р.Б. Гриб // Проблемы налогообложения и менеджмента/ Сборник статей. Выпуск 1; отв. ред. А.И. Пономарев. – Ростов-на-Дону: Изд-во СКАГС, 2006. – С. 138-148 (0,5 п.л.)