

# Анализ микрофинансирования в Восточной Европе и Центральной Азии. 2008 г.

Отчет от Microfinance Information eXchange, Inc. и CGAP

Февраль 2009

## Краткий обзор

2007 год в странах Восточной Европы и Центральной Азии (ЕЦА) был отмечен высоким притоком инвестиций, стабильным экономическим ростом и увеличением размеров заработной платы. Ряду стран удалось достичь необходимого уровня экономической и политической стабильности для вступления в Европейский Союз<sup>1</sup>. Такие стремительные перемены заставили поменяться и микрофинансовые организации (МФО). Во многих странах, по мере роста возможностей для развития предпринимательства благодаря общему росту экономики, развитие МФО также шло быстрыми темпами.

## Оглавление

Краткий обзор	1
Основные тенденции	2
Правовая среда в ЕЦА	5
Деятельность финансирующих организаций в регионе ЕЦА	11
Показатели деятельности микрофинансовых организаций	14
Что дальше?	19
Благодарность	19
Подготовка данных	20
Определения показателей	21
Данные сравнительных показателей (2007)	22
Приложение I: Источники данных	24
Приложение II: Список сокращений	25
Приложение III: Таблицы	27

Хотя в данной работе обрисованы уникальные характеристики региона в целом, важно помнить, что отдельные регионы и страны Восточной Европы и Центральной Азии существенно отличаются друг от друга. Основная задача данной работы – осветить эти различия в уровне развития микрофинансирования и представить обзор ключевых тенденций в плане уровня развития, правовой среды, источников финансирования, внешних инвестиций и показателей деятельности микрофинансовых организаций.

Регион ЕЦА, представленный в данной работе, состоит из 22 стран с общим населением порядка 366 млн. человек. ЕЦА можно разделить на пять регионов, каждый из которых обладает своими отличительными характеристиками, накладывающими свой отпечаток на развитие местного микрофинансового сектора:

- Балканы;
- Кавказ;
- Центральная и Восточная Европа (ЦВЕ);
- Центральная Азия (ЦА);
- Россия.

Как представлено в **Таблице 1**, составляющие ЕЦА регионы характеризуются различными уровнями благосостояния; в целом, около 20% населения ЕЦА, или свыше 71 млн. человек, все еще проживают за чертой бедности.

<sup>1</sup> Данный отчет подготовлен на основе данных за 2007 год и до начала финансового кризиса 2008 г., поэтому здесь не освещаются те изменения, которые, вероятно, станут его следствием.

# Анализ микрофинансирования в Восточной Европе и Центральной Азии. 2008 г.

Отчет от Microfinance Information eXchange, Inc. и CGAP

Февраль 2009

## Краткий обзор

2007 год в странах Восточной Европы и Центральной Азии (ЕЦА) был отмечен высоким притоком инвестиций, стабильным экономическим ростом и увеличением размеров заработной платы. Ряду стран удалось достичь необходимого уровня экономической и политической стабильности для вступления в Европейский Союз<sup>1</sup>. Такие стремительные перемены заставили поменяться и микрофинансовые организации (МФО). Во многих странах, по мере роста возможностей для развития предпринимательства благодаря общему росту экономики, развитие МФО также шло быстрыми темпами.

## Оглавление

Краткий обзор	1
Основные тенденции	2
Правовая среда в ЕЦА	5
Деятельность финансирующих организаций в регионе ЕЦА	11
Показатели деятельности микрофинансовых организаций	14
Что дальше?	19
Благодарность	19
Подготовка данных	20
Определения показателей	21
Данные сравнительных показателей (2007)	22
Приложение I: Источники данных	24
Приложение II: Список сокращений	25
Приложение III: Таблицы	27

Хотя в данной работе обрисованы уникальные характеристики региона в целом, важно помнить, что отдельные регионы и страны Восточной Европы и Центральной Азии существенно отличаются друг от друга. Основная задача данной работы – осветить эти различия в уровне развития микрофинансирования и представить обзор ключевых тенденций в плане уровня развития, правовой среды, источников финансирования, внешних инвестиций и показателей деятельности микрофинансовых организаций.

Регион ЕЦА, представленный в данной работе, состоит из 22 стран с общим населением порядка 366 млн. человек. ЕЦА можно разделить на пять регионов, каждый из которых обладает своими отличительными характеристиками, накладывающими свой отпечаток на развитие местного микрофинансового сектора:

- Балканы;
- Кавказ;
- Центральная и Восточная Европа (ЦВЕ);
- Центральная Азия (ЦА);
- Россия.

Как представлено в **Таблице 1**, составляющие ЕЦА регионы характеризуются различными уровнями благосостояния; в целом, около 20% населения ЕЦА, или свыше 71 млн. человек, все еще проживают за чертой бедности.

<sup>1</sup> Данный отчет подготовлен на основе данных за 2007 год и до начала финансового кризиса 2008 г., поэтому здесь не освещаются те изменения, которые, вероятно, станут его следствием.

Регион	Количество стран	Население, млн. чел.	Ср. ВВП на душу населения	% населения за чертой бедности	Население за чертой бедности, млн. чел.
Балканы	7	23.7	4,983	18%	4.3
Кавказ	3	16.2	2,486	28%	4.6
ЦВЕ	6	126.6	4,821	21%	26.6
ЦА	5	57.5	1,881	29%	16.6
Россия	1	141.9	7,653	13%	19.0
<b>Итого / Средневзвеш.</b>	<b>22</b>	<b>365.9</b>	<b>5,364</b>	<b>19.5%</b>	<b>71.2</b>

Источник: Всемирный банк, национальные агентства статистики.

## Основные тенденции

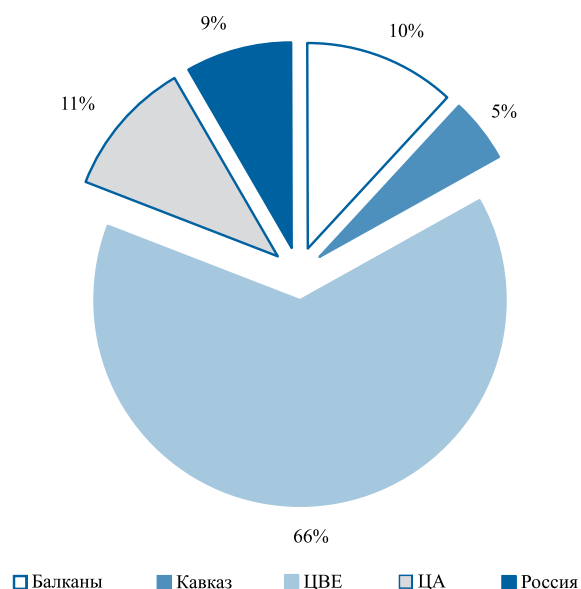
Основная особенность регионального микрофинансового рынка – резкий контраст между консолидацией, характерной для более зрелых рынков – таких, как Балканы, и избыточное разрастание количества МФО на более молодых рынках Центральной Азии и России. С точки зрения количества активных заемщиков, МФО на Балканах в среднем в 7 раз крупнее, чем на Кавказе, и более чем в 20 раз крупнее, чем в Центральной Азии. МФО на Балканах обслуживают порядка 18.7% заемщиков, проживающих за чертой бедности, а в ЦВЕ этот показатель составляет 19.2%; остальные регионы существенно от них отстают<sup>2</sup>. См. Таблицу 2.

Распределение общего количество активных заемщиков по регионам показывает, что абсолютным лидером по этому показателю является ЦВЕ, где насчитывается свыше половины

всех заемщиков – в первую очередь благодаря доминированию кредитных союзов; затем идут Балканы и Центральная Азия (Рис. 1 и Таблица 3).

Рис. 1

Распределение активных заемщиков по регионам



Регион	К-во организаций, предоставляющих микрофинансовые услуги	К-во активных заемщиков, тыс. чел.	Итого портфель займов, млн. долл. США	Ср. к-во заемщиков на организацию, тыс. чел.	Ср. остаток займа, долл. США	Охват кредитными услугами - % населения	Охват кредитными услугами - % населения за чертой бедности
Балканы	47	803	2,875	17.1	3,581	3.4%	18.7%
Кавказ	164	394	1,042	2.4	2,646	2.4%	8.5%
ЦВЕ	3,852	5,110	6,027	1.3	1,179	4.0%	19.2%
ЦА	1,245	843	2,646	0.7	3,137	1.5%	5.1%
Россия	1,893	675	2,702	0.4	4,003	0.5%	3.5%
<b>Итого</b>	<b>7,201</b>	<b>7,825</b>	<b>15,292</b>	<b>1.1</b>	<b>1,954</b>	<b>2.1%</b>	<b>11.0%</b>

Источники: Исследование МФО CGAP 2008 г., MIX Market 2007, WOCCU 2007.

<sup>2</sup> Коэффициент охвата населения может быть рассчитан двумя способами: как отношение общего числа заемщиков к населению в целом или как отношение общего числа заемщиков к населению, проживающему за чертой бедности. И хотя ни один из них не является идеальным показателем распространения микрофинансовых услуг, оба можно использовать для оценки и сравнения уровня развития сектора в разных регионах.

Таблица 3. Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги в ЕЦА: количество и охват по видам

Вид организации	К-во организаций, по видам	К-во активных заемщиков, тыс. чел.	Итого портфель займов, млн. долл. США	Ср. количество заемщиков на организацию, тыс. чел.	Ср. остаток займа, долл. США	Охват кредитными услугами - % населения	Охват кредитными услугами - % населения за чертой бедности
Банк (работающий по программе ЕБРР)	54	235	1,875	4.3	7,995	0.1%	0.3%
Специализированный микрофинансовый банк	19	1,145	5,411	60.3	4,724	0.3%	1.6%
НБФУ - депозитные	5	12	7	2.3	618	0.0%	0.0%
НБФУ - недепозитные	819	909	2,130	1.1	2,343	0.2%	1.3%
НПО	148	101	251	0.7	2,497	0.0%	0.1%
Кредитный союз	5,925	5,385	5,533	0.9	1,027	1.5%	7.6%
Государственный фонд	231	39	85	0.2	2,167	0.0%	0.1%
<b>Итого</b>	<b>7,201</b>	<b>7,825</b>	<b>15,292</b>	<b>1.1</b>	<b>1,954</b>	<b>2.1%</b>	<b>11.0%</b>

Источники: Исследование МФО CGAP 2008 г., MIX Market 2007, WOCCU 2007.

К числу микрофинансовых организаций в ЕЦА относятся банки, реализующие соответствующие программы (downscaling), специализированные микрофинансовые банки, кредитные союзы, НПО и различные специализированные МФО, обозначаемые здесь общим термином «небанковские финансовые учреждения» (НБФУ). Большинство из более чем 7,200 организаций региона – кредитные союзы: более 82%. Следующим по численности видом являются недепозитные НБФУ, представленные как коммерческими, так

и некоммерческими организациями (Таблица 3, Рис. 2). Государственные фонды, оказывающие розничные услуги клиентам, являются особенностью сектора в России (230 фондов). Еще один такой фонд действует в Казахстане, обслуживая порядка 40% всех микрофинансовых клиентов страны (см. Приложение III, Таблицы 16 и 21).

Как показано в Таблице 4, кредитные союзы, будучи самыми многочисленными, также обслуживают самую большую долю заемщиков; им же принадлежит и наибольшая доля портфеля займов по сравнению со всеми остальными видами – 37% от общего объема<sup>3</sup>.

Рис. 2. Распределение организаций, предоставляющих микрофинансовые услуги, по видам

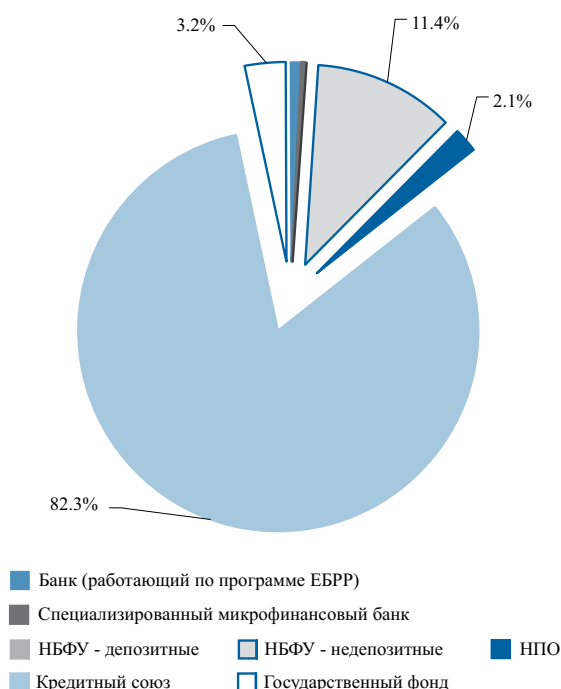


Таблица 4. Распределение количества заемщиков и портфеля по видам организаций

	% от общего числа активных заемщиков	% от общего портфеля
Банк (работающий по программе ЕБРР)	3.0%	12.3%
Специализированный микрофинансовый банк	14.6%	35.4%
НБФУ - депозитные	0.1%	0.0%
НБФУ - недепозитные	11.6%	13.9%
НПО	1.3%	1.6%
Кредитный союз	68.8%	36.2%
Государственный фонд	0.5%	0.6%

Источники: Исследование МФО CGAP 2008 г., MIX Market 2007, WOCCU 2007.

<sup>3</sup> Следует отметить, что данные, приводимые для кредитных союзов, обозначают количество членов, поэтому фактическое количество заемщиков может быть меньше. Но даже в этом случае кредитные союзы все равно обслуживают самое большое число заемщиков.

Таблица 5 10 крупнейших организаций по количеству заемщиков

Название организации	Страна	Вид	Количество заемщиков	Портфель займов, долл. США
Хаан Банк	Монголия	Банк	281,907	411,412,843
Банк ProCredit - Сербия	Сербия	Банк	101,999	606,307,126
АКБА	Армения	Банк	85,259	182,790,900
Банк ProCredit - Косово	Косово	Банк	75,134	458,180,603
FINCA - Азербайджан	Азербайджан	НБФУ	74,262	44,285,111
Банк ProCredit - Босния и Герцеговина	Босния и Герцеговина	Банк	68,752	238,630,890
Банк ProCredit - Грузия	Грузия	Банк	64,283	240,283,363
FINCA микрокредитная компания ЗАО	Киргизия	НБФУ	63,996	33,714,379
Банк ProCredit - Болгария	Болгария	Банк	61,771	511,787,109
ХасБанк	Монголия	Банк	59,623	84,977,712

Источник: MIX Market 2007.

Если посмотреть на десять крупнейших организаций региона по числу заемщиков, представленных на платформе MIX Market, обнаружится, что в микрофинансовом секторе ЕЦА доминируют банки. «Хаан Банк», в прошлом принадлежавший государству, а также «ХасБанк» оказывают большую часть микрофинансовых услуг в Монголии. Банк АКБА, основанный в рамках программы Европейского Союза с целью обслуживания сельского населения, является одним из крупнейших поставщиков кредитов малому и микро бизнесу в Армении. Оставшиеся крупнейшие МФО региона основаны международными организациями – такими, как FINCA и ProCredit (Таблица 5).

Если из этой выборки исключить банки, окажется, что большинство крупнейших МФО

сосредоточено в Боснии и Герцеговине. К числу самых крупных также относятся: государственный фонд в Казахстане (ФФПСХ), а также партнеры международных организаций, таких, как FINCA, Корпус Милосердия («Компаньон» в Киргизии) и World Vision («АгроИнвест» в Сербии).

Анализ предлагаемых в регионе ЕЦА сберегательных услуг показывает, что несмотря на то, что степень охвата клиентов услугами сбережений примерно совпадает с охватом клиентов кредитными услугами, более половины этих услуг предоставляют кредитные союзы. В регионе ЦВЕ сосредоточена львиная доля всех вкладчиков – 54%, поскольку движение кредитных союзов особенно сильно в Польше, Румынии и на Украине (Таблицы 7 и 8). Доля депозитных НБФУ<sup>4</sup> в предоставлении сберегательных услуг практически равна нулю.

Таблица 6 10 крупнейших небанковских организаций по количеству заемщиков

Название организации	Страна	Вид	Количество заемщиков	Портфель займов, долл. США
FINCA - Азербайджан	Азербайджан	НБФУ	74,262	44,285,111
FINCA микрокредитная компания ЗАО	Киргизия	НБФУ	63,996	33,714,379
Партнер	Босния и Герцеговина	НБФУ	51,982	117,516,857
МИКРОФИН	Босния и Герцеговина	НБФУ	51,508	142,601,855
ЕКИ	Босния и Герцеговина	НБФУ	44,459	117,442,956
Компаньон	Киргизия	НБФУ	40,326	21,253,648
АгроИнвест	Сербия	НБФУ	33,194	74,979,639
Ми-БОСПО	Босния и Герцеговина	НБФУ	30,565	42,591,685
ФФПСХ	Казахстан	НБФУ	30,160	31,972,137
ПРИЗМА	Босния и Герцеговина	НБФУ	29,308	37,051,031

Источник: MIX Market 2007.

<sup>4</sup> Переходная форма между кредитными МФО и банками, существующая в Киргизии, Монголии и Таджикистане. Возможность введения данной формы рассматривается в Азербайджане и Косово.

	Число вкладчиков, тыс. чел.	Портфель сбережений, млн. долл. США	Ср. остаток сбережений, долл. США	Охват сберегательными услугами - % населения за чертой бедности	Охват кредитными услугами - % населения за чертой бедности
Балканы	1,221	1,393	1,141	28.4%	22.0%
Кавказ	570	386	678	12.3%	8.5%
ЦВЕ	4,633	4,330	935	17.4%	19.2%
ЦА	1,753	773	441	10.5%	5.1%
Россия	396	338	855	2.1%	3.5%
<b>Итого</b>	<b>8,572</b>	<b>7,221</b>	<b>842</b>	<b>12.0%</b>	<b>11.2%</b>

Источники: MIX Market 2007, WOCCU 2007.

	Вкладчики, обслуживаемые банками, % от общего числа	Вкладчики, обслуживаемые КС, % от общего числа	Итого по регионам
Балканы	13.9%	0.4%	14.2%
Кавказ	6.5%	0.1%	6.7%
ЦВЕ	4.7%	49.4%	54.0%
ЦА	19.3%	1.1%	20.4%
Россия	0.1%	4.6%	4.6%
<b>Итого по видам организаций</b>	<b>44.5%</b>	<b>55.5%</b>	<b>100.0%</b>

Источники: MIX Market 2007, WOCCU 2007.

Как показывает **Таблица 7**, по сравнению с другими регионами Россия и Кавказ обслуживают меньше всех вкладчиков. Относительно высокий процент охвата населения сберегательными услугами в Центральной Азии объясняется деятельностью монгольских банков. Без них в остальных странах ЦА охват вкладчиков составляет менее 1%.

Подробный обзор различных видов организаций, оказывающих микрофинансовые услуги в каждом из регионов ЕЦА, а также их основные статистические данные, представлены в **Приложении III**.

## Правовая среда в ЕЦА – основные тенденции и изменения

За последние 10 лет законодатели региона стали проявлять все больше внимания к разработке законодательства и регулирования микрофинансовой деятельности. Некоторые страны (например, Босния и Герцеговина, Киргизия, Таджикистан) приняли специализированные, предусматривающие несколько уровней МФО законы. В ряде стран были приняты законы, направленные лишь на определенные виды организаций (например, Грузия, Казахстан). Другие внесли поправки

в существующие положения, регулирующие финансовый сектор, чтобы включить в них микрофинансирование (например, Армения). Еще в ряде стран микрофинансирование осуществляется в рамках существующего общего и финансового законодательства и регулирования с минимальными поправками или вообще без них (например, в России).

Ряд стран столкнулся с проблемой гармонизации своих законов с законодательством и регулирующими положениями Европейского Союза (например, Сербия). Другие находятся в процессе рассмотрения нового законодательства о небанковских финансовых учреждениях (Азербайджан) или о финансовых кооперативах (Россия).

Учитывая такое разнообразие правовой среды, в данной работе авторы не пытаются осветить все региональные или национальные отличия в законодательной и правовой сфере. Вместо этого рассматриваются недавние существенные изменения законодательства ряда стран (принятые или планируемые), а также излагаются некоторые наблюдения и выводы, связанные с особенностями правовой среды в ЕЦА.

## Обзор основных изменений в законодательстве стран ЕЦА

К числу стран, принявших или планирующих принятие существенных изменений в законодательные и регулирующие положения в 2007-2008 гг., относятся:

- Армения
- Азербайджан
- Босния и Герцеговина
- Косово
- Россия
- Узбекистан

### Армения

Помимо реализующих специальные программы банков, микрофинансовые услуги в Армении оказывают так называемые универсальные кредитные организации – учреждения, оказывающие только кредитные услуги. В 2008 г. в стране было зарегистрировано первое кредитное общество.

Существенным развитием законодательства в стране в 2008 г. стало принятие комплекса мер по защите потребителей, которые распространяются на все виды поставщиков финансовых услуг. Это первый подобный опыт в регионе, где отсутствует комплексное регулирование вопросов защиты потребителей.

Законом о финансовом омбудсмене устанавливается специальный механизм рассмотрения претензий клиентов банков и других финансовых учреждений. Институт финансового омбудсмена учрежден при Центральном Банке в форме фонда и финансируется финансовыми учреждениями, которые обязаны вносить регулярные взносы в размере определенного процента от их активов.

Финансовые учреждения участвуют в принятии решений о назначении финансового омбудсмена через своих представителей в Правлении института финансового омбудсмена. Закон, в частности, обязывает финансовые учреждения устанавливать внутренние процедуры рассмотрения претензий

клиентов и публично раскрывать эти процедуры. Решение финансового омбудсмена является обязательным для финансовых учреждений.

Закон «О потребительском кредитовании» был принят в 2008 г. и вступит в силу в 2009 г. Законом вводится понятие и метод расчета годовой процентной ставки, а также устанавливается ряд требований для банков и небанковских финансовых учреждений, предоставляющих услуги потребительского кредитования, и закрепляется ряд прав заемщиков. В частности, закон устанавливает требования к обязательным положениям кредитного договора, правила рекламы потребительских кредитов и регулярного оповещения клиентов. Новый закон дает заемщику право отказа от кредита, право досрочного погашения и возможность предъявления претензий кредитору относительно качества товаров и услуг<sup>5</sup>.

### Азербайджан<sup>6</sup>

В Азербайджане микрокредитные услуги могут предоставлять как банки, так и небанковские организации согласно закону «О банках Республики Азербайджан». Все МФО, работающие в стране в настоящее время, получили специальную лицензию небанковского финансового учреждения от Национального Банка Азербайджана, разрешающую им выдавать кредиты и дающую статус небанковских кредитных организаций (НБКО).

Поскольку НБКО не разрешено привлекать депозиты, НБА не применял к ним положения пруденциального регулирования.

В 2007 г. Парламент республики, при поддержке НБА и ряда ключевых представителей сектора, в том числе от небанковских кредитных организаций, рассматривал принятие нового закона «О

<sup>5</sup> Положение закона о предъявлении претензий кредитору относительно качества товаров и услуг вступит в силу в течение 5 лет.

<sup>6</sup> Дополнительную информацию см. в работе «Анализ микрофинансирования и тенденции показателей деятельности МФО в Азербайджане. 2008 г.».

небанковских кредитных организациях». Если данный закон будет принят, НБКО получат возможность ограниченного привлечения депозитов – так называемых «залоговых депозитов», в сумме не более 10% от суммы кредитов. НБКО смогут использовать эти средства в том случае, если клиенты не выплатят свой долг по кредитам. В соответствии с проектом закона как депозитным, так и недепозитным НБКО нужно будет соответствовать более высоким требованиям к размеру минимального капитала – 250,000 манат (около 300,000 долл. США) и 25,000 манат (около 30,000 долл. США) соответственно<sup>7</sup>.

Интересно будет наблюдать динамику развития микрофинансового сектора Азербайджана после принятия закона, в частности в том, что касается следующих аспектов:

- Поможет ли разрешение на ограниченное привлечение депозитов НБКО разработать привлекательный сберегательный продукт для малообеспеченных клиентов, позволив НБКО существенно пополнить свою ресурсную базу из местных источников финансирования? Снизит ли это риски НБКО?
- Будет ли способствовать увеличение размера минимального капитала усилению организаций, и предотвратит ли эта мера избыточное разрастание количества МФО, наблюдаемое в других странах региона вследствие низкого порога для вступления на рынок (например, в Казахстане и Киргизии)?
- Поможет ли новое законодательство и более активный надзор со стороны НБА лучше интегрировать НБКО в финансовую систему страны и повысить их привлекательность для инвесторов? Обеспечит ли оно возможность трансформации в банки?

### *Босния и Герцеговина*

В Боснии и Герцеговине новое законодательство о микрофинансовых организациях – закон «О

микрокредитных организациях (МКО)» – был принят в июле и октябре 2006 г. в Республике Сербской и Федерации Боснии и Герцеговины<sup>8</sup>, соответственно. В законе предусмотрен процесс перерегистрации МФО, существовавших ранее в рамках специализированного микрофинансового законодательства, принятого в 2000 г., которое уже не соответствовало уровню развития микрофинансового сектора в стране.

В Федерации Боснии и Герцеговины новым законом предусматривается поэтапный процесс: МКО сначала могут регистрироваться лишь как некоммерческие микрокредитные фонды, а затем – как коммерческие микрокредитные компании (МКК). В Республике Сербской, напротив, МКО могут сразу регистрироваться как микрокредитные компании.

Минимальный размер капитала для фондов установлен в размере 25,000 евро (37,000 долл. США), а для МКК – 250,000 евро (370,000 долл. США). Также установлены ограничения на максимальную сумму займа – 5,000 евро (7,400 долл. США) для фондов и 25,000 евро (37,000 долл. США) – для МКК.

Однако, лишь в конце 2007 г. были подготовлены все необходимые регулирующие положения, и МФО смогли начать процесс перерегистрации. На начало 2008 г. в стране перерегистрировалось 7 МФО – 3 фонда и 4 МКК. (См. подробный состав сектора в Приложении III, Таблица 2).

Хотя новое законодательство было принято с целью лучшего соответствия нынешнему уровню развития микрофинансового сектора в стране, ряд его положений может создать трудности для дальнейшего роста МФО:

- Ограничение сумм займов может стать фактором, препятствующим диверсификации портфеля МФО и охвату более доходных сегментов микропредпринимательства.

<sup>7</sup> В настоящее время размер минимального капитала НБКО в Азербайджане составляет 6,050 манат (5,000 долл. США).

<sup>8</sup> Республика Сербская и Федерация Боснии и Герцеговины – административно-территориальные образования, формирующие государство Босния и Герцеговина.



Потенциально это может привести к тому, что микрофинансовый сектор будет ограничен лишь довольно узкой категорией клиентов. Следует отметить, что фактический размер займов большинства МФО уже достигает или даже превышает установленный для фондов предел<sup>9</sup>.

- Новый закон не предусматривает возможности привлечения депозитов; однако общество с ограниченной ответственностью (организационно-правовая форма существования МКК) может преобразоваться в акционерное общество, а затем обратиться за получением банковской лицензии.
- Процесс перерегистрации из одной формы в другую – довольно длительный и не единый в разных административных подразделениях страны – может нарушить повседневные операции МФО.
- Требование, чтобы НПО, основавшая МКК, сохраняла 51% в капитале компании (направленное на сохранение миссии организации), может ограничить возможности МКК при получении финансирования из коммерческих источников.
- Существенным препятствием для осуществления операций может стать требование обязательного продолжения кредитной деятельности НПО-учредителей после их преобразования – наряду с теми МКК, которые они учредят.

### Косово

Временная администрация ООН в Косово (UNMIK) в 1999 г. приняла специализированное положение «О лицензировании небанковских микрофинансовых организаций в Косово» № 1999/13. В соответствии с данным положением все микрофинансовые организации в Косово должны были зарегистрироваться в Центральном органе

банковского надзора Косово, который осуществлял надзор за их деятельностью. Последующие поправки в данное положение, внесенные в 2002 г., дали зарегистрированным МФО возможность ограниченного привлечения депозитов в объеме, не превышающем 125,000 евро (184,000 долл. США).

В мае 2008 г. UNMIK приняла поправки к упомянутому положению, требующие<sup>10</sup>, чтобы существующие МФО, заинтересованные в получении статуса «лицензированной МФО» и возможности привлечения депозитов в объеме свыше указанного ограничения в 125,000 евро, обратились с заявлением о перерегистрации в течение шести месяцев (до конца ноября 2008 г.). Чтобы пройти перерегистрацию и получить лицензию, каждая МФО должна создать новую коммерческую компанию с минимальным капиталом в размере 2.5 млн. евро (3.7 млн. долл. США) и отвечать ряду других требований – в частности, общий объем обязательств организации не может превышать объем ее капитала более чем в пять раз.

Поскольку большинство МФО в Косово работают в форме НПО, они также подпадают под действие положения UNMIK № 1999/22 «О регистрации и деятельности неправительственных организаций в Косово». Хотя данное положение явно не запрещает передачу активов НПО коммерческой компании, оно гласит, что в случае ликвидации активы НПО могут быть переданы только другой НПО.

Из-за этого недостатка ясности у властей Косово возникло неофициальное толкование положения об НПО, что затруднило обращение НПО за получением нового статуса. На ноябрь 2008 года группа представителей сектора и заинтересованных в развитии сектора лиц, при поддержке CGAP и Всемирного банка, обратились за получением юридического заключения от Офиса Премьер-министра, предложив, что передача активов от НПО в пользу лицензированной МФО может быть возможной при условии, что последняя будет

<sup>9</sup> Средний размер займа можно приблизительно рассчитать, умножив средний остаток займа на 2. Следует отметить, что в Приложении III содержится информация о средних остатках займов.

<sup>10</sup> Положение UNMIK № 2008/28 «О внесении изменений в Положение UNMIK № 1999/13 о регистрации, лицензировании, надзоре и регулировании микрофинансовых организаций». 29 мая 2008 г.

разделять и сохранять ту же самую социальную миссию, что и НПО.

Устранение этого препятствия для трансформации неправительственных МФО может стать важным шагом для расширения доступности сберегательных услуг для малообеспеченного населения в Косово.

### *Россия*<sup>11</sup>

В России вопросы доступности финансовых услуг и поддержки малого и микробизнеса в настоящее время находятся в числе приоритетов внутренней политики. На начало 2008 г. для 40% населения страны основные финансовые услуги были недоступны или малодоступны, а рынок спроса на финансирование со стороны малого бизнеса очень далек от насыщения.

В 2007 и 2008 гг. законодатели и представители сектора работали над подготовкой нового рамочного закона о финансовых кооперативах. До недавнего времени финансовые кооперативы развивались в целом ряде различных форм – потребительские кредитные общества, кредитные потребительские кооперативы граждан, сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы и т.п. Эти различные формы регулируются разными законами. Ни одна из них не регулируется и не подпадает под надзор финансового регулятора.

Задача нового законодательства – обеспечить единые подходы к определению, учреждению и функционированию кооперативов. Кроме того, в законе представлена модель надзора за кооперативами через саморегулируемые организации (СРО), которые, в свою очередь, станут объектами надзора со стороны единого государственного органа.

Принятие рамочного закона станет важным этапом гармонизации и координации деятельности всех финансовых кооперативов в рамках единого законодательства. Возможно, полезным было бы определение их под надзор Центрального Банка – учитывая, что они являются самыми многочисленными

участниками российского микрофинансового рынка (см. Таблицу 21 Приложения III), предоставляя основные сберегательные и кредитные услуги множеству людей, проживающих в отдаленных и сельских районах.

В 2007 г. группа, состоящая из целого ряда представителей сектора и лиц, заинтересованных в его развитии, разработали и представили проект «Концепции формирования всеохватывающей финансовой системы в Российской Федерации»<sup>12</sup> с целью определения ключевых аспектов развития финансовой системы для повышения доступности финансовых услуг для населения. Ожидалось, что Концепция будет принята Советом Федерации (верхняя палата Парламента России) до конца 2008 г. Это придаст ей статус официальной национальной стратегии повышения доступности финансовых услуг и обеспечит участие ключевых лиц, от которых зависит принятие решений, в осуществлении соответствующих мер.

### *Узбекистан*

Законодательные реформы, предпринятые правительством Узбекистана в 2006 г., привели к закрытию ряда ведущих микрофинансовых организаций или приостановлению их деятельности<sup>13</sup>. После столь непростого для сектора года в феврале 2007 г. правительством были изданы долгожданные разъяснения<sup>14</sup> по процессу перерегистрации МФО в соответствии с законами «О микрофинансировании» и «О микрокредитных организациях», принятыми годом ранее. Оставшиеся микрофинансовые организации смогли, наконец, возобновить деятельность. На начало 2008 г. в стране действовало 23 очень маленьких МФО, каждая из которых в среднем обслуживала менее 250 клиентов (подробную информацию о составе микрофинансового сектора в Узбекистане см. Таблицу 20 Приложения III).

<sup>11</sup> Дополнительную информацию см. в работе «Анализ микрофинансирования и тенденции показателей деятельности МФО в России. 2008 г.».

<sup>12</sup> Координацию процесса осуществлял Российский Микрофинансовый Центр.

<sup>13</sup> Дополнительную информацию см. в работе «Анализ сравнительных показателей МФО Центральной Азии, 2006 г.».

<sup>14</sup> Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №37 «О мерах по дальнейшему развитию рынка микрофинансовых услуг». 19 февраля 2007 г.

В июне 2007 г. Кабинет Министров Узбекистана принял специальную «Программу развития микрофинансирования в Республике Узбекистан до 2010 г.», разработанную при ограниченном участии ряда представителей микрофинансового сектора. Ответственным за выполнение программы был назначен Центральный Банк Узбекистана.

В качестве приоритетных задач программы Кабинет Министров выделил создание благоприятных экономических условий для развития МФО и кредитных союзов, совершенствование законодательства и регулирования, развитие инфраструктуры микрофинансового сектора, в том числе профессиональных услуг для МФО и доступности кредитного бюро, а также создание ресурсной базы для МФО, включая международные кредитные линии, средства местных коммерческих банков и государственных фондов. На момент опубликования Программы специализированный государственный розничный «Микрокредитбанк» был назначен оптовым получателем и распределителем между МФО всех средств из международных и внутренних источников<sup>15</sup>.

Программа стала проявлением интереса и внимания государства к молодому и слабому микрофинансовому сектору страны. Ее разработка – это небольшой, но важный шаг навстречу интересам сектора. И хотя сейчас сектор переживает медленный процесс возрождения, для формирования более благоприятной для микрофинансирования обстановки в стране потребуется еще много времени и усилий.

### Обзор правовых вопросов и проблем в регионе ЕЦА<sup>16</sup>

Изложенные далее проблемы представляют собой обзор дискуссий, имевших место во

время прошедшего в октябре 2008 г. Четвертого Краковского Форума по вопросам политики, законодательства и регулирования для создания всеохватывающих финансовых систем. Каждые два года на это мероприятие<sup>17</sup> собираются высокопоставленные руководители, формирующие государственную политику, из стран СНГ<sup>18</sup>.

- В большинстве своем микрофинансовым организациям не удалось полностью интегрироваться в национальные финансовые системы. Как показывает опыт, большее количество и лучшее качество работы МФО не обязательно достигается благодаря наличию специализированного законодательства и регулирования. Гораздо важнее содержание законодательных изменений. Иногда небольшие изменения в существующем общем и специальном финансовом законодательстве и регулировании дают больше возможностей для развития рынка.
- Привлечение депозитов МФО и учреждениями, прошедшими трансформацию,<sup>19</sup> не стало основной услугой в регионе ЕЦА, как показывает анализ выше. В действительности, практически ни одна из прошедших трансформацию МФО не сформировала значительной депозитной базы. В тех странах, где специализированным формам МФО разрешается привлекать депозиты, лишь немногие из них обратились за получением соответствующей лицензии. Необходимо дальнейший анализ, чтобы понять, не является ли причиной этого явления наличие дешевых средств от международных источников финансирования, что снижает интерес МФО к привлечению сбережений, или существуют иные факторы, влияющие на нынешнее положение дел.

<sup>15</sup> В 2008 г. правительство изменило свое решение. На сегодняшний день «Микрокредитбанк» более не является единственным распределителем предназначенных для МФО средств.

<sup>16</sup> Источник: Четвертый Краковский Форум по вопросам политики, законодательства и регулирования для создания всеохватывающих финансовых систем. Краков, Польша. 2-4 октября 2008 г. Итоги дискуссий.

<sup>17</sup> Организаторы – CGAP и МФЦ при поддержке Группы Советников ООН.

<sup>18</sup> В 2008 г. в Форуме приняли участие представители 8 стран СНГ (Азербайджан, Армения, Казахстан, Киргизия, Молдова, Россия, Узбекистан и Украина) и Грузии.

<sup>19</sup> Здесь термин «трансформация» означает преобразование некоммерческих МФО в официально лицензированные учреждения – финансовые посредники.

- Недостаточно внимания уделяется развитию финансовой инфраструктуры для микрофинансового сектора в ЕЦА. Большинство национальных положений о регулировании деятельности кредитных бюро и порядке рефинансирования, по сути, не относятся к МФО.
- В большинстве стран общие требования к защите потребителей банковских услуг и раскрытию условий кредитования не в полной мере относятся к небанковским организациям (МФО и кредитным союзам). Наряду с ограниченным уровнем финансовой грамотности, это ставит в невыгодное положение клиентов МФО.
- В некоторых странах региона ЕЦА, в особенности в России, в настоящее время наблюдается развитие целого спектра дистанционных способов оказания финансовых услуг, в том числе мобильный банкинг, модели использования розничных агентов, электронные деньги и т.п. Как показывает опыт CGAP, в ЕЦА, как и в других регионах, пионерами развития этого направления, являются, скорее, не банки или МФО, а другие представители сектора (например, операторы связи и платежные компании). Практическое отсутствие регулирования в этой сфере вызывает целый ряд вопросов, связанных с необходимостью защиты финансовой системы, а также защиты потребителей.

## Деятельность финансирующих организаций в регионе ЕЦА

В данном разделе содержится анализ по двум группам данных. Во-первых, в исследовании CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г. изучается весь объем поступившего в регион от доноров и инвесторов финансирования и представлено распределение сумм, выделенных на микрофинансирование по регионам, видам источников, финансовым инструментам и уровням финансовой системы. Во-вторых, данные, собранные MIX по долговым обязательствам

ведущих МФО региона,<sup>20</sup> позволяют подробно рассмотреть виды, источники и условия предоставления этих займов отдельным МФО.

### Тенденции в финансировании микрофинансового сектора ЕЦА

Из 54 ведущих доноров и инвесторов, опрошенных CGAP, 29 (18 доноров и 11 инвесторов/финансовых институтов развития) указали, что ведут деятельность в регионе ЕЦА. В совокупности по состоянию на декабрь 2007 г. из этих источников было выделено порядка 2.5 млрд. долл. США. Это вторая по величине доля мировых ресурсов, предназначенных для микрофинансирования, после Южной Азии, составляющая около 21% от общего объема финансирования (Рис. 3).

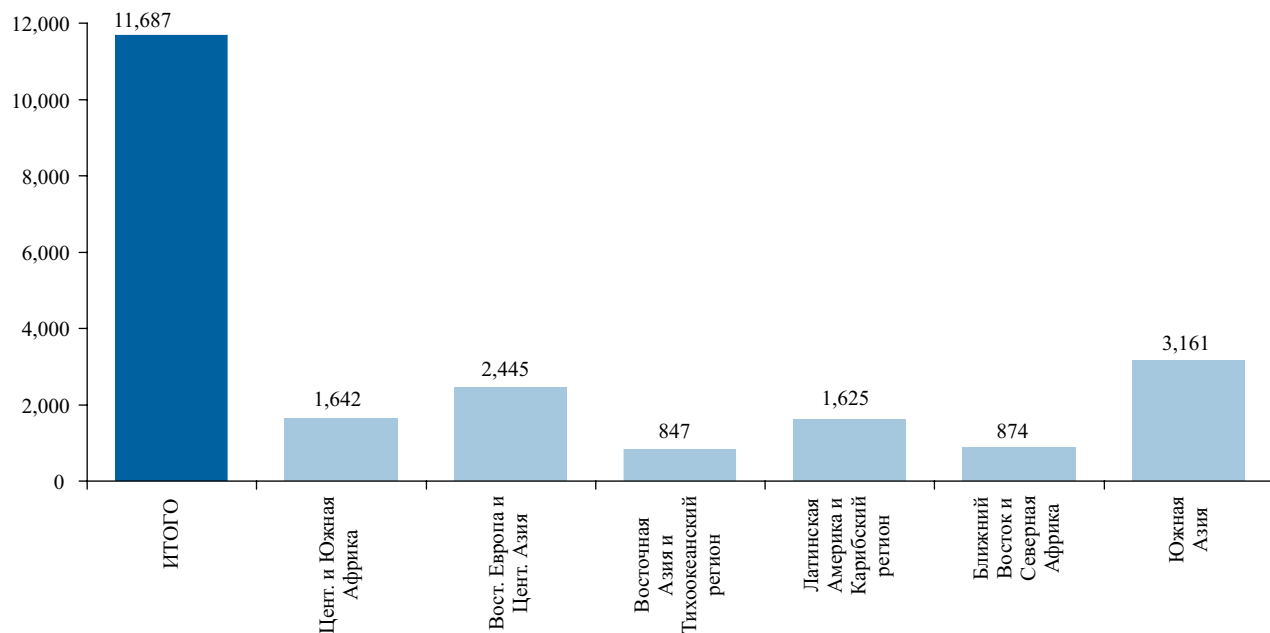
Пять из этих 29 источников внесли вклад в размере 73% от общего объема (ЕБРР, KfW, МФК, Всемирный банк и АЕСИ).

Подробный анализ финансирования по составляющим ЕЦА регионам (Рис. 4) показывает, что самую большую долю грантов и инвестиций в сектор получил регион ЦВЕ (45% и 36% соответственно), а Центральная Азия, за которой сразу идет Кавказ, получили в совокупности наименьшие суммы. Россия получила самую маленькую долю грантов в размере лишь 1% от общего объема финансирования, выделенного для региона.

В 2007 г. все составляющие ЕЦА регионы получили относительно небольшие объемы финансирования для мезо- и макро-уровней финансовой системы. Это вызывает некоторое удивление, учитывая низкий уровень развития инфраструктуры микрофинансового сектора и целый ряд нерешенных вопросов в области законодательства. Однако следует отметить, что работа с законодательством (например, новое регулирование микрофинансирования) требует меньших вложений, чем, например, выделение займа крупной микрофинансовой организации (см. Рис. 5).

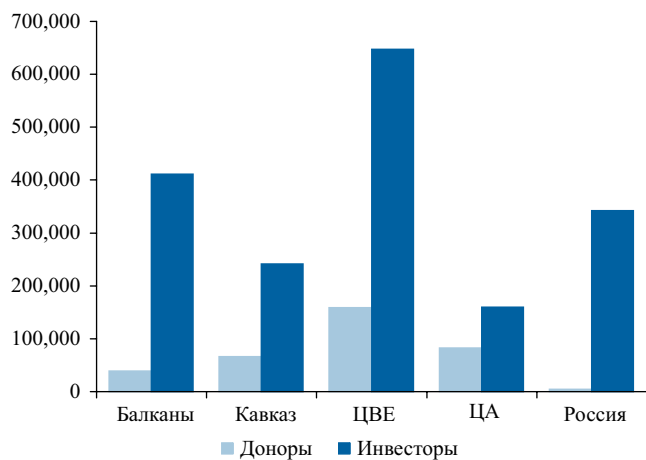
<sup>20</sup> МФО, имеющие 5,000 и более заемщиков.

**Рис 3** Распределение средств, выделенных в 2007 г., по регионам, млн. долл. США



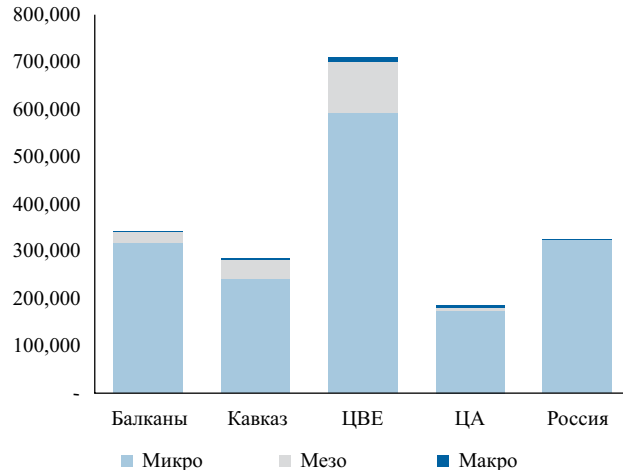
**Примечание:** Около 91% общего объема финансирования было выделено отдельным регионам, остальное предназначалось для глобальных программ.  
**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

**Рис. 4** Распределение финансирования от доноров и инвесторов по составляющим ЕЦА регионам, тыс. долл. США



**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

**Рис. 5** Распределение выделенного объема финансирования по уровням финансовой системы, тыс. долл. США

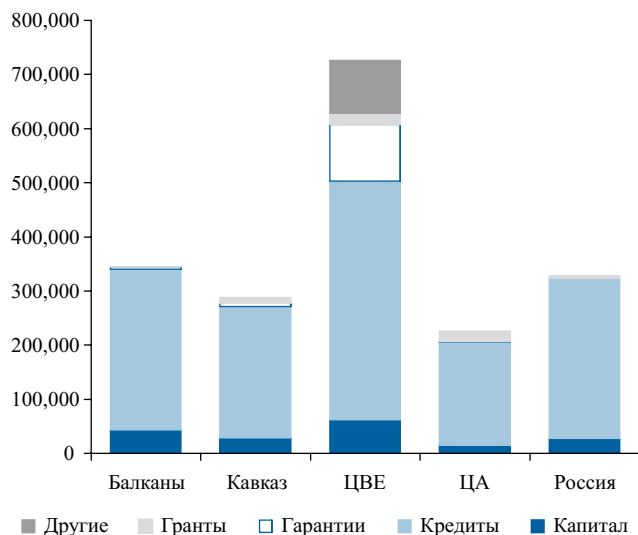


**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

С точки зрения финансовых инструментов самыми распространенным в регионе являются долговые инструменты, а объемы

грантов довольно незначительны. Инструмент гарантии использовался только в ЦВЕ (Рис. 6).

**Рис. 6** Распределение выделенного объема финансирования по инструментам, тыс. долл. США



**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

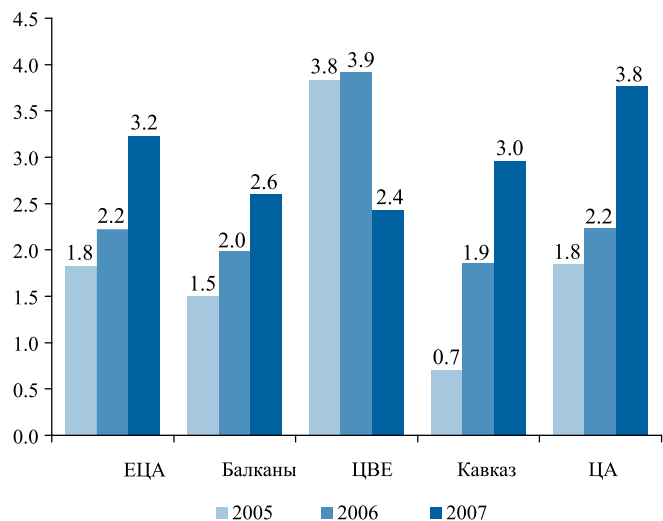
В 2008 г. впервые исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования охватило столь широкий спектр финансовых институтов и было таким подробным. В будущем будет интересно изучить тенденции деятельности финансовых институтов и ее связь с уровнем развития микрофинансового сектора в ЕЦА.

### Тенденции в финансировании розничных микрофинансовых организаций в регионе ЕЦА

МФО в регионе ЕЦА, подающие свои данные в MIX, увеличили долю своих обязательств с 1.84 в 2005 г. до 3.24 в 2007 г. по мере того, как более доступными становились средства из местных и зарубежных коммерческих источников, в особенности для более крупных МФО.

Учитывая, что при расчете данного коэффициента используются и депозиты, и заемные средства, имеет смысл более подробно рассмотреть все компоненты структуры финансирования. В таблицах 22 – 25 в разделе Приложений представлены данные о различных компонентах финансирования МФО на

**Рис. 7** Тенденции в показателе соотношения обязательств и собственных средств – коэфф. задолженности, (2005-2007 гг.)



**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2005-2007 гг. Медианные результаты по однородным группам.

Балканах и Кавказе, в ЦВЕ и Центральной Азии: о займах (по источникам – зарубежные и местные, по видам), депозитах от физических и юридических лиц и облигациях.<sup>21</sup>

Местные источники финансирования наиболее ограничены на Кавказе, где местные коммерческие банки кредитуют МФО с осторожностью (см. Таблицу 23 Приложения III). Напротив, местные коммерческие банки в Центральной Азии более активно выдают кредиты микрофинансовым организациям, в том числе небанковским (см. Таблицу 25 Приложения III). Для некоторых банков ProCredit на Балканах и в ЦВЕ все более значимым источником финансирования становятся облигации (см. Таблицы 22 и 24 Приложения III). В целом в регионе объемы кредитования из местных коммерческих банков превосходят объемы кредитования из государственных источников. В ЦВЕ практически не наблюдается участия

<sup>21</sup> Россия в данный анализ не включена, поскольку основным видом МФО в стране являются кредитные кооперативы. Объем заемных средств у них минимален, а финансовые ресурсы формируются почти исключительно за счет добровольных и обязательных сбережений клиентов.

государства в финансировании МФО. На Балканах и Кавказе есть ряд государственных программ, но они относительно невелики. По сравнению с другими регионами самое существенное участие государства в кредитовании МФО наблюдается в Центральной Азии. В этом регионе также находится наибольшее количество финансируемых государством и/или ранее принадлежавших государству микрофинансовых банков.

Депозиты от юридических и физических лиц составляют около половины всех источников финансирования на Балканах и в ЦВЕ, где банки ProCredit очень активно занимаются привлечением сбережений. Депозиты также составляют более 60 процентов всех обязательств в Центральной Азии, однако это происходит практически исключительно благодаря розничной депозитной базе микрофинансовых банков Монголии. Меньше всех доля депозитов на Кавказе – около трети всех обязательств.

Частные фонды являются крупнейшими источниками внешних инвестиций для МФО. В плане общего объема их присутствие более всего ощущается на Балканах и Кавказе. Финансовые институты развития, включая международные банки и агентства развития, являются вторыми по величине инвесторами, хотя финансовые институты развития также являются существенным источником финансирования портфеля частных фондов. В качестве розничных инвесторов финансовые институты развития наиболее активны в ЦВЕ и на Балканах.

В целом, МФО на Балканах и в ЦВЕ платят более низкие проценты по займам из зарубежных источников, чем их коллеги на Кавказе и в Центральной Азии. Самыми дешевыми и самыми распространенными являются средства местных коммерческих банков на Балканах. Более высокие процентные ставки по кредитам назначают коммерческие банки в Центральной Азии и на Кавказе. В Центральной Азии банки кредитуют не менее активно, чем государственные источники, но по ставкам, превышающим ставки последних в 10 раз.

Скорее всего, картина финансирования в 2008 г. изменится. Из-за финансового кризиса в США и Западной Европе можно ожидать, что стоимость средств возрастет, при этом могут также сократиться объемы финансирования, если микрофинансовые инвестиционные фонды не смогут убедить своих инвесторов в том, что сектор защищен от риска. Может также сократиться приток средств из местных банков, особенно на тех рынках, где финансовая система сильно зависит от зарубежных источников кредитования (например, в Казахстане).

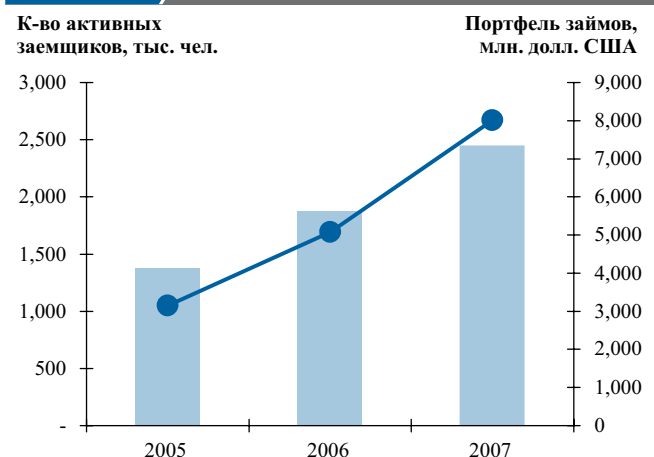
## Показатели деятельности микрофинансовых организаций

За последние три года МФО региона ЕЦА, подающие свои данные в MIX, демонстрировали рост охвата клиентов со скоростью свыше 30 процентов в год. Остатки по займам также росли рука об руку с ростом доходов населения и, в некоторых случаях – например, в республиках Центральной Азии и Азербайджане, из-за высоких темпов инфляции (свыше 10%). Медианный показатель среднего остатка займа на одного заемщика по региону за период с 2005 по 2007 гг. почти удвоился, увеличившись с 1,109 до 1,978 долл. США.

В то же время у сектора остается большой потенциал роста в абсолютных величинах и в плане охвата

Рис. 8

Тенденции в охвате клиентов и объеме портфеля в ЕЦА



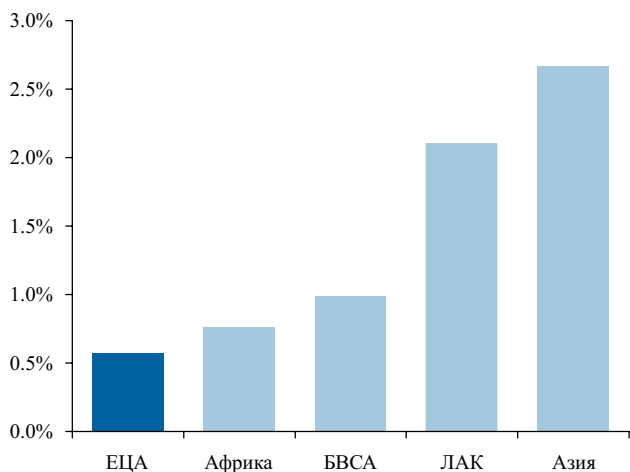
Источник: MIX Market, 2005-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

более низкодоходных сегментов. Несмотря на увеличение количества клиентов за последние два года, МФО региона ЕЦА до сих пор имеют самый низкий коэффициент охвата населения по сравнению с МФО в других регионах. Это справедливо как в абсолютном выражении, так и в плане доли от общего населения (см. **Рис.9**). Другой показатель охвата – средний остаток займа на одного заемщика – подтверждает тот же вывод: на уровне свыше 90

процентов от ВВП на душу населения, в ЕЦА этот показатель самый высокий в мире.

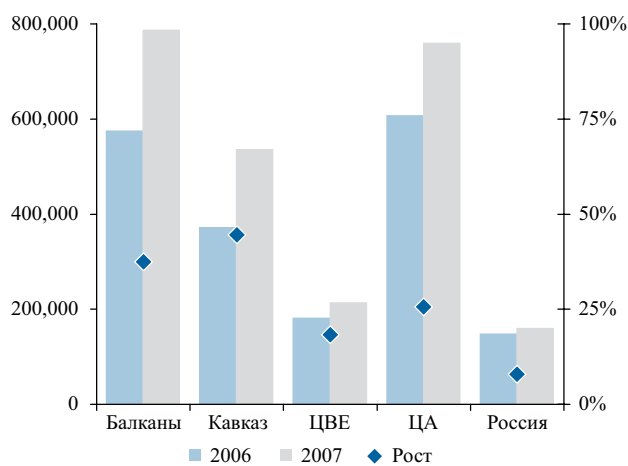
На уровне составляющих ЕЦА регионов рост охвата клиентов распространялся неравномерно. Балканы и Кавказ росли быстрее всех – на 37 и 44 процента соответственно, а рост в ЦВЕ и России в 2007 г. замедлился. На уровне стран концентрация роста в нескольких организациях сильнее всего

**Рис. 9** Коэффициент охвата населения (отношение общего числа заемщиков к населению)



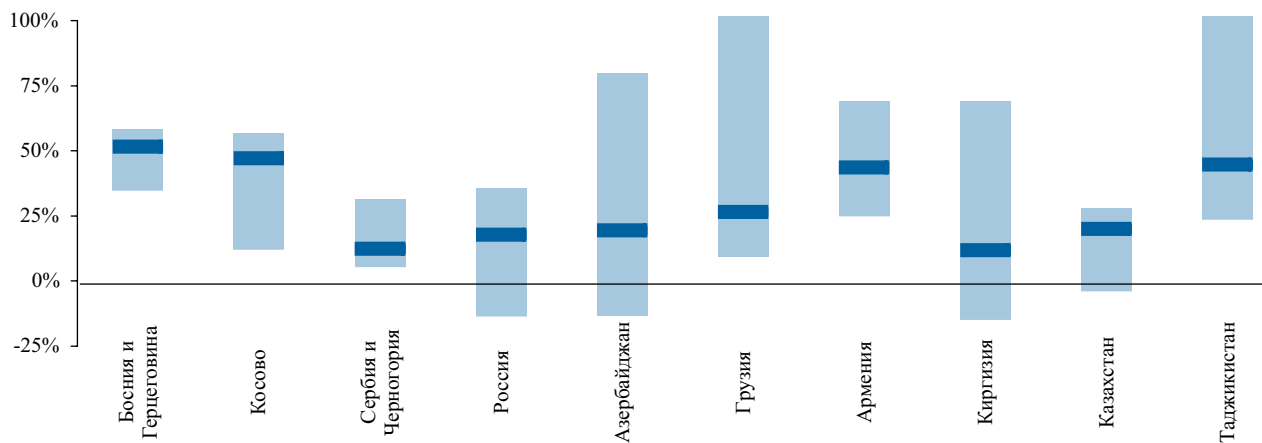
**Источник:** MIX Market, 2005-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

**Рис. 10** Количество активных заемщиков и рост по регионам



**Источник:** MIX Market, 2006-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

**Рис. 11** Дисперсия коэффициентов роста по странам



**Источник:** MIX Market, 2007 г. Результаты представляют 25-ю, 50-ю (медиана) и 75-ю перцентили коэффициентов роста общего числа заемщиков в период с 2006 по 2007 гг. для выборки МФО по каждой из представленных стран.



проявилась в Азербайджане, Грузии, Киргизии и Таджикистане. **Рис.11** показывает, насколько выросла медианная организация в плане количества заемщиков в период с 2006 по 2007 гг. В то время как медианная организация в этих странах выросла на 10-25 процентов, некоторые МФО росли гораздо более быстрыми темпами – на 70-100 процентов. Другие рынки, например, в Боснии и Герцеговине, не только быстро росли в целом – высокие темпы роста были характерны для большинства организаций.

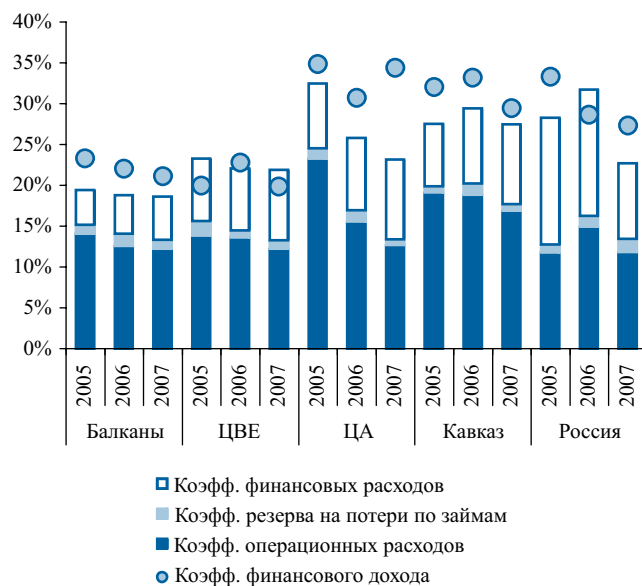
### Финансовые результаты МФО в регионе ЕЦА

Операционные расходы в 2007 г. сократились повсеместно по региону по мере накопления МФО опыта и повышения эффективности (см. **Рис. 12**). В более развитых секторах, например, на Балканах, расходы сокращались медленнее, чем в других регионах, поскольку сектор уже преодолел пик эффективности. МФО на Кавказе, а особенно в Центральной Азии, существенно сократили свои операционные расходы по сравнению с показателями 2005 г., но в целом расходы все еще остаются самыми высокими в ЕЦА. Это происходит, главным образом, потому, что в этих регионах выше стоимость средств – а значит, и финансовые расходы.

Наряду со снижением расходов в большинстве регионов ЕЦА также снизились и финансовые доходы. В 2007 г. именно это происходило на всех рынках, за исключением Центральной Азии – где показатели маржи прибыли существенно возросли. Благодаря росту доходов и резкому снижению операционных расходов в 2007 г. МФО в Центральной Азии получили самую высокую маржу прибыли в ЕЦА. В 2007 г. они смогли направить большую часть этих средств в портфель, который вырос с 77 до 87 процентов от общих активов. Этот рост доходности произошел не из-за изменений процентных ставок – которые в 2007 г. фактически снизились, о чем свидетельствует падение номинальной доходности портфеля с 42 до 39.5 процентов. Тем не менее, этот показатель самый высокий в Центральной Азии и гораздо ниже на Балканах и в ЦВЕ – 23 и 24 процента соответственно.

Рис. 12

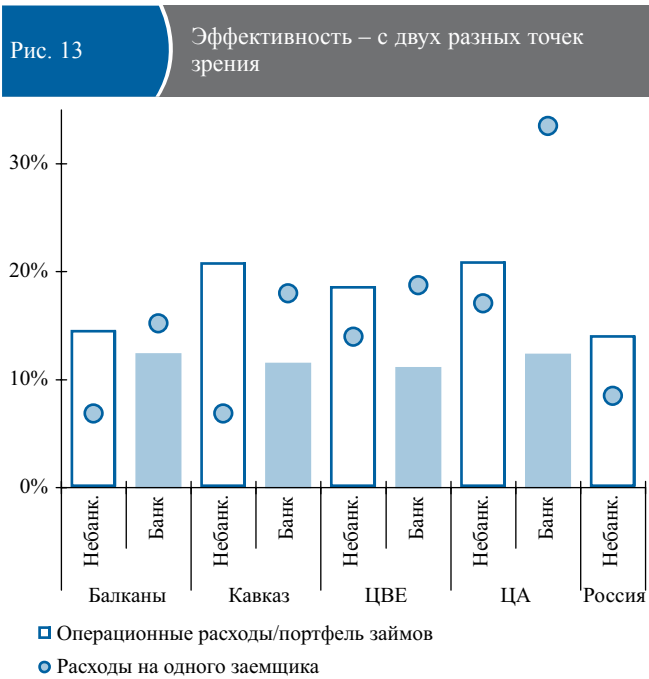
Компоненты показателя доходности активов



**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2005-2007 гг. Медианные результаты по однородным группам.

В показателях прибыльности по регионам ЕЦА наблюдались существенные различия. В частности, 2007 год оказался трудным для МФО Центральной и Восточной Европы, большинство из которых зафиксировали отрицательные скорректированные показатели доходности активов (ROA). В ЦВЕ также обнаружили самые неприбыльные МФО региона. Для микрофинансового сектора в странах ЦВЕ характерна некая двухъярусная структура – крупные коммерческие филиалы банка ProCredit в Румынии, Болгарии, на Украине и в Молдове – с одной стороны, и маленькие, некоммерческие МФО, которые уменьшили свой охват и понесли в 2007 г. значительные убытки, – с другой. Напротив, большинство МФО в Центральной Азии в 2007 г. были прибыльны, а несколько ведущих организаций зафиксировали очень высокие показатели доходности активов (ROA).

Небанковские организации в ЕЦА выдают более мелкие суммы займов и чаще, чем банки, обслуживают клиентов в неохваченных и удаленных районах; при этом они менее эффективны, чем банки, судя по показателю



**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2007 г. Медианные результаты по однородным группам.

операционной эффективности. Однако, стоимость обслуживания одного заемщика у них ниже, поскольку на один и тот же объем ресурсов им удастся обслуживать большее количество клиентов, используя методологию группового кредитования. На Кавказе и Балканах стоимость обслуживания одного заемщика ниже, так как они более широко используют методологию группового кредитования по сравнению с МФО

в ЦВЕ и России, а расходы на оплату труда, транспорт и т.п. у них обычно ниже.

Операционные расходы по сравнению с портфелем займов ниже у банков, чем у небанковских организаций, так как в среднем остатки по займам у банков выше. На уровне регионов ЕЦА среди банков особенных различий в показателях эффективности нет, за исключением Центральной Азии. Хотя в абсолютном выражении стоимость обслуживания одного заемщика у них ниже всех, при сравнении ее с показателем ВВП на душу населения она становится самой высокой. Это происходит из-за того, что ВВП на душу населения в странах Центральной Азии гораздо ниже, что также подразумевает более низкий уровень экономического развития и состояния инфраструктуры – условия, которые также повышают стоимость обслуживания заемщиков.

В целом уровень риска в МФО региона в 2007 г. практически не изменился. Показатель риска портфеля свыше 30 дней несколько повысился на Балканах, в ЦВЕ и России по сравнению с уровнем 2006 г. На Кавказе и в Центральной Азии его величина по-прежнему не превышала 1%. Однако, вероятно, что МФО в регионе столкнутся с большими трудностями при управлении рисками по мере того, как влияние глобального финансового кризиса 2008 г. распространится на страны региона. Повышение цен на сырье, рост инфляции и возможное замедление экономического роста, вероятно, окажут влияние на кредитоспособность клиентов.

## ТРИ САМЫХ БЫСТРО РАСТУЩИХ В 2007 Г. РЫНКА: БОСНИЯ И ГЕРЦЕГОВИНА, АЗЕРБАЙДЖАН И ТАДЖИКИСТАН

В 2007 г. тремя самыми быстро растущими рынками в регионе были Азербайджан, Босния и Герцеговина и Таджикистан. Микрофинансовые рынки Таджикистана и Азербайджана росли более быстрыми темпами, но охват клиентов в этих странах гораздо ниже, поэтому потенциал роста здесь больше, чем в микрофинансовом секторе Боснии. В то время как количество активных заемщиков боснийских МФО составляет 48 процентов от всего малообеспеченного населения страны, этот же показатель в Азербайджане равен 12 процентам, а в Таджикистане – 3 процентам.

Рис. 14

Охват клиентов и объем портфеля в Боснии и Герцеговине, Таджикистане и Азербайджане

К-во активных заемщиков, тыс. чел.

Портфель займов, млн. долл. США

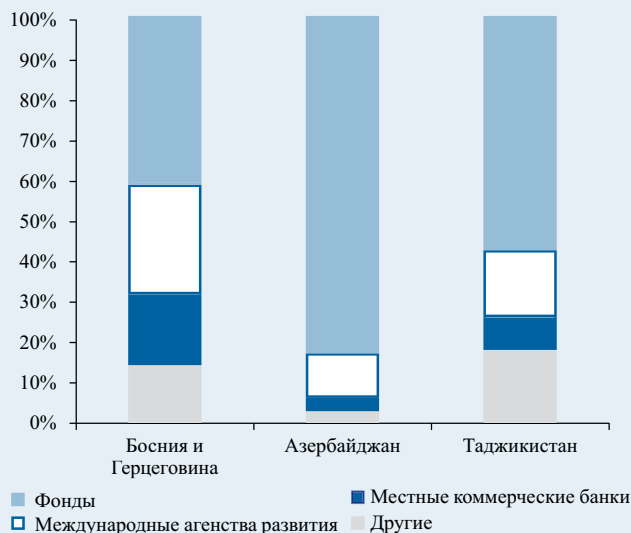


Источник: MIX Market, 2005-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

В этих странах быстрому росту охвата клиентов способствовало повышение доступности заемных средств. Заемные средства более чем в 3 раза

Рис. 15

Структура заимствований в Боснии и Герцеговине, Таджикистане и Азербайджане



Источник: Сравнительные показатели МВВ, 2007 г. Итоговые результаты по однородным группам.

превышают объем собственных средств МФО в этих странах по медианному показателю. В Таджикистане этот коэффициент вырос более чем вдвое, с 1.5 в 2006 г. до 3.8 в 2007 г. Займы от коммерческих банков составили 18 процентов общего объема заимствований в Боснии и Герцеговине (см. Рис. 15). Финансирование из этих источников составило лишь 3 процента от общего объема заемных средств азербайджанских МФО, а самая большая доля в структуре обязательств пришлась на средства иностранных источников. В Таджикистане доли из разных источников кредитования распределены более равномерно, а коммерческие банки начинают играть более значимую роль, составляя 8 процентов от общей суммы заимствований.

## ЧТО ДАЛЬШЕ?

Хотя 2007 год был для большинства МФО региона ЕЦА удачным в плане повышения охвата клиентов, увеличения доступности источников финансирования и поддержания показателей прибыльности, в 2008 г. МФО могут столкнуться со сложностями. Быстрый экономический рост во многих странах региона, скорее всего, замедлится в результате экономического спада на Западе. Возможно, финансирование станет не только менее доступным, но и повысится его стоимость. Более того, по мере роста темпов инфляции и ухудшения макроэкономических условий деятельности клиентов, МФО могут столкнуться с тем, что показатель риска портфеля возрастет по сравнению с предыдущими годами. Тем не менее, в целом МФО региона довольно хорошо подготовлены и способны справиться с трудностями. В последние годы большинство МФО в регионе повысили свою эффективность и прибыльность, несмотря на высокие темпы инфляции. Возможно, в будущем им придется перенаправить свои усилия с наращивания клиентуры на повышение эффективности управления существующей клиентской базой, в особенности перед лицом растущих рисков.

*Рашида Сапунджиева—MIX, аналитик —  
Восточная Европа и Центральная Азия  
Ольга Томилова, консультант CGAP по региону  
Европа и Центральная Азия*

## Благодарность

Выражаем особую благодарность Монике Арутюнян, Тимоти Р. Лайману, Ясмине Глишович-Мезиер и Клаусу Прохаске из CGAP, а также Блэйну Стивенсу и Скотту Голу из MIX и Нейре Налич из MI-BOSPO за рецензирование текста. Мы также благодарны следующим региональным микрофинансовым ассоциациям, которые на протяжении года оказывали нам ценную помощь в сборе данных для исследования и другой необходимой информации: Ассоциации микрофинансовых организаций Косово (АМИК), Ассоциации микрофинансирования Азербайджана (АМФА), Ассоциации микрофинансовых организаций Казахстана (АМФОК), Ассоциации микрофинансовых организаций Киргизии (АМФО), Ассоциации микрофинансовых организаций Таджикистана (АМФОТ), Национальной ассоциации микрофинансовых организаций и кредитных союзов Узбекистана (НАМОиКС), Российскому Микрофинансовому Центру (РМЦ) и Европейской микрофинансовой сети (ЕМН). Мы также благодарны ЕБРР, Центральным банкам Армении и Грузии, Национальному Банку Киргизской Республики, Фонду развития малого предпринимательства «Даму» (Казахстан) и Центру сельского развития (RDC) Молдовы, предоставившим дополнительные данные о состоянии микрофинансового сектора в Восточной Европе и Центральной Азии.

Дополнительная информация о регионе содержится в отчете за предыдущий год: «Сравнительный анализ микрофинансирования в Восточной Европе и Центральной Азии – 2006 г.», который размещен на сайте [www.themix.org](http://www.themix.org).

## ПОДГОТОВКА ДАННЫХ

Для целей расчета сравнительных показателей MIX собирает и подготавливает финансовые и статистические данные МФО в соответствии со стандартами международной отчетности для микрофинансовых организаций, используемых в MicroBanking Bulletin. Исходные данные, полученные от МФО, организуются в соответствии со стандартными форматами отчетности, а затем производится их перекрестная проверка с данными

аудированных финансовых отчетов, рейтингов и иных оценок и отчетов третьих сторон, в зависимости от их наличия. Затем показатели деятельности корректируются, используя стандартные для микрофинансирования поправки, с целью устранения влияния субсидий, обеспечения минимального резерва на покрытие рисков и отражения влияния инфляции на показатели деятельности организации. Данный процесс обеспечивает возможность для сравнения результатов деятельности различных организаций.

### МФО – участники расчета сравнительных показателей за 2007 г. (benchmarks) из региона Восточная Европа и Центральная Азия (158 участников)

2005–2007 Сбалансированные панельные данные (96 МФО)  
Названия курсивом

**Балканы:** *AFK* (Косово), *AgroInvest* (Сербия), *ASC Union* (Албания), *Atlantic Capital Partners* (Косово), *BESA* (Албания), *BZMF* (Косово), *DEMOS SLC* (Хорватия), *EKI* (Босния и Герцеговина), *FINCA* (Косово), *FULM* (Македония), *Horizonti* (Македония), *KEP* (Косово), *KGMAMF* (Косово), *KosInvest* (Косово), *KRK Ltd.* (Косово), *LIDER* (Босния и Герцеговина), *LOKmicro* (Босния и Герцеговина), *MAFF* (Албания), *MDF* (Сербия), *MI-BOSPO* (Босния и Герцеговина), *MIKRA* (Босния и Герцеговина), *Mikro ALDI* (Босния и Герцеговина), *MIKROFIN* (Босния и Герцеговина), *Moznosti* (Македония), *NOA* (Хорватия), *OBM* (Черногория), *OBS* (Сербия), *Opportunity Albania* (Албания), *Partner* (Босния и Герцеговина), *PRIZMA* (Босния и Герцеговина), *Bank ProCredit* (Албания), *Bank ProCredit* (Босния и Герцеговина), *Bank ProCredit* (Косово), *Bank ProCredit* (Македония), *Bank ProCredit* (Сербия), *SINERGIJA* (Босния и Герцеговина), *START* (Косово), *Sunrise* (Босния и Герцеговина), *Women for Women* (Босния и Герцеговина).

**Кавказ:** *AKBA* (Армения), *Alliance Group* (Грузия), *Agroinvest* (Азербайджан), *AREGAK* (Армения), *Azercredit* (Азербайджан), *AzerDemiyolBank* (Азербайджан), *Azeri Star* (Азербайджан), *BAI* (Грузия), *Constanta* (Грузия), *CredAgro NBCO* (Азербайджан), *CREDO* (Грузия), *CRYSTAL FUND* (Грузия), *DAYAQ-Credit* (Азербайджан), *ECLOF* (Армения), *FINCA* (Армения), *FINCA* (Азербайджан), *FINCA* (Грузия), *FinDev* (Азербайджан), *Horizon* (Армения), *INECO* (Грузия), *KAMURJ* (Армения), *Kotak Credit* (Азербайджан), *Lazika Capital* (Грузия), *MFBA* (Азербайджан), *MikroMaliyye Credit* (Азербайджан), *Normicro* (Азербайджан), *Bank ProCredit* (Грузия), *SEF* (Армения), *Viator* (Азербайджан).

**Центральная и Восточная Европа:** *SAPA* (Румыния), *Fundusz Mikro* (Польша), *HOPE* (Украина), *Inicjatywa Mikro* (Польша), *KSK RPK* (Болгария), *LAM* (Румыния), *MAYA* (Турция), *Microinvest* (Молдова), *Микрофонд* (Болгария), *Начала* (Болгария), *OMRO* (Румыния), *ProCredit* (Молдова), *Bank ProCredit* (Болгария), *Bank ProCredit* (Румыния), *Bank ProCredit* (Украина), *ROMCOM* (Румыния), *УСТОЙ* (Болгария).

**Центральная Азия:** Первая МикроКредитная Компания (Киргизия), Агрокредит Плюс (Киргизия), *Агроинвестбанк* (Таджикистан), *А-Инвест* (Казахстан), *Аыл Банк* (Киргизия), *Арнур Кредит* (Казахстан), *Кредитный Союз "ASR"* (Узбекистан), *АСТИ* (Таджикистан), *Банк Эсхата* (Таджикистан), *Береке* (Казахстан), *Боршуд* (Таджикистан), *Бай-Турум* (Киргизия), *БТА Банк* (Киргизия), *Кредит Монгол* (Монголия), *Кредит-Экспресс* (Таджикистан), *Элет-Капитал* (Киргизия), *ФФПСХ* (Казахстан), *FINCA* (Таджикистан), *ЗАО МКК FINCA* (Киргизия), *Первый микрофинансовый банк Таджикистана* (Таджикистан), *Имконият* (Таджикистан), *ИМОН* (Таджикистан), *Човид* (Таджикистан), *Хаан Банк* (Монголия), *КазМикроФинанс* (Казахстан), *Компаньон* (Киргизия), *Микрокредитбанк* (Узбекистан), *МЗФ Хумо* (Таджикистан), *МЗФ Микроинвест* (Таджикистан), *Мол Булак Финанс* (Киргизия), *ОКСУС* (Таджикистан), *ОКСУС* (Киргизия), *TFS* (Монголия), *VFM* (Монголия), *ХасБанк* (Монголия).

**Россия:** *КПКГ "Кредитный союз "Альтернатива"*, *Кредитный союз "Алтея"*, *ПСФВ "Аврора"*, *ПКФВП "Союз"*, *ЗАО "Финка"*, *Государственный фонд поддержки малого предпринимательства Воронежской области (ГФПМПВО)*, *ФПМСБ "Содружество"*, *КПКГ "Касса взаимного кредита"*, *КПКГ "Интеллект"*, *КПКГ "Союз Банковских Служащих"*, *Каунтерпарт Бизнес Фонд*, *КПКГ "Содействие" г. Смоленск*, *КПК "ДОВЕРИЕ" г.Амурск*, *ПО "Содействие" г. Пятигорск*, *ПО "Кредитное потребительское общество "Оберег"*, *КПК "РОСТ"*, *КПК "1-ый Дальневосточный"*, *ЗАО "ФОРУС Банк"*, *КПК "ЭКПА"*, *ЗАО "КМБ-Банк"*, *Белгородский областной фонд поддержки малого предпринимательства*, *Фонд поддержки малого предпринимательства Читинской области*, *Кузбасский потребительский кооператив "ЕДИНСТВО"*, *КПКГ "Сеудо-сберегательный союз "Единство"*, *СКПК «Галактика»*, *КПКГ «Гарант»*, *КПКГ «Лидер»*, *КПКГ «Народная касса»*, *КПКГ «Народный кредит»*, *КПКГ "Кредитный Союз "Оберег"*, *КПКГ «Партнер»*, *КПКГ «Поддержка»*, *КПКГ «Резерв»*, *СКПК «Русь»*, *КПКГ "Кредитный Союз "Шанс"*, *СКПК "Цимлянское общество взаимного кредита"*, *Удмуртский государственный фонд поддержки малого предпринимательства*, *КПКГ "Восток-Капитал"*, *Большемуртинский СКПК*, *КПКГ "Золотой Лев"*.

Однородные группы	Определение	Описание
Орг-правовая форма	ЕЦА Банки (25) ЕЦА Кредитные союзы (38) ЕЦА НБФУ (78) ЕЦА НПО (17)	Орг-правовая форма: Банк Орг-правовая форма: Кредитный союз Орг-правовая форма: Небанковское финансовое учреждение Орг-правовая форма: Неправительственная организация
Регион	Балканы (39) Кавказ (29) Цент. и Вост. Европа (17) Цент. Азия (35) Россия (39) Азербайджан (13) Босния и Герцеговина (13) Таджикистан (13)	ЕЦА МФО из Албании, Боснии и Герцеговины, Хорватии, Косово, Македонии, Сербии и Черногории ЕЦА МФО из Армении, Азербайджана и Грузии ЕЦА МФО из Болгарии, Молдовы, Польши, Румынии, Турции и Украины ЕЦА МФО из Казахстана, Киргизии, Монголии, Таджикистана и Узбекистана ЕЦА МФО из России ЕЦА МФО из Азербайджана ЕЦА МФО из Боснии и Герцеговины ЕЦА МФО из Таджикистана

## Определения показателей

### ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Количество МФО	Численность группы
Возраст	Сколько лет действует как МФО
Общие активы	Общие активы с поправкой на инфляцию и стандартный резерв портфеля на потери по займам и списания
Офисы	Количество, включая головной офис
Персонал	Общее количество сотрудников

### СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ

Коэфф. капитал/активы	Общий капитал с поправками/общие активы с поправками
Коэфф. коммерческих долговых обязательств	Все обязательства по «рыночной» цене/валовой портфель займов с поправками
Коэфф. задолженности	Общие обязательства с поправками/общий капитал с поправками
Сбережения/займы	Добровольные сбережения/совокупный портфель займов с поправками
Сбережения/общие активы	Добровольные сбережения/общие активы с поправками
Совокупный портфель займов/общие активы	Совокупный портфель займов с поправками/общие активы с поправками

### ПОКАЗАТЕЛИ ОХВАТА

Число активных заемщиков	Количество заемщиков с непогашенными займами с учетом поправок на стандартные списания
Процент женщин-заемщиков	Количество активных заемщиков—женщин/количество активных заемщиков с учетом поправок
Число непогашенных займов	Количество непогашенных займов с учетом поправок на стандартные списания
Совокупный портфель займов	Совокупный портфель займов с учетом поправок на стандартные списания
Средний непогашенный остаток на заемщика	Совокупный портфель займов с поправками/количество активных заемщиков с поправками
Средний непогашенный остаток на заемщика/ВВП на душу населения	Средний непогашенный остаток на заемщика с поправками/ВВП на душу нас.
Средний непогашенный остаток	Совокупный портфель займов с поправками/количество непогашенных займов с поправками
Средний непогашенный остаток/ВВП на душу населения	Средний непогашенный остаток с поправками/ВВП на душу нас.
Кол-во добровольных сберегателей	Количество сберегателей, имеющих добровольные сберегательные счета—срочные и до востребования
К-во добровольных сберегательных счетов	Количество добровольных сберегательных счетов—срочных и до востребования
Добровольные сбережения	Общая стоимость добровольных сберегательных счетов—срочных и до востребования
Средний остаток по сбер. счету на сберегателя	Сумма добровольных сбережений/Количество добровольных сберегателей
Средний остаток по сбер. счету	Сумма добровольных сбережений/Количество счетов добровольных сбережений

### МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

ВВП на душу нас.	Доллары США
Темпы роста ВВП	Среднегодовое значение
Ставка по депозитам	%
Инфляция	%
Финансовая глубина	МЗ/ ВВП

### ОБЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Доходность активов	Чистая операционная прибыль с поправками, без налогов/Средние общие активы с поправками
Доходность капитала	Чистая операционная прибыль с поправками, без налогов/Средний общий капитал с поправками
Операционная самоокупаемость	Финансовый доход/(финансовые расходы + чистый расход по формированию резерва на потери по займам + операционные расходы)
Финансовая самоокупаемость	Финансовый доход с поправками/(финансовые расходы + чистый расход по формированию резерва на потери по займам + операционные расходы) с поправками

### ДОХОДЫ

Коэфф. финансового дохода	Финансовый доход с поправками/Средние общие активы с поправками
Норма прибыли	Чистый операционный доход с поправками/Финансовый доход с поправками
Доходность совокупного портфеля (номинальная)	Финансовый доход от портфеля займов с поправками/Средний совокупный портфель займов с поправками
Доходность совокупного портфеля (реальная)	(Доходность совокупного портфеля (номинальная) с поправками—уровень инфляции)/(1+ уровень инфляции)

### РАСХОДЫ

Общий коэфф. расходов	(Финансовые расходы + чистый расход по формированию резерва на потери по займам + операционные расходы) с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. финансовых расходов	Финансовые расходы с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. резерва на потери по займам	Чистый расход по формированию резерва на потери по займам с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. операционных расходов	Операционные расходы с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. расходов на оплату труда	Расходы на оплату труда с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. административн. расходов	Административные расходы с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. расходов по регулированию	(Чистый операционный доход с поправками—чистый операционный доход без поправок)/Средние общие активы с поправками

### ЭФФЕКТИВНОСТЬ

Операционные расходы/портфель займов	Операционные расходы с поправками/Средний совокупный портфель займов с поправками
Расходы на оплату труда/портфель займов	Расходы на оплату труда с поправками/Средний совокупный портфель займов с поправками
Средняя зарплата к ВВП на душу нас.	Средние расходы на оплату труда с поправками/ВВП на душу нас.
Расходы на одного заемщика	Операционные расходы с поправками/Среднее количество активных заемщиков с поправками
Расходы на выдачу одного займа	Операционные расходы с поправками/Среднее количество займов с поправками

### ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ

Кол-во заемщиков на одного сотрудника	Количество активных заемщиков с поправками/Количество сотрудников
Кол-во займов на одного сотрудника	Количество непогашенных займов с поправками/Количество сотрудников
Кол-во заемщиков на менеджера займов	Количество активных заемщиков с поправками/Количество менеджеров займов
Кол-во займов на менеджера займов	Количество непогашенных займов с поправками/Количество менеджеров займов
Кол-во сберегателей на одного сотрудника	Количество добровольных сберегателей/Количество сотрудников
Кол-во сберегательных счетов на одного сотрудника	Количество сберегательных счетов/Количество сотрудников
Коэфф. распределения счетов/сотрудников	Количество менеджеров займов/Количество сотрудников

### РИСК И ЛИКВИДНОСТЬ

Риск портфеля > 30 дней	Непогашенный остаток займов с просрочкой > 30 дней/Совокупный портфель займов с поправками
Риск портфеля > 90 дней	Непогашенный остаток займов с просрочкой > 90 дней/Совокупный портфель займов с поправками
Коэфф. списаний	Стоимость списанных займов/Средний совокупный портфель займов с поправками
Уровень потерь по займам	Списания с поправками без учета возвратов/Средний совокупный портфель займов с поправками
Покрытие риска	Резерв на потери по займам с поправками/PAR > 30 дней
Не приносящие дохода ликвидные активы в % к общим активам	Наличные и к получению от банков/Общие активы с поправками
Коэффициент текущей ликвидности	Краткосрочные активы/Краткосрочные обязательства

## Данные сравнительных показателей (2007)

	ЕЦА	ЕЦА Банки	ЕЦА НПО	ЕЦА НБФУ	ЕЦА Кредитный союз	Босния и Герцеговина	Азербайджан	Таджикистан
<b>ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ</b>								
Количество МФО	158	25	17	78	38	13	13	13
Возраст	8	8	7	8	8	10	8	5
Общие активы	7,012,623	230,073,136	3,981,445	7,412,960	2,841,211	45,484,820	4,240,064	4,414,522
Офисы	9	38	6	9	5	40	9	4
Персонал	52	801	27	59	17	139	45	104
<b>СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ</b>								
Козфф. капитал/активы	23.3%	12.5%	64.7%	27.6%	7.8%	21.0%	23.6%	21.7%
Козфф. коммерческих долговых обязательств	70.9%	112.7%	6.6%	60.0%	92.4%	73.1%	22.2%	46.7%
Козфф. задолженности	3.21	7.0	0.5	2.5	8.9	3.8	3.2	3.6
Сбережения / займы	0.0%	54.4%	0.0%	0.0%	83%	0.0%	0.0%	0.0%
Сбережения / общие активы	0.0%	31.8%	0.0%	0.0%	74.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Сов. портфель займов / общие активы	86.0%	66.9%	85.4%	88.5%	88.6%	92.5%	89.6%	89.2%
<b>ПОКАЗАТЕЛИ ОХВАТА</b>								
Число активных заемщиков	4,465	45,919	2,080	5,894	1,184	26,986	8,964	5,172
Процент женщин-заемщиков	46%	37.7%	43.0%	45.2%	52.1%	42.8%	38.6%	42.7%
Число непогашенных займов	4,533	47,683	2,080	5,894	1,225	26,986	8,964	5,307
Совокупный портфель займов	6,209,887	147,152,518	3,620,266	6,539,480	2,265,105	42,591,685	4,042,768	3,938,089
Средний непогашенный остаток на заемщика	2215	4,402	1,689	1,394	2,720	2,087	766	580
Средний непогашенный остаток на заемщика / ВНД	73.9%	148.5%	72.7%	66.3%	58.2%	54.0%	28.1%	113.4%
Средний непогашенный остаток	2,205	4,041	1,689	1,345	2,582	2,087	766	580
Сред. непогашенный остаток / ВНД на душу нас.	72.3%	148.5%	72.7%	65.5%	50.0%	54.0%	28.1%	113.4%
Кол-во добровольных сберегателей	0	78,926	0	0	335	0	0	0
К-во добровольных сберегательных счетов	0	78,926	0	0	434	0	0	0
Добровольные сбережения	0	94,801,571	0	0	1,645,536	0	0	0
Сред. остаток по сбер. счету на сберегателя	2,599	1,286	37	0	4,288	1,151	8,000	0
Средний остаток по сбер. счету	1,939	1,204	37	7,673	4,067	1,151	7,897	0
<b>МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
ВНД на душу нас.	3,621	2,109	2,960	2,730	5,780	3,862	2,730	512
Темпы роста ВНД	7.8%	7.8%	8.2%	8.1%	6.7%	5.8%	23.4%	7.8%
Ставка по депозитам	5.3%	6.3%	5.1%	6.3%	5.1%	3.6%	11.6%	8.4%
Инфляция	9.0%	9.0%	4.4%	9.1%	9.0%	1.3%	16.7%	13.2%
Финансовая глубина	37.9%	29.7%	37.9%	28.6%	37.9%	56.3%	19.0%	9.4%
<b>ОБЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
Доходность активов	0.8%	1.3%	-0.1%	1.8%	0.2%	4.7%	0.7%	2.6%
Доходность капитала	4.3%	11.5%	-0.1%	5.5%	1.9%	17.7%	2.5%	13.8%
Операционная самоокупаемость	120.3%	122.6%	112.8%	125.3%	110.3%	132.7%	143.9%	144.1%
Финансовая самоокупаемость	107.7%	112.0%	99.4%	112.1%	101.9%	130.7%	112.2%	119.9%
<b>ДОХОДЫ</b>								
Козфф. финансового дохода	25.9%	17.3%	23.8%	27.6%	29.3%	24.2%	36.7%	35.0%
Норма прибыли	7.2%	10.7%	-0.6%	10.7%	1.9%	23.5%	10.8%	16.6%
Доходность совокупного портфеля (номинальная)	29.6%	21.0%	26.5%	31.7%	34.5%	26.0%	39.4%	37.7%
Доходность совокупного портфеля (реальная)	19.8%	14.5%	18.6%	22.4%	23.4%	24.3%	19.4%	21.7%
<b>РАСХОДЫ</b>								
Общий коэфф. расходов	24.7%	15.6%	21.7%	26.9%	27.3%	17.2%	28.0%	27.0%
Козфф. финансовых расходов	9.2%	6.9%	5.7%	9.4%	14.6%	5.3%	11.7%	11.3%
Козфф. резерва на потери по займам	1.1%	0.8%	1.5%	1.1%	1.3%	1.2%	0.7%	1.1%
Козфф. операционных расходов	12.9%	7.9%	16.1%	15.5%	11.2%	10.2%	14.7%	17.0%
Козфф. расходов на оплату труда	6.9%	4.0%	7.9%	8.6%	5.5%	6.8%	9.1%	9.6%
Козфф. административн. расходов	5.6%	3.9%	6.5%	6.6%	5.1%	3.6%	5.6%	6.2%
Козфф. расходов по регулированию	1.8%	0.8%	3.3%	2.4%	0.7%	0.2%	5.1%	3.8%
<b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ</b>								
Операционные расходы / портфель займов	16%	11.4%	18.7%	18.4%	13.3%	12.3%	15.7%	19.7%
Расходы на оплату труда / портфель займов	8%	5.3%	9.9%	9.8%	6.2%	7.6%	9.7%	12.4%
Средняя зарплата к ВНД на душу нас.	385%	434.0%	398.3%	448.2%	186.9%	537.0%	333.8%	773.1%
Расходы на одного заемщика	278	524	313	190	364	198	132	100
Расходы на выдачу одного займа	265	465	313	187	330	195	132	89
<b>ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ</b>								
Кол-во заемщиков на одного сотрудника	66	45	72	74	53	155	116	65
Кол-во займов на одного сотрудника	66	45	72	77	55	155	116	65
Кол-во заемщиков на менеджера займов	149	191	136	172	107	270	233	123
Кол-во займов на менеджера займов	151	191	136	172	110	280	233	134
Кол-во сберегателей на одного сотрудника	0	93	0	0	23	0	0	0
Кол-во сбер. счетов на одного сотрудника	0	93	0	0	29	0	0	0
Козфф. распределения сотрудников	43.7%	24.3%	50.0%	43.2%	52.5%	64.9%	37.8%	36.8%
<b>РИСК И ЛИКВИДНОСТЬ</b>								
Риск портфеля > 30 дней	1.2%	1.2%	2.2%	0.9%	2.3%	1.3%	0.2%	0.4%
Риск портфеля > 90 дней	0.5%	0.5%	0.6%	0.4%	1.2%	0.3%	0.2%	0.3%
Козфф. списаний	0.4%	0.5%	1.0%	0.4%	0.3%	0.9%	0.2%	0.1%
Уровень потерь по займам	0.3%	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%	0.8%	0.2%	0.1%
Покрытие риска	112%	166.4%	81.0%	122.3%	70.1%	122.2%	476.0%	240.4%

## Сравнительные данные тенденций (2005-2007), Сравнительные данные по регионам (2005-2007)

	ЕЦА 2007	ЕЦА 2006	ЕЦА 2005	Балканы	Кавказ	ЦВЕ	ЦА	Россия
<b>ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ</b>								
Количество МФО	96	96	96	39	29	17	35	38
Возраст	8	7	6	8	9	10	4	8
Общие активы	20,592,720	9,714,578	7,910,523	30,919,352	6,972,106	9,099,396	5,179,600	3,041,423
Офисы	13	12	10	18	9	12	8	5
Персонал	119	84	57	92	83	48	99	24
<b>СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ</b>								
Козфф. капитал/активы	23.6%	31.6%	35.2%	31.9%	23.8%	34.0%	25.9%	7.8%
Козфф. коммерческих долговых обязательств	70.9%	53.6%	33.4%	65.6%	55.4%	59.1%	48.2%	97.0%
Козфф. задолженности	3.2	2.2	1.8	2.1	3.2	1.9	2.3	8.9
Сбережения / займы	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	82.0%
Сбережения / общие активы	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	74.9%
Сов. портфель займов / общие активы	86.5%	84.5%	83.0%	89.7%	83.9%	75.9%	87.1%	85.5%
<b>ПОКАЗАТЕЛИ ОХВАТА</b>								
Число активных заемщиков	10,341	6,384	4,250	9,778	9,399	2,691	5,172	946
Процент женщин-заемщиков	44.8%	46.4%	47.9%	39.0%	42.7%	42.1%	46.6%	58.9%
Число непогашенных займов	10,341	6,384	4,298	9,778	9,399	2,697	5,307	946
Совокупный портфель займов	15,500,352	7,789,971	5,167,064	27,251,176	6,866,009	6,258,263	4,695,306	2,325,141
Средний непогашенный остаток на заемщика	2,116	1,606	1,180	2,482	883	4,812	755	3,550
Средний непогашенный остаток на заемщика / ВНД	72.8%	77.4%	62.5%	72.7%	39.0%	85.1%	97.5%	59.9%
Средний непогашенный остаток	2,018	1,414	1,175	2,482	883	4,375	755	3,276
Сред. непогашенный остаток / ВНД на душу нас.	70.8%	77.4%	62.0%	72.7%	38.7%	79.7%	91.3%	54.1%
Кол-во добровольных сберегателей	0	0	0	0	0	0	0	283
К-во добровольных сберегательных счетов	0	0	0	0	0	0	0	331
Добровольные сбережения	0	0	0	0	0	0	0	1,490,178
Сред. остаток по сбер. счету на сберегателя	1,557	1,640	1,557	1,325	1,286	1,394	1,067	0
Средний остаток по сбер. счету	1,571	1,453	1,452	1,325	1,079	1,394	1,128	0
<b>МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
ВНД на душу нас.	2,730	1,930	1,520	3,862	2,109	3,990	653	5,780
Темпы роста ВНД	7.8%	6.4%	6.4%	5.8%	13.4%	6.0%	8.2%	6.7%
Ставка по депозитам	5.4%	5.6%	5.2%	3.6%	9.5%	6.7%	8.4%	5.1%
Инфляция	8.4%	7.4%	7.3%	2.9%	9.2%	8.4%	10.8%	9.0%
Финансовая глубина	37.9%	33.4%	33.4%	56.3%	19.0%	44.3%	28.6%	37.9%
<b>ОБЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
Доходность активов	1.1%	1.6%	1.1%	1.7%	0.7%	-1.4%	2.5%	0.3%
Доходность капитала	6.2%	6.9%	3.6%	9.5%	2.5%	-5.0%	13.0%	2.3%
Операционная самоокупаемость	122.2%	126.8%	121.9%	122.6%	132.5%	105.7%	132.3%	108.6%
Финансовая самоокупаемость	111.0%	111.6%	109.2%	113.1%	110.8%	95.2%	119.9%	101.6%
<b>ДОХОДЫ</b>								
Козфф. финансового дохода	25.6%	25.3%	25.4%	20.5%	29.3%	17.7%	33.7%	29.4%
Норма прибыли	10.0%	10.4%	8.4%	11.6%	9.8%	-5.0%	16.6%	1.6%
Доходность совокупного портфеля (номинальная)	28.2%	29.4%	29.5%	22.8%	35.1%	23.5%	38.9%	34.5%
Доходность совокупного портфеля (реальная)	19.6%	21.6%	22.8%	18.8%	19.8%	14.8%	24.9%	23.4%
<b>РАСХОДЫ</b>								
Общий коэфф. расходов	22.3%	24.6%	24.3%	17.7%	26.9%	21.5%	27.0%	28.3%
Козфф. финансовых расходов	7.9%	6.9%	6.7%	5.2%	10.4%	7.5%	10.1%	14.6%
Козфф. резерва на потери по займам	1.0%	1.3%	1.1%	1.1%	0.8%	0.9%	1.1%	1.7%
Козфф. операционных расходов	13.2%	15.0%	15.7%	12.2%	15.9%	11.0%	14.7%	11.3%
Козфф. расходов на оплату труда	7.1%	8.3%	8.2%	6.8%	8.8%	4.5%	8.0%	5.6%
Козфф. административн. расходов	5.6%	6.4%	6.4%	4.9%	6.2%	6.7%	6.6%	4.6%
Козфф. расходов по регулированию	1.6%	1.8%	1.8%	0.8%	3.3%	2.0%	2.5%	0.7%
<b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ</b>								
Операционные расходы / портфель займов	15%	17.9%	19.2%	13.7%	18.3%	14.9%	19.5%	13.9%
Расходы на оплату труда / портфель займов	8%	9.7%	10.6%	7.4%	9.4%	5.8%	9.9%	6.8%
Средняя зарплата к ВНД на душу нас.	444%	541.0%	484.9%	518.6%	370.2%	301.3%	624.1%	180.0%
Расходы на одного заемщика	289	248	200	313	150	697	114	500
Расходы на выдачу одного займа	279	234	199	313	148	654	117	489
<b>ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ</b>								
Кол-во заемщиков на одного сотрудника	73	70	80	102	90	45	68	37
Кол-во займов на одного сотрудника	75	75	80	102	90	47	68	41
Кол-во заемщиков на менеджера займов	171	170	155	207	212	128	159	92
Кол-во займов на менеджера займов	171	171	160	207	212	130	159	94
Кол-во сберегателей на одного сотрудника	0	0	0	0	0	0	0	12
Кол-во сбер. счетов на одного сотрудника	0	0	0	0	0	0	0	18
Козфф. распределения сотрудников	43.0%	46.0%	51.6%	52.8%	37.8%	42.4%	38.7%	50.0%
<b>РИСК И ЛИКВИДНОСТЬ</b>								
Риск портфеля > 30 дней	1.0%	1.3%	1.2%	1.4%	0.2%	2.5%	0.9%	2.1%
Риск портфеля > 90 дней	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.2%	1.1%	0.5%	1.2%
Козфф. списаний	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.2%	0.6%	0.3%	0.7%
Уровень потерь по займам	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.2%	0.4%	0.2%	0.6%
Покрытие риска	145%	143.0%	116.7%	139.1%	238.8%	69.2%	122.3%	65.9%



## Приложение I: Источники данных

Анализ микрофинансового сектора региона опирается на пять различных групп данных:

- Данные исследования МФО, проведенного в 2008 г. CGAP, охватывающего свыше 7,200 организаций региона. Учитывая столь обширный объем выборки, имеются лишь основные количественные сведения об этих организациях – количество заемщиков и вкладчиков, объем портфеля. Эта группа данных представляет собой наиболее полное совокупное статистическое описание поставщиков микрофинансовых услуг всех видов в регионе ЕЦА, по данным ассоциаций, регулирующих органов, доноров и данных открытых источников.
- Данные исследования CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г. Это ежегодное исследование содержит сведения о состоянии микрофинансового портфеля ведущих доноров и инвесторов. В 2008 г. в исследовании участвовало 54 участника.
- Данные MIX Market по выборке из порядка 200 организаций, которые предоставляли сведения о своей деятельности в течение последних трех лет (2005 – 2007 гг.). Эти организации были отобраны на основании их желания быть финансово прозрачными. Они представляют собой широкий спектр различных учреждений сектора, включая множество мелких и несколько начинающих организаций каждой из имеющихся организационно-правовых форм. Эта группа данных дополняет данные исследования МФО, проведенного CGAP, и

дает общее представление о микрофинансовой деятельности.

- Сравнительные показатели (benchmarks) за 2007 г. MIX *MicroBanking Bulletin* (МВВ) для 158 ведущих организаций региона и сбалансированные панельные данные по 96 МФО за 2005-2007 гг. Эти организации были отобраны благодаря их ведущим позициям по общему охвату клиентов, а также благодаря их способности предоставить прозрачную и подробную отчетность. В данной работе проводится анализ этой выборки для представления обзора финансовых и операционных показателей МФО.
- Из числа МФО, участвующих в расчете сравнительных показателей, дополнительная выборка, составляющая 90 процентов от общего охвата клиентов по региону, предоставила дополнительные данные об источниках заемных средств. Эта база данных содержит подробную информацию об источниках, видах (местные и зарубежные), сроках и условиях заимствований.

В совокупности эти данные представляют собой наиболее подробный и полный набор показателей о финансовой деятельности, охвате и структуре обязательств микрофинансовых организаций региона. Показатели выборки, проанализированные в данной работе, в целом представляют общие тенденции сектора в Восточной Европе и Центральной Азии, охватывая порядка 53% от общего объема портфеля. Данные обо всех отдельных организациях – участниках исследования находятся в открытом доступе и регулярно обновляются на сайте [www.mixmarket.org](http://www.mixmarket.org).

## Приложение II: Список сокращений

Сокращение	Описание
AECI	Agencia Espanola de Cooperacion Internacional - Агентство международного сотрудничества Испании
AMIK	Association of Microfinance Institutions in Kosovo - Ассоциация микрофинансовых организаций Косово
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor - Консультативная группа помощи малообеспеченным слоям населения
EMN	European Microfinance Network - Европейская микрофинансовая сеть
FINCA	The Foundation for International Community Assistance - Фонд международной поддержки сообществ
FMCC	FINCA Microcredit Company - МКК FINCA
IFAD	International Fund for Agricultural Development - Международный фонд сельскохозяйственного развития
KfW	Kreditanstalt für Wiederaufbau - Германский государственный банк развития
MBB	MicroBanking Bulletin
MIX	Microfinance Information Exchange
ROA	Return on Assets - Доходность активов
UNMIK	United Nations Interim Administration in Kosovo - Временная администрация ООН в Косово
USAID	United States Agency for International Development - Агентство международного развития США
WOCCU	World Council on Credit Unions - Всемирный совет кредитных союзов
АМФА	Азербайджанская микрофинансовая ассоциация
АМФО	Ассоциация микрофинансовых организаций, Киргизия
АМФОК	Ассоциация микрофинансовых организаций Казахстана
АМФОТ	Ассоциация микрофинансовых организаций Таджикистана
БВСА	Ближний Восток и Северная Африка
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВПЗ	Валовой портфель займов
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
ЕЦА	Восточная Европа и Центральная Азия
КС	Кредитный союз
ЛАК	Латинская Америка и Карибский регион
МВФ	Международный валютный фонд
МКК	Микрокредитная компания
МКО	Микрокредитная организация
МФК	Международная финансовая корпорация
МФО	Микрофинансовая организация
МФЦ	Центр микрофинансирования по ЦВЕ и СНГ

Сокращение	Описание
НАМОиКС	Национальная ассоциация микрофинансовых организаций и кредитных союзов, Узбекистан
НБА	Национальный Банк Азербайджана
НБКО	Небанковская кредитная организация
НБФУ	Небанковское финансовое учреждение
НПО	Неправительственная организация
ООН	Организация Объединенных Наций
ПРООН	Программа развития ООН
РМЦ	Российский Микрофинансовый Центр
РП	Риск портфеля
СНГ	Содружество независимых государств
СРО	Саморегулируемая организация
ФФПСХ	Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства
ЦА	Центральная Азия
ЦВЕ	Центральная и Восточная Европа

## Приложение III: Таблицы

### Статистика МФО по странам

#### БАЛКАНЫ

Таблица 1		Албания							
		Население:		3,170,000					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	32,581	161,462,256	32,581	161,462,256	4,956	1.03%	44.5%
Небанковское финансовое учреждение	НБФУ	1	13,311	36,511,616	13,311	36,511,616	2,743	0.42%	18.2%
Фонд	НПО	2	13,914	53,808,383	6,957	26,904,192	3,867	0.44%	19.0%
Сберегательный и кредитный союз	КС	1	13,460	24,079,556	13,460	24,079,556	1,789	0.42%	18.4%
<b>ИТОГО</b>		<b>5</b>	<b>73,266</b>	<b>275,861,811</b>				<b>2.31%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 2		Босния и Герцеговина							
		Население:		3,935,000					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	68,752	238,545,920	68,752	238,545,920	3,470	1.75%	18.8%
Микрокредитная организация	НБФУ	10	236,064	474,809,213	23,606	47,480,921	2,011	6.00%	64.5%
Микрокредитная компания	НБФУ	2	61,215	169,792,562	30,608	84,896,281	2,774	1.56%	16.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>13</b>	<b>366,031</b>	<b>883,147,695</b>				<b>9.30%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 3		Хорватия							
		Население:		4,435,400					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Кредитный союз	КС	2	2,348	6,674,581	1,174	3,337,291	2,843	0.05%	100%
<b>ИТОГО</b>		<b>2</b>	<b>2,348</b>	<b>6,674,581</b>				<b>0.05%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 4 Косово

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Население:		Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
		Количество	2,100,000						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	75,134	458,015,872	75,134	458,015,872	6,096	3.58%	60.7%
Микрофинансовая организация - НПО	НПО	12	42,847	149,705,882	3,571	12,475,490	3,494	2.04%	34.6%
Микрофинансовая организация - ООО	НБФУ	2	5,818	23,096,639	2,909	11,548,319	3,970	0.28%	4.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>15</b>	<b>123,799</b>	<b>630,818,393</b>				<b>5.90%</b>	

Источник: AMIK, MIX Market 2007.

Таблица 5 Македония

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Население:		Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
		Количество	2,041,000						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	28,639	153,998,000	28,639	153,998,000	5,377	1.40%	67.1%
Фонд	НПО	1	2,853	2,784,446	2,853	2,784,446	976	0.14%	6.7%
Сберегательный дом	КС	2	11,188	42,036,380	5,594	21,018,190	3,757	0.55%	26.2%
<b>ИТОГО</b>		<b>4</b>	<b>42,680</b>	<b>198,818,826</b>				<b>2.09%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 6 Сербия и Черногория

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Население:		Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
		Количество	8,025,100						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	3	148,113	782,634,308	49,371	260,878,103	5,284	1.85%	76.1%
Ассоциация граждан	НПО	3	12,002	20,011,192	4,001	6,670,397	1,667	0.15%	6.2%
Небанковское финансовое учреждение	НБФУ	2	34,533	77,152,493	17,267	38,576,247	2,234	0.43%	17.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>8</b>	<b>194,648</b>	<b>879,797,993</b>				<b>2.43%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

КАВКАЗ

**Таблица 7** Армения

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		3,230,100	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	3	8,506	34,446,671	2,835	11,482,224	4,050	0.26%	12.2%
Универсальная кредитная организация	НБФУ	18	60,935	81,615,278	3,385	4,534,182	1,339	1.89%	87.8%
Кредитное общество	КС	1	0	0	0	0		0.00%	0.0%
<b>ИТОГО</b>		<b>22</b>	<b>69,441</b>	<b>116,061,949</b>				<b>2.15%</b>	

Источник: Центральный Банк Армении, ЕБРР.

**Таблица 8** Азербайджан

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		8,629,900	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	8	7,070	25,679,286	884	3,209,911	3,632	0.08%	3.2%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	46,653	113,580,112	46,653	113,580,112	2,435	0.54%	21.4%
Небанковская кредитная организация	НБФУ	14	154,112	438,101,447	11,008	31,292,961	2,843	1.79%	70.7%
Кредитный союз	КС	78	10,068	11,738,243	129	150,490	1,166	0.12%	4.6%
<b>ИТОГО</b>		<b>101</b>	<b>217,903</b>	<b>589,099,088</b>				<b>2.52%</b>	

Источник: АМФА, ЕБРР.

**Таблица 9** Грузия

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		4,382,100	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	2	13,628	60,042,568	6,814	30,021,284	4,406	0.31%	12.8%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	64,283	240,828,112	64,283	240,828,112	3,746	1.47%	60.3%
Микрофинансовая организация	НБФУ	15	28,725	35,719,055	1,915	2,381,270	1,243	0.66%	26.9%
Кредитный союз	КС	23	нет данных	705,063		30,655			
<b>ИТОГО</b>		<b>41</b>	<b>106,636</b>	<b>337,294,798</b>				<b>2.43%</b>	

Источник: Центральный Банк Грузии, ЕБРР.

## ЦВЕ

Таблица 10 Белоруссия									
		Население:		9,690,000					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	5	5,506	45,063,738	1,101	9,012,748	8,184	0.06%	100%
<b>ИТОГО</b>		<b>5</b>	<b>5,506</b>	<b>45,063,738</b>				<b>0.06%</b>	

Источник: ЕБРР.

Таблица 11 Болгария									
		Население:		7,640,238					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	61,771	512,614,240	61,771	512,614,240	8,299	0.81%	92.0%
Небанковский финансовый посредник	НБФУ	3	2,591	5,818,794	864	1,939,598	2,246	0.03%	3.9%
Кооператив	КС	2	2,815	12,878,481	1,408	6,439,241	4,575	0.04%	4.2%
<b>ИТОГО</b>		<b>6</b>	<b>67,177</b>	<b>531,311,515</b>				<b>0.88%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 12 Молдова									
		Население:		3,572,700					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	1	15,267	36,468,493	15,267	36,468,493	2,389	0.43%	23.6%
Небанковская кредитная организация	НБФУ	11	no data	90,746,961		8,249,724			
Сберегательная и кредитная ассоциация	КС	456	49,388	28,871,298	108	63,314	585	1.38%	76.4%
<b>ИТОГО</b>		<b>468</b>	<b>64,655</b>	<b>156,086,752</b>				<b>1.81%</b>	

Источник: ЕБРР, Национальная комиссия Молдовы по финансовым рынкам.

Таблица 13 Польша									
		Население:		38,116,000					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Небанковское финансовое учреждение	НБФУ	2	15,801	37,966,481	7,901	18,983,241	2,403	0.04%	0.9%
Кредитный союз	КС	67	1,668,555	2,102,003,618	24,904	31,373,188	1,260	4.38%	99.1%
<b>ИТОГО</b>		<b>69</b>	<b>1,684,356</b>	<b>2,139,970,099</b>				<b>4.42%</b>	

Источник: MIX Market 2007, WOCUU 2007.

Таблица 14 Румыния

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		21,528,600	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	39,269	314,737,395	39,269	314,737,395	8,015	0.18%	27.8%
Микрофинансовая компания	НБФУ	7	20,000	117,820,324	2,857	16,831,475	5,891	0.09%	10.4%
Кредитный союз	КС	2,501	680,000	701,030,928	272	280,300	1,031	3.16%	61.8%
<b>ИТОГО</b>		<b>2,509</b>	<b>739,269</b>	<b>1,133,588,647</b>				<b>3.43%</b>	

Источник: EMN, MIX Market 2007, WOCU 2007.

Таблица 15 Украина

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		46,030,720	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	8	100,788	750,884,781	12,599	93,860,598	7,450	0.22%	4.0%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	52,894	389,180,992	52,894	389,180,992	7,358	0.11%	2.1%
Финансовая компания	НБФУ	1	3,515	3,168,950	3,515	3,168,950	902	0.01%	0.1%
Кредитный кооператив	КС	785	2,392,000	877,704,149	3,047	1,118,094	367	5.20%	93.8%
<b>ИТОГО</b>		<b>795</b>	<b>2,549,197</b>	<b>2,020,938,872</b>				<b>5.54%</b>	

Источник: ЕБРР, MIX Market 2007, WOCU 2007.

## ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ

Таблица 16 Казахстан

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		15,422,200	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	4	5,873	63,013,155	1,468	15,753,289	10,729	0.04%	8.1%
Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства	Гос. фонд	1	30,160	31,932,320	30,160	31,932,320	1,059	0.20%	41.8%
Микрокредитная организация *	НБФУ	437	36,144	303,657,082	83	694,867	8,401	0.23%	50.1%
Кредитное товарищество *	КС	156	no data	1,160,045,395		7,436,188			
<b>ИТОГО</b>		<b>598</b>	<b>72,177</b>	<b>1,558,647,952</b>				<b>0.47%</b>	

\* Предоставляющие отчетность в органы статистики. Общее число зарегистрированных МКО - 1,086, КТ - 176

Источник: АМФОК, ДАМУ, ЕБРР.



Таблица 17 Киргизия

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		5,317,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	7	34,597	120,683,534	4,942	17,240,505	3,488	0.65%	14.2%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	46,172	62,136,582	46,172	62,136,582	1,346	0.87%	18.9%
Микрокредитное агентство	НБФУ	127	9,675	7,861,498	76	61,902	813	0.18%	4.0%
Микрокредитная компания	НБФУ	104	132,691	105,120,772	1,276	1,010,777	792	2.50%	54.4%
Микрофинансовая компания	НБФУ - депоз.	2	154	1,145,641	77	572,820	7,439	0.00%	0.1%
Кредитный союз	КС	272	20,670	21,624,166	76	79,501	1,046	0.39%	8.5%
<b>ИТОГО</b>		<b>513</b>	<b>243,959</b>	<b>318,572,192</b>				<b>4.59%</b>	

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики, ЕБРР.

Таблица 18 Монголия

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		2,629,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	2	342,474	498,766,552	171,237	249,383,276	1,456	13.03%	97.9%
Микрофинансовая организация	НБФУ	3	7,274	5,468,686	2,425	1,822,895	752	0.28%	2.1%
Кредитный союз	КС	нет данных	нет данных	нет данных					
<b>ИТОГО</b>		<b>5</b>	<b>349,748</b>	<b>504,235,238</b>				<b>13.30%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 19 Таджикистан

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		6,736,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	4	10,220	38,164,692	2,555	9,541,173	3,734	0.15%	11.1%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	17,778	20,036,344	17,778	20,036,344	1,127	0.26%	19.3%
Микрозаемный фонд	НБФУ	19	43,931	27,404,782	2,312	1,442,357	624	0.65%	47.6%
Микрокредитная организация	НБФУ	7	8,735	5,294,767	1,248	756,395	606	0.13%	9.5%
Микродепозитная организация	НБФУ-депоз.	3	11,561	6,089,952	3,854	2,029,984	527	0.17%	12.5%
<b>ИТОГО</b>		<b>34</b>	<b>92,225</b>	<b>96,990,537</b>				<b>1.37%</b>	

Источник: АМФОТ, ЕБРР, MIX Market 2007.

Таблица 20 Узбекистан

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		27,372,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	2	5,381	22,221,957	2,691	11,110,978	4,130	0.02%	6.3%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	51,026	65,576,452	51,026	65,576,452	1,285	0.19%	59.8%
Микрокредитная организация	НБФУ	23	5,630	2,168,000	245	94,261	385	0.02%	6.6%
Кредитный союз	КС	69	23,350	77,728,000	338	1,126,493	3,329	0.09%	27.3%
<b>ИТОГО</b>		<b>95</b>	<b>85,387</b>	<b>167,694,409</b>				<b>0.31%</b>	

Источник: НАМОиКС, ЕБРР.

## Россия

Таблица 21 Россия

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		141,900,000	Портфель займов, долл. США**	Ср. количество клиентов на организацию*	Ср. портфель займов на организацию*	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков**						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	10	27,727	678,712,576	2,773	67,871,258	24,478	0.0%	4.1%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	2	69,903	1,399,336,420	34,952	699,668,210	20,018	0.0%	
Небанковская депозитно-кредитная организация	НБФУ	1	3,301	7,426,231	3,301	7,426,231	2,250	0.0%	0.5%
Кредитный потребительский кооператив граждан	КС	760	163,611	195,631,096	215	257,409	1,196	0.1%	24.2%
Кредитное потребительское общество	КС	400	306,173	182,879,631	765	457,199	597	0.2%	45.4%
Сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив	КС	350	41,447	87,182,537	118	249,093	2,103	0.0%	6.1%
Государственный, региональный и муниципальный фонд поддержки предпринимательства	Гос. фонд	230	8,846	52,594,699	38	228,673	5,945	0.0%	1.3%
Частный фонд	НПО	130	28,889	24,647,400	222	189,595	853	0.0%	4.3%
Частная коммерческая небанковская МФОPrivate commercial non-bank MFI	НБФУ	10	25,000	73,208,888	2,500	7,320,889	2,928	0.0%	3.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>1,893</b>	<b>674,897</b>	<b>2,701,619,477</b>				<b>0.5%</b>	

Источник: ЕБРР, РМЦ.

\* На основании исследования РМЦ

\*\* На основании экспертных оценок

## Структура заимствований МФО в ЕЦА по регионам

Таблица 22 Структура заимствований на Балканах					
Балканы					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Фонды	559,356,714	15.8%	7.27%
		Международные банки и агентства развития	504,494,554	14.3%	6.79%
		НПО	33,772,131	1.0%	3.69%
		Коммерческие банки	26,730,935	0.8%	7.46%
		Государственные источники	21,594,612	0.6%	0.11%
		Другие	4,342,787	0.1%	n.a.
Итого зарубежные источники			1,150,291,734	32.6%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц	1,440,785,850	40.8%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	739,474,874	20.9%	n.a.
	Кредит	Коммерческие банки	127,239,748	3.6%	7.91%
		Государственные источники	52,057,180	1.5%	4.48%
		НПО	16,082,478	0.5%	4.18%
	Облигации	Облигации	7,186,627	0.2%	8.40%
Итого местные источники			2,382,826,756	67.4%	
<b>Всего</b>			<b>3,533,118,490</b>	<b>100%</b>	

Источник: Сравнительные показатели МВВ, 2007 гт.

Таблица 23 Структура заимствований на Кавказе					
Кавказ					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Фонды	280,856,257	33.2%	9.40%
		Международные банки и агентства развития	166,365,370	19.7%	9.54%
		Коммерческие банки	15,021,413	1.8%	n.a.
		НПО	17,484,366	2.1%	3.94%
		Другие	11,292,366	1.3%	n.a.
Итого зарубежные источники			491,019,770	58.1%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц	237,792,307	28.1%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	92,361,326	10.9%	n.a.
	Кредит	Государственные источники	6,470,086	0.8%	0.73%
		Коммерческие банки	17,380,948	2.1%	9.99%
		НПО	36,891	0.0%	n.a.
Итого местные источники			354,041,557	41.9%	
<b>Всего</b>			<b>845,061,328</b>	<b>100%</b>	

Источник: Сравнительные показатели МВВ, 2007 гт.

Таблица 24 Структура заимствований в Центральной и Восточной Европе

ЦВЕ					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Международные банки и агентства развития	168,743,178	11.8%	7.65%
		Фонды	137,817,713	9.6%	8.91%
		Коммерческие банки	63,360,765	4.4%	7.21%
		Государственные источники	11,334,702	0.8%	7.04%
Итого зарубежные источники			381,256,358	26.6%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц	620,791,976	43.3%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	300,041,346	20.9%	n.a.
	Кредит	Коммерческие банки*	55,561,261	3.9%	12.57%
		Облигации	77,522,703	5.4%	11.89%
Итого местные источники			1,053,917,287	73.4%	
<b>Всего</b>			<b>1,435,173,645</b>		

**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2007 гг.

\*Процентные ставки основаны на информации от двух стран: Молдова и Польша.

Таблица 25 Структура заимствований в Центральной Азии

ЦА					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Фонды	100,100,970	12.0%	9.56%
		Международные банки и агентства развития	66,855,776	8.0%	9.04%
		Другие	17,750,444	2.1%	n.a.
		Коммерческие банки	15,393,443	1.8%	7.99%
		НПО	8,121,580	1.0%	4.91%
		Государственные источники	222,822	0.0%	n.a.
Итого зарубежные источники			208,445,035	25.0%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц*	515,906,211	61.9%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	24,298,100	2.9%	n.a.
	Кредит	Коммерческие банки	36,021,661	4.3%	10.29%
		Государственные источники	43,542,981	5.2%	1.17%
		Другие	3,357,543	0.4%	n.a.
		Фонды	1,598,453	0.2%	13.09%
Итого местные источники			624,724,949	75.0%	
<b>Всего</b>			<b>833,169,984</b>	<b>100%</b>	

**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2007 гг.

\* 95 процентов депозитов от физических лиц - в Монголии.

# Анализ микрофинансирования в Восточной Европе Центральной Азии. 2008 г.

Данная публикация была подготовлена совместно:

## Консультативная Группа Помощи Малообеспеченным (CGAP)

Являясь подразделением Всемирного банка, CGAP – это глобальный ресурсный центр микрофинансовых стандартов, операционных инструментов, обучающих и консалтинговых услуг. Члены CGAP – международные, государственные и частные доноры микрофинансовых программ – ставят перед собой цель построения общедоступных финансовых систем для малообеспеченных людей. Для получения дополнительной информации посетите сайт [www.cgap.org](http://www.cgap.org).

## Microfinance Information Exchange (MIX)

MIX является ведущим поставщиком коммерческой информации и информационного обслуживания в микрофинансовом секторе. С целью укрепления микрофинансового сектора путем продвижения прозрачности, MIX предлагает подробную информацию о результатах деятельности и финансовом состоянии микрофинансовых организаций, инвесторов, сетей и поставщиков услуг в данном секторе. Эта информация находится в открытом доступе на ряде Интернет-платформ, в том числе на MIX Market ([www.mixmarket.org](http://www.mixmarket.org)) и MicroBanking Bulletin.

MIX – это независимая, некоммерческая организация, основанная CGAP, спонсорами которой являются CGAP, Фонд Ситигрупп, Фонд Deutsche Bank Americas, Сеть Омидьяра, Институт «Открытое общество», Фонд экономического развития Сороса, Фонд Рокдейла, IFAD и другие. Для получения дополнительной информации о MIX посетите сайт [www.themix.org](http://www.themix.org).



**Таблица 1.** Макроэкономические показатели по составляющим ЕЦА регионам

Регион	Количество стран	Население, млн. чел.	Ср. ВВП на душу населения	% населения за чертой бедности	Население за чертой бедности, млн. чел.
Балканы	7	23.7	4,983	18%	4.3
Кавказ	3	16.2	2,486	28%	4.6
ЦВЕ	6	126.6	4,821	21%	26.6
ЦА	5	57.5	1,881	29%	16.6
Россия	1	141.9	7,653	13%	19.0
<b>Итого / Средневзвеш.</b>	<b>22</b>	<b>365.9</b>	<b>5,364</b>	<b>19.5%</b>	<b>71.2</b>

Источник: Всемирный банк, национальные агентства статистики.

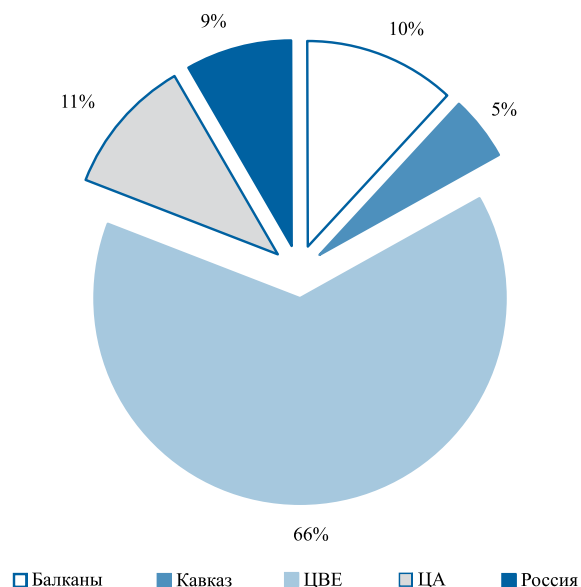
## Основные тенденции

Основная особенность регионального микрофинансового рынка – резкий контраст между консолидацией, характерной для более зрелых рынков – таких, как Балканы, и избыточное разрастание количества МФО на более молодых рынках Центральной Азии и России. С точки зрения количества активных заемщиков, МФО на Балканах в среднем в 7 раз крупнее, чем на Кавказе, и более чем в 20 раз крупнее, чем в Центральной Азии. МФО на Балканах обслуживают порядка 18.7% заемщиков, проживающих за чертой бедности, а в ЦВЕ этот показатель составляет 19.2%; остальные регионы существенно от них отстают<sup>2</sup>. См. **Таблицу 2**.

Распределение общего количество активных заемщиков по регионам показывает, что абсолютным лидером по этому показателю является ЦВЕ, где насчитывается свыше половины

всех заемщиков – в первую очередь благодаря доминированию кредитных союзов; затем идут Балканы и Центральная Азия (**Рис. 1 и Таблица 3**).

**Рис. 1** Распределение активных заемщиков по регионам



**Таблица 2.** Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги в ЕЦА: количество и охват по регионам

Регион	К-во организаций, предоставляющих микрофинансовые услуги	К-во активных заемщиков, тыс. чел.	Итого портфель займов, млн. долл. США	Ср. к-во заемщиков на организацию, тыс. чел.	Ср. остаток займа, долл. США	Охват кредитными услугами - % населения	Охват кредитными услугами - % населения за чертой бедности
Балканы	47	803	2,875	17.1	3,581	3.4%	18.7%
Кавказ	164	394	1,042	2.4	2,646	2.4%	8.5%
ЦВЕ	3,852	5,110	6,027	1.3	1,179	4.0%	19.2%
ЦА	1,245	843	2,646	0.7	3,137	1.5%	5.1%
Россия	1,893	675	2,702	0.4	4,003	0.5%	3.5%
<b>Итого</b>	<b>7,201</b>	<b>7,825</b>	<b>15,292</b>	<b>1.1</b>	<b>1,954</b>	<b>2.1%</b>	<b>11.0%</b>

Источники: Исследование МФО CGAP 2008 г., MIX Market 2007, WOCCU 2007.

<sup>2</sup> Коэффициент охвата населения может быть рассчитан двумя способами: как отношение общего числа заемщиков к населению в целом или как отношение общего числа заемщиков к населению, проживающему за чертой бедности. И хотя ни один из них не является идеальным показателем распространения микрофинансовых услуг, оба можно использовать для оценки и сравнения уровня развития сектора в разных регионах.

Таблица 3. Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги в ЕЦА: количество и охват по видам

Вид организации	К-во организаций, по видам	К-во активных заемщиков, тыс. чел.	Итого портфель займов, млн. долл. США	Ср. количество заемщиков на организацию, тыс. чел.	Ср. остаток займа, долл. США	Охват кредитными услугами - % населения	Охват кредитными услугами - % населения за чертой бедности
Банк (работающий по программе ЕБРР)	54	235	1,875	4.3	7,995	0.1%	0.3%
Специализированный микрофинансовый банк	19	1,145	5,411	60.3	4,724	0.3%	1.6%
НБФУ - депозитные	5	12	7	2.3	618	0.0%	0.0%
НБФУ - недепозитные	819	909	2,130	1.1	2,343	0.2%	1.3%
НПО	148	101	251	0.7	2,497	0.0%	0.1%
Кредитный союз	5,925	5,385	5,533	0.9	1,027	1.5%	7.6%
Государственный фонд	231	39	85	0.2	2,167	0.0%	0.1%
<b>Итого</b>	<b>7,201</b>	<b>7,825</b>	<b>15,292</b>	<b>1.1</b>	<b>1,954</b>	<b>2.1%</b>	<b>11.0%</b>

Источники: Исследование МФО CGAP 2008 г., MIX Market 2007, WOCUU 2007.

К числу микрофинансовых организаций в ЕЦА относятся банки, реализующие соответствующие программы (downscaling), специализированные микрофинансовые банки, кредитные союзы, НПО и различные специализированные МФО, обозначаемые здесь общим термином «небанковские финансовые учреждения» (НБФУ). Большинство из более чем 7,200 организаций региона – кредитные союзы: более 82%. Следующим по численности видом являются недепозитные НБФУ, представленные как коммерческими, так

и некоммерческими организациями (Таблица 3, Рис. 2). Государственные фонды, оказывающие розничные услуги клиентам, являются особенностью сектора в России (230 фондов). Еще один такой фонд действует в Казахстане, обслуживая порядка 40% всех микрофинансовых клиентов страны (см. Приложение III, Таблицы 16 и 21).

Как показано в Таблице 4, кредитные союзы, будучи самыми многочисленными, также обслуживают самую большую долю заемщиков; им же принадлежит и наибольшая доля портфеля займов по сравнению со всеми остальными видами – 37% от общего объема<sup>3</sup>.

Рис. 2. Распределение организаций, предоставляющих микрофинансовые услуги, по видам

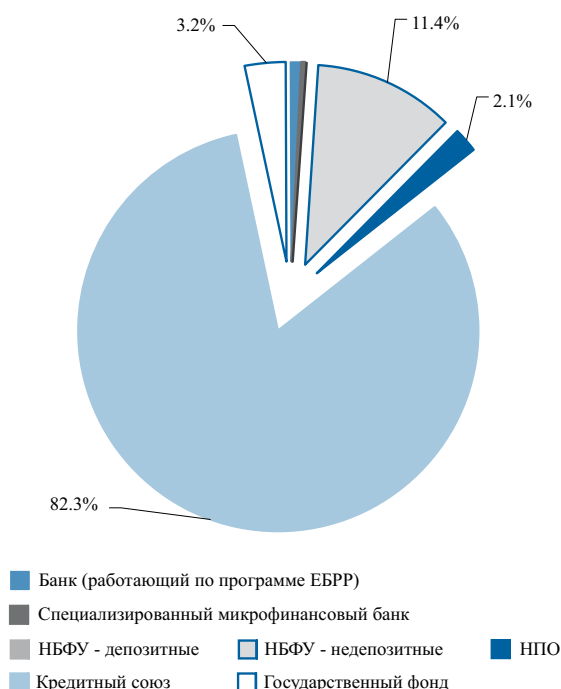


Таблица 4. Распределение количества заемщиков и портфеля по видам организаций

	% от общего числа активных заемщиков	% от общего портфеля
Банк (работающий по программе ЕБРР)	3.0%	12.3%
Специализированный микрофинансовый банк	14.6%	35.4%
НБФУ - депозитные	0.1%	0.0%
НБФУ - недепозитные	11.6%	13.9%
НПО	1.3%	1.6%
Кредитный союз	68.8%	36.2%
Государственный фонд	0.5%	0.6%

Источники: Исследование МФО CGAP 2008 г., MIX Market 2007, WOCUU 2007.

<sup>3</sup> Следует отметить, что данные, приводимые для кредитных союзов, обозначают количество членов, поэтому фактическое количество заемщиков может быть меньше. Но даже в этом случае кредитные союзы все равно обслуживают самое большое число заемщиков.

Таблица 5 10 крупнейших организаций по количеству заемщиков

Название организации	Страна	Вид	Количество заемщиков	Портфель займов, долл. США
Хаан Банк	Монголия	Банк	281,907	411,412,843
Банк ProCredit - Сербия	Сербия	Банк	101,999	606,307,126
АКБА	Армения	Банк	85,259	182,790,900
Банк ProCredit - Косово	Косово	Банк	75,134	458,180,603
FINCA - Азербайджан	Азербайджан	НБФУ	74,262	44,285,111
Банк ProCredit - Босния и Герцеговина	Босния и Герцеговина	Банк	68,752	238,630,890
Банк ProCredit - Грузия	Грузия	Банк	64,283	240,283,363
FINCA микрокредитная компания ЗАО	Киргизия	НБФУ	63,996	33,714,379
Банк ProCredit - Болгария	Болгария	Банк	61,771	511,787,109
ХасБанк	Монголия	Банк	59,623	84,977,712

Источник: MIX Market 2007.

Если посмотреть на десять крупнейших организаций региона по числу заемщиков, представленных на платформе MIX Market, обнаружится, что в микрофинансовом секторе ЕЦА доминируют банки. «Хаан Банк», в прошлом принадлежавший государству, а также «ХасБанк» оказывают большую часть микрофинансовых услуг в Монголии. Банк АКБА, основанный в рамках программы Европейского Союза с целью обслуживания сельского населения, является одним из крупнейших поставщиков кредитов малому и микро бизнесу в Армении. Оставшиеся крупнейшие МФО региона основаны международными организациями – такими, как FINCA и ProCredit (Таблица 5).

Если из этой выборки исключить банки, окажется, что большинство крупнейших МФО

сосредоточено в Боснии и Герцеговине. К числу самых крупных также относятся: государственный фонд в Казахстане (ФФПСХ), а также партнеры международных организаций, таких, как FINCA, Корпус Милосердия («Компаньон» в Киргизии) и World Vision («АгроИнвест» в Сербии).

Анализ предлагаемых в регионе ЕЦА сберегательных услуг показывает, что несмотря на то, что степень охвата клиентов услугами сбережений примерно совпадает с охватом клиентов кредитными услугами, более половины этих услуг предоставляют кредитные союзы. В регионе ЦВЕ сосредоточена львиная доля всех вкладчиков – 54%, поскольку движение кредитных союзов особенно сильно в Польше, Румынии и на Украине (Таблицы 7 и 8). Доля депозитных НБФУ<sup>4</sup> в предоставлении сберегательных услуг практически равна нулю.

Таблица 6 10 крупнейших небанковских организаций по количеству заемщиков

Название организации	Страна	Вид	Количество заемщиков	Портфель займов, долл. США
FINCA - Азербайджан	Азербайджан	НБФУ	74,262	44,285,111
FINCA микрокредитная компания ЗАО	Киргизия	НБФУ	63,996	33,714,379
Партнер	Босния и Герцеговина	НБФУ	51,982	117,516,857
МИКРОФИН	Босния и Герцеговина	НБФУ	51,508	142,601,855
ЕКИ	Босния и Герцеговина	НБФУ	44,459	117,442,956
Компаньон	Киргизия	НБФУ	40,326	21,253,648
АгроИнвест	Сербия	НБФУ	33,194	74,979,639
Ми-БОСПО	Босния и Герцеговина	НБФУ	30,565	42,591,685
ФФПСХ	Казахстан	НБФУ	30,160	31,972,137
ПРИЗМА	Босния и Герцеговина	НБФУ	29,308	37,051,031

Источник: MIX Market 2007.

<sup>4</sup> Переходная форма между кредитными МФО и банками, существующая в Киргизии, Монголии и Таджикистане. Возможность введения данной формы рассматривается в Азербайджане и Косово.



	Число вкладчиков, тыс. чел.	Портфель сбережений, млн. долл. США	Ср. остаток сбережений, долл. США	Охват сберегательными услугами - % населения за чертой бедности	Охват кредитными услугами - % населения за чертой бедности
Балканы	1,221	1,393	1,141	28.4%	22.0%
Кавказ	570	386	678	12.3%	8.5%
ЦВЕ	4,633	4,330	935	17.4%	19.2%
ЦА	1,753	773	441	10.5%	5.1%
Россия	396	338	855	2.1%	3.5%
<b>Итого</b>	<b>8,572</b>	<b>7,221</b>	<b>842</b>	<b>12.0%</b>	<b>11.2%</b>

Источники: MIX Market 2007, WOCCU 2007.

	Вкладчики, обслуживаемые банками, % от общего числа	Вкладчики, обслуживаемые КС, % от общего числа	Итого по регионам
Балканы	13.9%	0.4%	14.2%
Кавказ	6.5%	0.1%	6.7%
ЦВЕ	4.7%	49.4%	54.0%
ЦА	19.3%	1.1%	20.4%
Россия	0.1%	4.6%	4.6%
<b>Итого по видам организаций</b>	<b>44.5%</b>	<b>55.5%</b>	<b>100.0%</b>

Источники: MIX Market 2007, WOCCU 2007.

Как показывает **Таблица 7**, по сравнению с другими регионами Россия и Кавказ обслуживают меньше всех вкладчиков. Относительно высокий процент охвата населения сберегательными услугами в Центральной Азии объясняется деятельностью монгольских банков. Без них в остальных странах ЦА охват вкладчиков составляет менее 1%.

Подробный обзор различных видов организаций, оказывающих микрофинансовые услуги в каждом из регионов ЕЦА, а также их основные статистические данные, представлены в **Приложении III**.

## Правовая среда в ЕЦА – основные тенденции и изменения

За последние 10 лет законодатели региона стали проявлять все больше внимания к разработке законодательства и регулирования микрофинансовой деятельности. Некоторые страны (например, Босния и Герцеговина, Киргизия, Таджикистан) приняли специализированные, предусматривающие несколько уровней МФО законы. В ряде стран были приняты законы, направленные лишь на определенные виды организаций (например, Грузия, Казахстан). Другие внесли поправки

в существующие положения, регулирующие финансовый сектор, чтобы включить в них микрофинансирование (например, Армения). Еще в ряде стран микрофинансирование осуществляется в рамках существующего общего и финансового законодательства и регулирования с минимальными поправками или вообще без них (например, в России).

Ряд стран столкнулся с проблемой гармонизации своих законов с законодательством и регулирующими положениями Европейского Союза (например, Сербия). Другие находятся в процессе рассмотрения нового законодательства о небанковских финансовых учреждениях (Азербайджан) или о финансовых кооперативах (Россия).

Учитывая такое разнообразие правовой среды, в данной работе авторы не пытаются осветить все региональные или национальные отличия в законодательной и правовой сфере. Вместо этого рассматриваются недавние существенные изменения законодательства ряда стран (принятые или планируемые), а также излагаются некоторые наблюдения и выводы, связанные с особенностями правовой среды в ЕЦА.

## Обзор основных изменений в законодательстве стран ЕЦА

К числу стран, принявших или планирующих принятие существенных изменений в законодательные и регулирующие положения в 2007-2008 гг., относятся:

- Армения
- Азербайджан
- Босния и Герцеговина
- Косово
- Россия
- Узбекистан

### Армения

Помимо реализующих специальные программы банков, микрофинансовые услуги в Армении оказывают так называемые универсальные кредитные организации – учреждения, оказывающие только кредитные услуги. В 2008 г. в стране было зарегистрировано первое кредитное общество.

Существенным развитием законодательства в стране в 2008 г. стало принятие комплекса мер по защите потребителей, которые распространяются на все виды поставщиков финансовых услуг. Это первый подобный опыт в регионе, где отсутствует комплексное регулирование вопросов защиты потребителей.

Законом о финансовом омбудсмене устанавливается специальный механизм рассмотрения претензий клиентов банков и других финансовых учреждений. Институт финансового омбудсмена учрежден при Центральном Банке в форме фонда и финансируется финансовыми учреждениями, которые обязаны вносить регулярные взносы в размере определенного процента от их активов.

Финансовые учреждения участвуют в принятии решений о назначении финансового омбудсмена через своих представителей в Правлении института финансового омбудсмена. Закон, в частности, обязывает финансовые учреждения устанавливать внутренние процедуры рассмотрения претензий

клиентов и публично раскрывать эти процедуры. Решение финансового омбудсмена является обязательным для финансовых учреждений.

Закон «О потребительском кредитовании» был принят в 2008 г. и вступит в силу в 2009 г. Законом вводится понятие и метод расчета годовой процентной ставки, а также устанавливается ряд требований для банков и небанковских финансовых учреждений, предоставляющих услуги потребительского кредитования, и закрепляется ряд прав заемщиков. В частности, закон устанавливает требования к обязательным положениям кредитного договора, правила рекламы потребительских кредитов и регулярного оповещения клиентов. Новый закон дает заемщику право отказа от кредита, право досрочного погашения и возможность предъявления претензий кредитору относительно качества товаров и услуг<sup>5</sup>.

### Азербайджан<sup>6</sup>

В Азербайджане микрокредитные услуги могут предоставлять как банки, так и небанковские организации согласно закону «О банках Республики Азербайджан». Все МФО, работающие в стране в настоящее время, получили специальную лицензию небанковского финансового учреждения от Национального Банка Азербайджана, разрешающую им выдавать кредиты и дающую статус небанковских кредитных организаций (НБКО).

Поскольку НБКО не разрешено привлекать депозиты, НБА не применял к ним положения пруденциального регулирования.

В 2007 г. Парламент республики, при поддержке НБА и ряда ключевых представителей сектора, в том числе от небанковских кредитных организаций, рассматривал принятие нового закона «О

<sup>5</sup> Положение закона о предъявлении претензий кредитору относительно качества товаров и услуг вступит в силу в течение 5 лет.

<sup>6</sup> Дополнительную информацию см. в работе «Анализ микрофинансирования и тенденции показателей деятельности МФО в Азербайджане. 2008 г.».

небанковских кредитных организациях». Если данный закон будет принят, НБКО получат возможность ограниченного привлечения депозитов – так называемых «залоговых депозитов», в сумме не более 10% от суммы кредитов. НБКО смогут использовать эти средства в том случае, если клиенты не выплатят свой долг по кредитам. В соответствии с проектом закона как депозитным, так и недепозитным НБКО нужно будет соответствовать более высоким требованиям к размеру минимального капитала – 250,000 манат (около 300,000 долл. США) и 25,000 манат (около 30,000 долл. США) соответственно<sup>7</sup>.

Интересно будет наблюдать динамику развития микрофинансового сектора Азербайджана после принятия закона, в частности в том, что касается следующих аспектов:

- Поможет ли разрешение на ограниченное привлечение депозитов НБКО разработать привлекательный сберегательный продукт для малообеспеченных клиентов, позволив НБКО существенно пополнить свою ресурсную базу из местных источников финансирования? Снизит ли это риски НБКО?
- Будет ли способствовать увеличение размера минимального капитала усилению организаций, и предотвратит ли эта мера избыточное разрастание количества МФО, наблюдаемое в других странах региона вследствие низкого порога для вступления на рынок (например, в Казахстане и Киргизии)?
- Поможет ли новое законодательство и более активный надзор со стороны НБА лучше интегрировать НБКО в финансовую систему страны и повысить их привлекательность для инвесторов? Обеспечит ли оно возможность трансформации в банки?

### *Босния и Герцеговина*

В Боснии и Герцеговине новое законодательство о микрофинансовых организациях – закон «О

микрокредитных организациях (МКО)» – был принят в июле и октябре 2006 г. в Республике Сербской и Федерации Боснии и Герцеговины<sup>8</sup>, соответственно. В законе предусмотрен процесс перерегистрации МФО, существовавших ранее в рамках специализированного микрофинансового законодательства, принятого в 2000 г., которое уже не соответствовало уровню развития микрофинансового сектора в стране.

В Федерации Боснии и Герцеговины новым законом предусматривается поэтапный процесс: МКО сначала могут регистрироваться лишь как некоммерческие микрокредитные фонды, а затем – как коммерческие микрокредитные компании (МКК). В Республике Сербской, напротив, МКО могут сразу регистрироваться как микрокредитные компании.

Минимальный размер капитала для фондов установлен в размере 25,000 евро (37,000 долл. США), а для МКК – 250,000 евро (370,000 долл. США). Также установлены ограничения на максимальную сумму займа – 5,000 евро (7,400 долл. США) для фондов и 25,000 евро (37,000 долл. США) – для МКК.

Однако, лишь в конце 2007 г. были подготовлены все необходимые регулирующие положения, и МФО смогли начать процесс перерегистрации. На начало 2008 г. в стране перерегистрировалось 7 МФО – 3 фонда и 4 МКК. (См. подробный состав сектора в Приложении III, Таблица 2).

Хотя новое законодательство было принято с целью лучшего соответствия нынешнему уровню развития микрофинансового сектора в стране, ряд его положений может создать трудности для дальнейшего роста МФО:

- Ограничение сумм займов может стать фактором, препятствующим диверсификации портфеля МФО и охвату более доходных сегментов микропредпринимательства.

<sup>7</sup> В настоящее время размер минимального капитала НБКО в Азербайджане составляет 6,050 манат (5,000 долл. США).

<sup>8</sup> Республика Сербская и Федерация Боснии и Герцеговины – административно-территориальные образования, формирующие государство Босния и Герцеговина.

Потенциально это может привести к тому, что микрофинансовый сектор будет ограничен лишь довольно узкой категорией клиентов. Следует отметить, что фактический размер займов большинства МФО уже достигает или даже превышает установленный для фондов предел<sup>9</sup>.

- Новый закон не предусматривает возможности привлечения депозитов; однако общество с ограниченной ответственностью (организационно-правовая форма существования МКК) может преобразоваться в акционерное общество, а затем обратиться за получением банковской лицензии.
- Процесс перерегистрации из одной формы в другую – довольно длительный и не единый в разных административных подразделениях страны – может нарушить повседневные операции МФО.
- Требование, чтобы НПО, основавшая МКК, сохраняла 51% в капитале компании (направленное на сохранение миссии организации), может ограничить возможности МКК при получении финансирования из коммерческих источников.
- Существенным препятствием для осуществления операций может стать требование обязательного продолжения кредитной деятельности НПО-учредителей после их преобразования – наряду с теми МКК, которые они учредят.

### Косово

Временная администрация ООН в Косово (UNMIK) в 1999 г. приняла специализированное положение «О лицензировании небанковских микрофинансовых организаций в Косово» № 1999/13. В соответствии с данным положением все микрофинансовые организации в Косово должны были зарегистрироваться в Центральном органе

банковского надзора Косово, который осуществлял надзор за их деятельностью. Последующие поправки в данное положение, внесенные в 2002 г., дали зарегистрированным МФО возможность ограниченного привлечения депозитов в объеме, не превышающем 125,000 евро (184,000 долл. США).

В мае 2008 г. UNMIK приняла поправки к упомянутому положению, требующие<sup>10</sup>, чтобы существующие МФО, заинтересованные в получении статуса «лицензированной МФО» и возможности привлечения депозитов в объеме свыше указанного ограничения в 125,000 евро, обратились с заявлением о перерегистрации в течение шести месяцев (до конца ноября 2008 г.). Чтобы пройти перерегистрацию и получить лицензию, каждая МФО должна создать новую коммерческую компанию с минимальным капиталом в размере 2.5 млн. евро (3.7 млн. долл. США) и отвечать ряду других требований – в частности, общий объем обязательств организации не может превышать объем ее капитала более чем в пять раз.

Поскольку большинство МФО в Косово работают в форме НПО, они также подпадают под действие положения UNMIK № 1999/22 «О регистрации и деятельности неправительственных организаций в Косово». Хотя данное положение явно не запрещает передачу активов НПО коммерческой компании, оно гласит, что в случае ликвидации активы НПО могут быть переданы только другой НПО.

Из-за этого недостатка ясности у властей Косово возникло неофициальное толкование положения об НПО, что затруднило обращение НПО за получением нового статуса. На ноябрь 2008 года группа представителей сектора и заинтересованных в развитии сектора лиц, при поддержке CGAP и Всемирного банка, обратились за получением юридического заключения от Офиса Премьер-министра, предложив, что передача активов от НПО в пользу лицензированной МФО может быть возможной при условии, что последняя будет

<sup>9</sup> Средний размер займа можно приблизительно рассчитать, умножив средний остаток займа на 2. Следует отметить, что в Приложении III содержится информация о средних остатках займов.

<sup>10</sup> Положение UNMIK № 2008/28 «О внесении изменений в Положение UNMIK № 1999/13 о регистрации, лицензировании, надзоре и регулировании микрофинансовых организаций». 29 мая 2008 г.

разделять и сохранять ту же самую социальную миссию, что и НПО.

Устранение этого препятствия для трансформации неправительственных МФО может стать важным шагом для расширения доступности сберегательных услуг для малообеспеченного населения в Косово.

### *Россия*<sup>11</sup>

В России вопросы доступности финансовых услуг и поддержки малого и микробизнеса в настоящее время находятся в числе приоритетов внутренней политики. На начало 2008 г. для 40% населения страны основные финансовые услуги были недоступны или малодоступны, а рынок спроса на финансирование со стороны малого бизнеса очень далек от насыщения.

В 2007 и 2008 гг. законодатели и представители сектора работали над подготовкой нового рамочного закона о финансовых кооперативах. До недавнего времени финансовые кооперативы развивались в целом ряде различных форм – потребительские кредитные общества, кредитные потребительские кооперативы граждан, сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы и т.п. Эти различные формы регулируются разными законами. Ни одна из них не регулируется и не подпадает под надзор финансового регулятора.

Задача нового законодательства – обеспечить единые подходы к определению, учреждению и функционированию кооперативов. Кроме того, в законе представлена модель надзора за кооперативами через саморегулируемые организации (СРО), которые, в свою очередь, станут объектами надзора со стороны единого государственного органа.

Принятие рамочного закона станет важным этапом гармонизации и координации деятельности всех финансовых кооперативов в рамках единого законодательства. Возможно, полезным было бы определение их под надзор Центрального Банка – учитывая, что они являются самыми многочисленными

участниками российского микрофинансового рынка (см. Таблицу 21 Приложения III), предоставляя основные сберегательные и кредитные услуги множеству людей, проживающих в отдаленных и сельских районах.

В 2007 г. группа, состоящая из целого ряда представителей сектора и лиц, заинтересованных в его развитии, разработали и представили проект «Концепции формирования всеохватывающей финансовой системы в Российской Федерации»<sup>12</sup> с целью определения ключевых аспектов развития финансовой системы для повышения доступности финансовых услуг для населения. Ожидалось, что Концепция будет принята Советом Федерации (верхняя палата Парламента России) до конца 2008 г. Это придаст ей статус официальной национальной стратегии повышения доступности финансовых услуг и обеспечит участие ключевых лиц, от которых зависит принятие решений, в осуществлении соответствующих мер.

### *Узбекистан*

Законодательные реформы, предпринятые правительством Узбекистана в 2006 г., привели к закрытию ряда ведущих микрофинансовых организаций или приостановлению их деятельности<sup>13</sup>. После столь непростого для сектора года в феврале 2007 г. правительством были изданы долгожданные разъяснения<sup>14</sup> по процессу перерегистрации МФО в соответствии с законами «О микрофинансировании» и «О микрокредитных организациях», принятыми годом ранее. Оставшиеся микрофинансовые организации смогли, наконец, возобновить деятельность. На начало 2008 г. в стране действовало 23 очень маленьких МФО, каждая из которых в среднем обслуживала менее 250 клиентов (подробную информацию о составе микрофинансового сектора в Узбекистане см. Таблицу 20 Приложения III).

<sup>11</sup> Дополнительную информацию см. в работе «Анализ микрофинансирования и тенденции показателей деятельности МФО в России. 2008 г.».

<sup>12</sup> Координацию процесса осуществлял Российский Микрофинансовый Центр.

<sup>13</sup> Дополнительную информацию см. в работе «Анализ сравнительных показателей МФО Центральной Азии, 2006 г.».

<sup>14</sup> Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №37 «О мерах по дальнейшему развитию рынка микрофинансовых услуг». 19 февраля 2007 г.

В июне 2007 г. Кабинет Министров Узбекистана принял специальную «Программу развития микрофинансирования в Республике Узбекистан до 2010 г.», разработанную при ограниченном участии ряда представителей микрофинансового сектора. Ответственным за выполнение программы был назначен Центральный Банк Узбекистана.

В качестве приоритетных задач программы Кабинет Министров выделил создание благоприятных экономических условий для развития МФО и кредитных союзов, совершенствование законодательства и регулирования, развитие инфраструктуры микрофинансового сектора, в том числе профессиональных услуг для МФО и доступности кредитного бюро, а также создание ресурсной базы для МФО, включая международные кредитные линии, средства местных коммерческих банков и государственных фондов. На момент опубликования Программы специализированный государственный розничный «Микрокредитбанк» был назначен оптовым получателем и распределителем между МФО всех средств из международных и внутренних источников<sup>15</sup>.

Программа стала проявлением интереса и внимания государства к молодому и слабому микрофинансовому сектору страны. Ее разработка – это небольшой, но важный шаг навстречу интересам сектора. И хотя сейчас сектор переживает медленный процесс возрождения, для формирования более благоприятной для микрофинансирования обстановки в стране потребуется еще много времени и усилий.

### Обзор правовых вопросов и проблем в регионе ЕЦА<sup>16</sup>

Изложенные далее проблемы представляют собой обзор дискуссий, имевших место во

время прошедшего в октябре 2008 г. Четвертого Краковского Форума по вопросам политики, законодательства и регулирования для создания всеохватывающих финансовых систем. Каждые два года на это мероприятие<sup>17</sup> собираются высокопоставленные руководители, формирующие государственную политику, из стран СНГ<sup>18</sup>.

- В большинстве своем микрофинансовым организациям не удалось полностью интегрироваться в национальные финансовые системы. Как показывает опыт, большее количество и лучшее качество работы МФО не обязательно достигается благодаря наличию специализированного законодательства и регулирования. Гораздо важнее содержание законодательных изменений. Иногда небольшие изменения в существующем общем и специальном финансовом законодательстве и регулировании дают больше возможностей для развития рынка.
- Привлечение депозитов МФО и учреждениями, прошедшими трансформацию,<sup>19</sup> не стало основной услугой в регионе ЕЦА, как показывает анализ выше. В действительности, практически ни одна из прошедших трансформацию МФО не сформировала значительной депозитной базы. В тех странах, где специализированным формам МФО разрешается привлекать депозиты, лишь немногие из них обратились за получением соответствующей лицензии. Необходимо дальнейший анализ, чтобы понять, не является ли причиной этого явления наличие дешевых средств от международных источников финансирования, что снижает интерес МФО к привлечению сбережений, или существуют иные факторы, влияющие на нынешнее положение дел.

<sup>15</sup> В 2008 г. правительство изменило свое решение. На сегодняшний день «Микрокредитбанк» более не является единственным распределителем предназначенных для МФО средств.

<sup>16</sup> Источник: Четвертый Краковский Форум по вопросам политики, законодательства и регулирования для создания всеохватывающих финансовых систем. Краков, Польша. 2-4 октября 2008 г. Итоги дискуссий.

<sup>17</sup> Организаторы – CGAP и МФЦ при поддержке Группы Советников ООН.

<sup>18</sup> В 2008 г. в Форуме приняли участие представители 8 стран СНГ (Азербайджан, Армения, Казахстан, Киргизия, Молдова, Россия, Узбекистан и Украина) и Грузии.

<sup>19</sup> Здесь термин «трансформация» означает преобразование некоммерческих МФО в официально лицензированные учреждения – финансовые посредники.

- Недостаточно внимания уделяется развитию финансовой инфраструктуры для микрофинансового сектора в ЕЦА. Большинство национальных положений о регулировании деятельности кредитных бюро и порядке рефинансирования, по сути, не относятся к МФО.
- В большинстве стран общие требования к защите потребителей банковских услуг и раскрытию условий кредитования не в полной мере относятся к небанковским организациям (МФО и кредитным союзам). Наряду с ограниченным уровнем финансовой грамотности, это ставит в невыгодное положение клиентов МФО.
- В некоторых странах региона ЕЦА, в особенности в России, в настоящее время наблюдается развитие целого спектра дистанционных способов оказания финансовых услуг, в том числе мобильный банкинг, модели использования розничных агентов, электронные деньги и т.п. Как показывает опыт CGAP, в ЕЦА, как и в других регионах, пионерами развития этого направления, являются, скорее, не банки или МФО, а другие представители сектора (например, операторы связи и платежные компании). Практическое отсутствие регулирования в этой сфере вызывает целый ряд вопросов, связанных с необходимостью защиты финансовой системы, а также защиты потребителей.

## Деятельность финансирующих организаций в регионе ЕЦА

В данном разделе содержится анализ по двум группам данных. Во-первых, в исследовании CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г. изучается весь объем поступившего в регион от доноров и инвесторов финансирования и представлено распределение сумм, выделенных на микрофинансирование по регионам, видам источников, финансовым инструментам и уровням финансовой системы. Во-вторых, данные, собранные MIX по долговым обязательствам

ведущих МФО региона,<sup>20</sup> позволяют подробно рассмотреть виды, источники и условия предоставления этих займов отдельным МФО.

### Тенденции в финансировании микрофинансового сектора ЕЦА

Из 54 ведущих доноров и инвесторов, опрошенных CGAP, 29 (18 доноров и 11 инвесторов/финансовых институтов развития) указали, что ведут деятельность в регионе ЕЦА. В совокупности по состоянию на декабрь 2007 г. из этих источников было выделено порядка 2.5 млрд. долл. США. Это вторая по величине доля мировых ресурсов, предназначенных для микрофинансирования, после Южной Азии, составляющая около 21% от общего объема финансирования (Рис. 3).

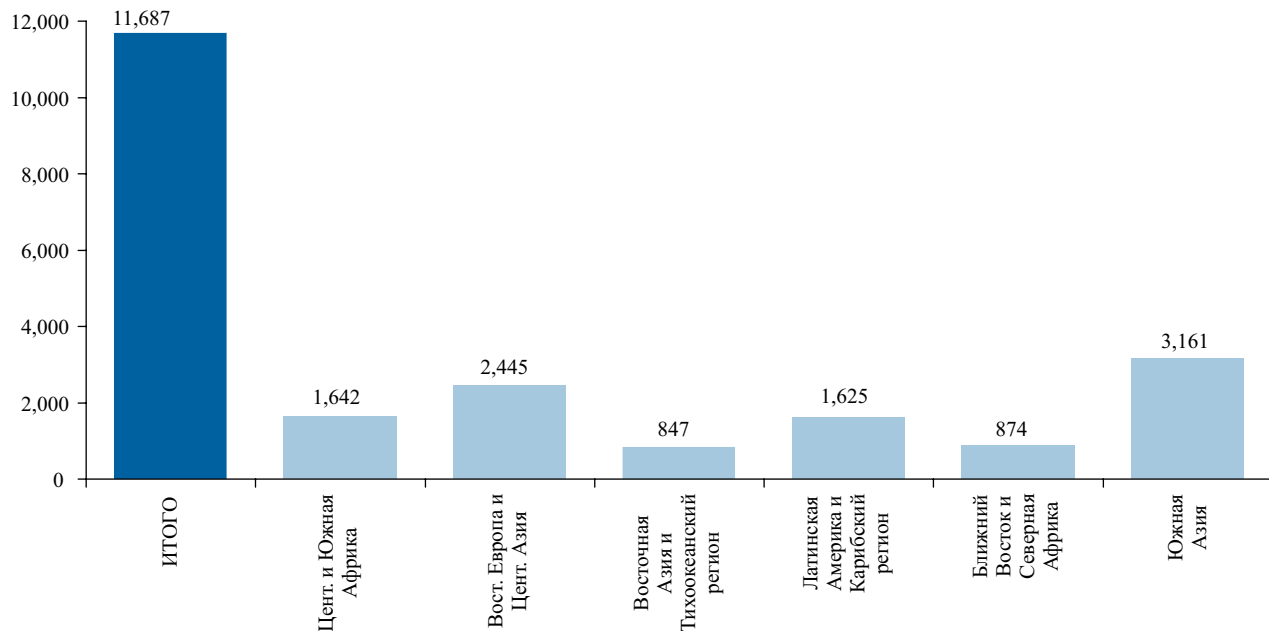
Пять из этих 29 источников внесли вклад в размере 73% от общего объема (ЕБРР, KfW, МФК, Всемирный банк и АЕСИ).

Подробный анализ финансирования по составляющим ЕЦА регионам (Рис. 4) показывает, что самую большую долю грантов и инвестиций в сектор получил регион ЦВЕ (45% и 36% соответственно), а Центральная Азия, за которой сразу идет Кавказ, получили в совокупности наименьшие суммы. Россия получила самую маленькую долю грантов в размере лишь 1% от общего объема финансирования, выделенного для региона.

В 2007 г. все составляющие ЕЦА регионы получили относительно небольшие объемы финансирования для мезо- и макро-уровней финансовой системы. Это вызывает некоторое удивление, учитывая низкий уровень развития инфраструктуры микрофинансового сектора и целый ряд нерешенных вопросов в области законодательства. Однако следует отметить, что работа с законодательством (например, новое регулирование микрофинансирования) требует меньших вложений, чем, например, выделение займа крупной микрофинансовой организации (см. Рис. 5).

<sup>20</sup> МФО, имеющие 5,000 и более заемщиков.

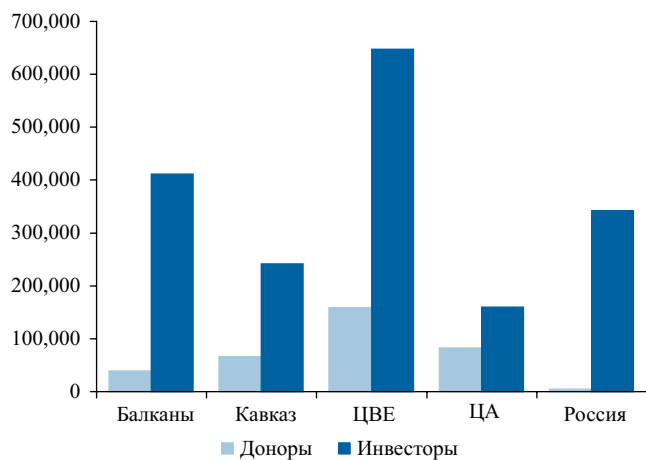
**Рис 3** Распределение средств, выделенных в 2007 г., по регионам, млн. долл. США



**Примечание:** Около 91% общего объема финансирования было выделено отдельным регионам, остальное предназначалось для глобальных программ.

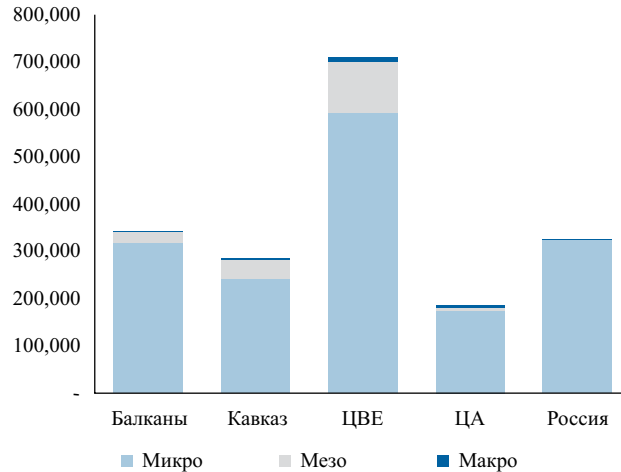
**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

**Рис. 4** Распределение финансирования от доноров и инвесторов по составляющим ЕЦА регионам, тыс. долл. США



**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

**Рис. 5** Распределение выделенного объема финансирования по уровням финансовой системы, тыс. долл. США



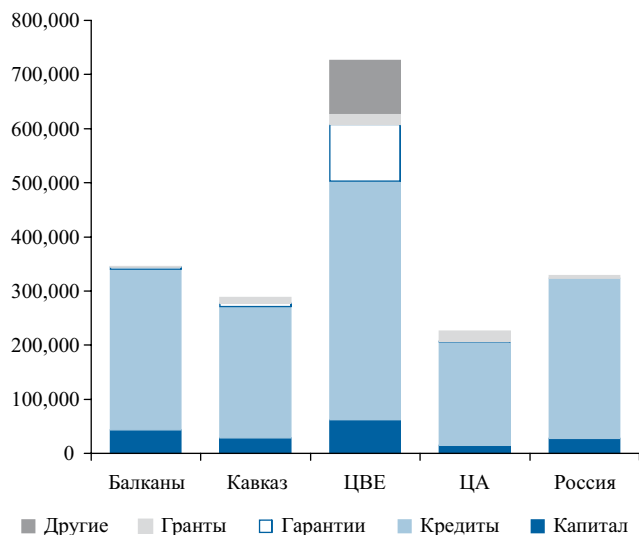
**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

С точки зрения финансовых инструментов самыми распространенным в регионе являются долговые инструменты, а объемы

грантов довольно незначительны. Инструмент гарантии использовался только в ЦВЕ (**Рис. 6**).



**Рис. 6** Распределение выделенного объема финансирования по инструментам, тыс. долл. США



**Источник:** Исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г.

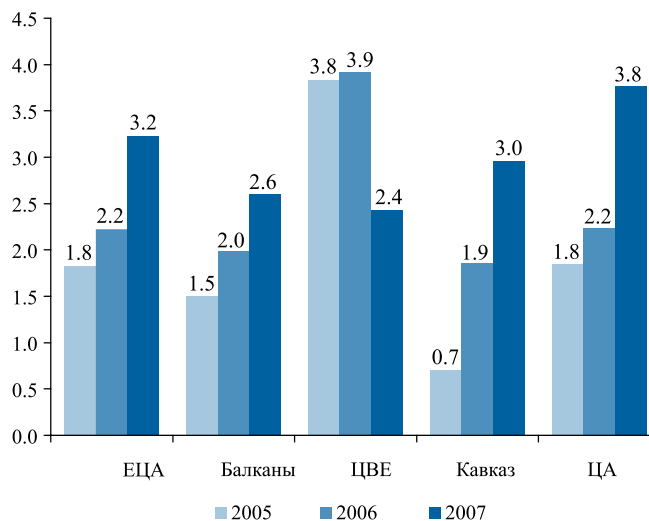
В 2008 г. впервые исследование CGAP микрофинансовых источников финансирования охватило столь широкий спектр финансовых институтов и было таким подробным. В будущем будет интересно изучить тенденции деятельности финансовых институтов и ее связь с уровнем развития микрофинансового сектора в ЕЦА.

### Тенденции в финансировании розничных микрофинансовых организаций в регионе ЕЦА

МФО в регионе ЕЦА, подающие свои данные в MIX, увеличили долю своих обязательств с 1.84 в 2005 г. до 3.24 в 2007 г. по мере того, как более доступными становились средства из местных и зарубежных коммерческих источников, в особенности для более крупных МФО.

Учитывая, что при расчете данного коэффициента используются и депозиты, и заемные средства, имеет смысл более подробно рассмотреть все компоненты структуры финансирования. В таблицах 22 – 25 в разделе Приложений представлены данные о различных компонентах финансирования МФО на

**Рис. 7** Тенденции в показателе соотношения обязательств и собственных средств – коэфф. задолженности, (2005-2007 гг.)



**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2005-2007 гг. Медианные результаты по однородным группам.

Балканах и Кавказе, в ЦВЕ и Центральной Азии: о займах (по источникам – зарубежные и местные, по видам), депозитах от физических и юридических лиц и облигациях.<sup>21</sup>

Местные источники финансирования наиболее ограничены на Кавказе, где местные коммерческие банки кредитуют МФО с осторожностью (см. Таблицу 23 Приложения III). Напротив, местные коммерческие банки в Центральной Азии более активно выдают кредиты микрофинансовым организациям, в том числе небанковским (см. Таблицу 25 Приложения III). Для некоторых банков ProCredit на Балканах и в ЦВЕ все более значимым источником финансирования становятся облигации (см. Таблицы 22 и 24 Приложения III). В целом в регионе объемы кредитования из местных коммерческих банков превосходят объемы кредитования из государственных источников. В ЦВЕ практически не наблюдается участия

<sup>21</sup> Россия в данный анализ не включена, поскольку основным видом МФО в стране являются кредитные кооперативы. Объем заемных средств у них минимален, а финансовые ресурсы формируются почти исключительно за счет добровольных и обязательных сбережений клиентов.

государства в финансировании МФО. На Балканах и Кавказе есть ряд государственных программ, но они относительно невелики. По сравнению с другими регионами самое существенное участие государства в кредитовании МФО наблюдается в Центральной Азии. В этом регионе также находится наибольшее количество финансируемых государством и/или ранее принадлежавших государству микрофинансовых банков.

Депозиты от юридических и физических лиц составляют около половины всех источников финансирования на Балканах и в ЦВЕ, где банки ProCredit очень активно занимаются привлечением сбережений. Депозиты также составляют более 60 процентов всех обязательств в Центральной Азии, однако это происходит практически исключительно благодаря розничной депозитной базе микрофинансовых банков Монголии. Меньше всех доля депозитов на Кавказе – около трети всех обязательств.

Частные фонды являются крупнейшими источниками внешних инвестиций для МФО. В плане общего объема их присутствие более всего ощущается на Балканах и Кавказе. Финансовые институты развития, включая международные банки и агентства развития, являются вторыми по величине инвесторами, хотя финансовые институты развития также являются существенным источником финансирования портфеля частных фондов. В качестве розничных инвесторов финансовые институты развития наиболее активны в ЦВЕ и на Балканах.

В целом, МФО на Балканах и в ЦВЕ платят более низкие проценты по займам из зарубежных источников, чем их коллеги на Кавказе и в Центральной Азии. Самыми дешевыми и самыми распространенными являются средства местных коммерческих банков на Балканах. Более высокие процентные ставки по кредитам назначают коммерческие банки в Центральной Азии и на Кавказе. В Центральной Азии банки кредитуют не менее активно, чем государственные источники, но по ставкам, превышающим ставки последних в 10 раз.

Скорее всего, картина финансирования в 2008 г. изменится. Из-за финансового кризиса в США и Западной Европе можно ожидать, что стоимость средств возрастет, при этом могут также сократиться объемы финансирования, если микрофинансовые инвестиционные фонды не смогут убедить своих инвесторов в том, что сектор защищен от риска. Может также сократиться приток средств из местных банков, особенно на тех рынках, где финансовая система сильно зависит от зарубежных источников кредитования (например, в Казахстане).

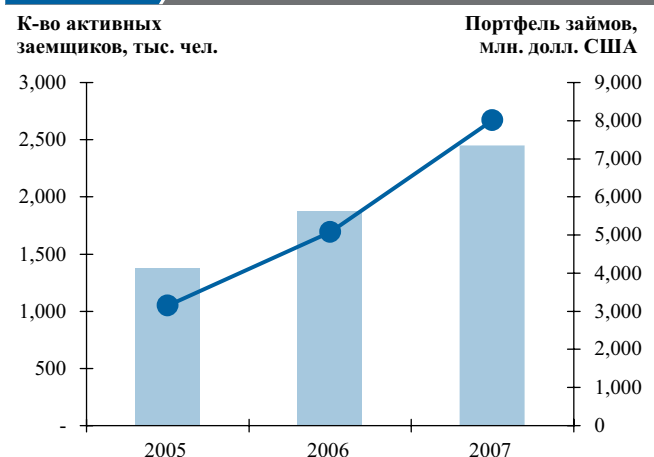
## Показатели деятельности микрофинансовых организаций

За последние три года МФО региона ЕЦА, подающие свои данные в MIX, демонстрировали рост охвата клиентов со скоростью свыше 30 процентов в год. Остатки по займам также росли рука об руку с ростом доходов населения и, в некоторых случаях – например, в республиках Центральной Азии и Азербайджане, из-за высоких темпов инфляции (свыше 10%). Медианный показатель среднего остатка займа на одного заемщика по региону за период с 2005 по 2007 гг. почти удвоился, увеличившись с 1,109 до 1,978 долл. США.

В то же время у сектора остается большой потенциал роста в абсолютных величинах и в плане охвата

Рис. 8

Тенденции в охвате клиентов и объеме портфеля в ЕЦА



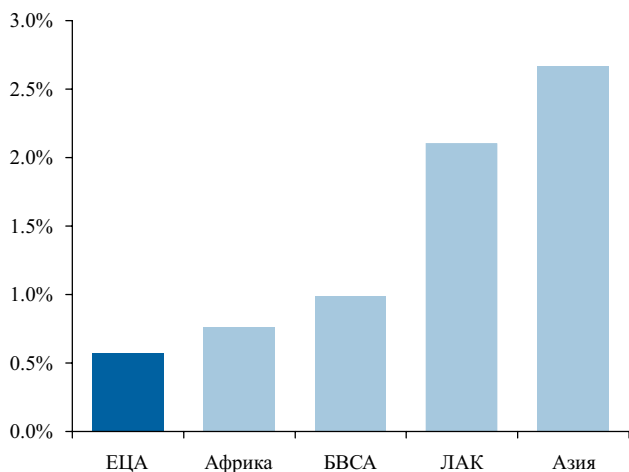
Источник: MIX Market, 2005-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

более низкодоходных сегментов. Несмотря на увеличение количества клиентов за последние два года, МФО региона ЕЦА до сих пор имеют самый низкий коэффициент охвата населения по сравнению с МФО в других регионах. Это справедливо как в абсолютном выражении, так и в плане доли от общего населения (см. **Рис.9**). Другой показатель охвата – средний остаток займа на одного заемщика – подтверждает тот же вывод: на уровне свыше 90

процентов от ВВП на душу населения, в ЕЦА этот показатель самый высокий в мире.

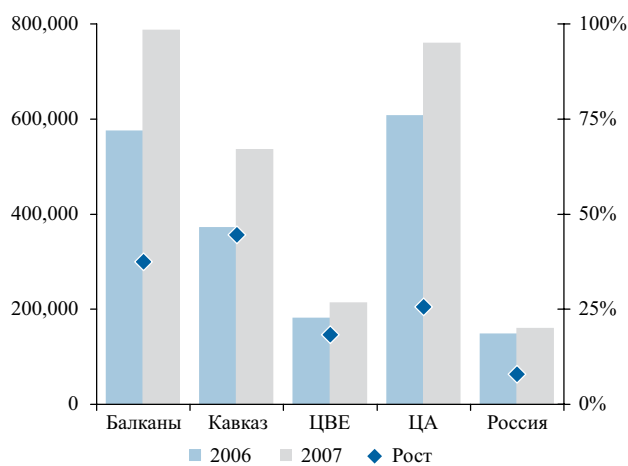
На уровне составляющих ЕЦА регионов рост охвата клиентов распространялся неравномерно. Балканы и Кавказ росли быстрее всех – на 37 и 44 процента соответственно, а рост в ЦВЕ и России в 2007 г. замедлился. На уровне стран концентрация роста в нескольких организациях сильнее всего

**Рис. 9** Коэффициент охвата населения (отношение общего числа заемщиков к населению)



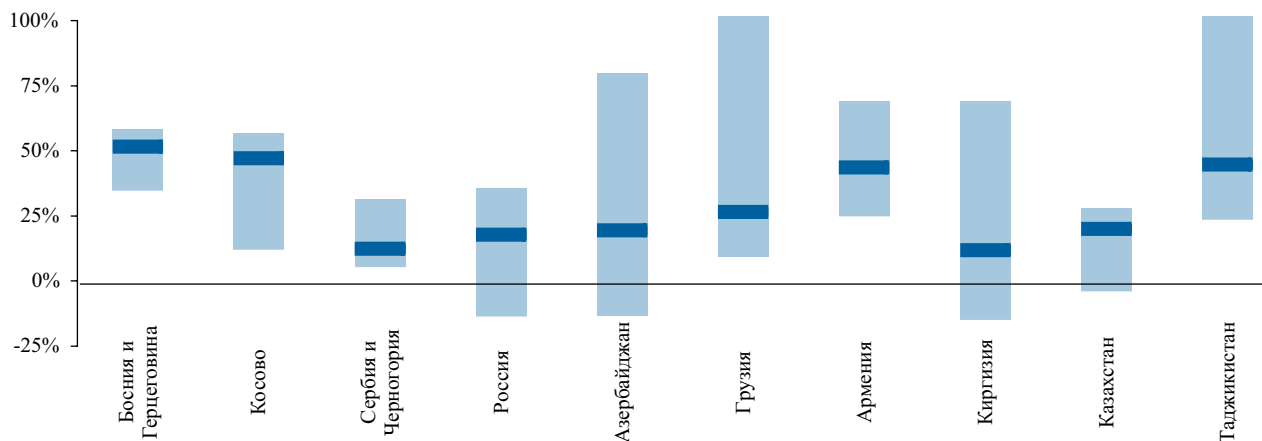
**Источник:** MIX Market, 2005-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

**Рис. 10** Количество активных заемщиков и рост по регионам



**Источник:** MIX Market, 2006-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

**Рис. 11** Дисперсия коэффициентов роста по странам



**Источник:** MIX Market, 2007 г. Результаты представляют 25-ю, 50-ю (медиана) и 75-ю перцентили коэффициентов роста общего числа заемщиков в период с 2006 по 2007 гг. для выборки МФО по каждой из представленных стран.

проявилась в Азербайджане, Грузии, Киргизии и Таджикистане. **Рис.11** показывает, насколько выросла медианная организация в плане количества заемщиков в период с 2006 по 2007 гг. В то время как медианная организация в этих странах выросла на 10-25 процентов, некоторые МФО росли гораздо более быстрыми темпами – на 70-100 процентов. Другие рынки, например, в Боснии и Герцеговине, не только быстро росли в целом – высокие темпы роста были характерны для большинства организаций.

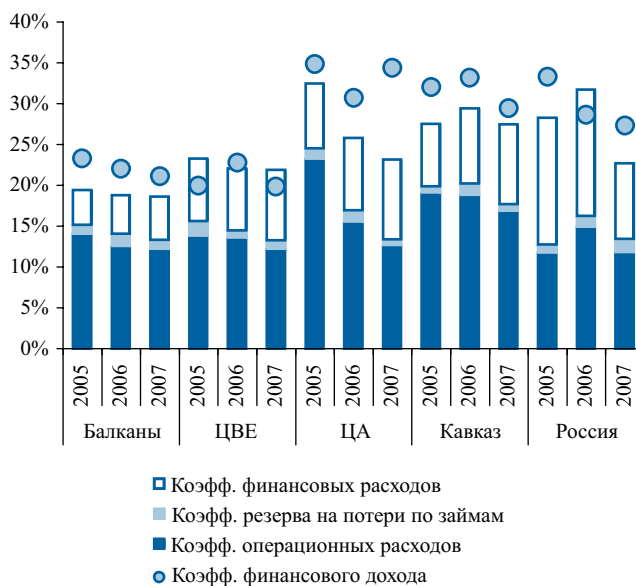
### Финансовые результаты МФО в регионе ЕЦА

Операционные расходы в 2007 г. сократились повсеместно по региону по мере накопления МФО опыта и повышения эффективности (см. **Рис. 12**). В более развитых секторах, например, на Балканах, расходы сокращались медленнее, чем в других регионах, поскольку сектор уже преодолел пик эффективности. МФО на Кавказе, а особенно в Центральной Азии, существенно сократили свои операционные расходы по сравнению с показателями 2005 г., но в целом расходы все еще остаются самыми высокими в ЕЦА. Это происходит, главным образом, потому, что в этих регионах выше стоимость средств – а значит, и финансовые расходы.

Наряду со снижением расходов в большинстве регионов ЕЦА также снизились и финансовые доходы. В 2007 г. именно это происходило на всех рынках, за исключением Центральной Азии – где показатели маржи прибыли существенно возросли. Благодаря росту доходов и резкому снижению операционных расходов в 2007 г. МФО в Центральной Азии получили самую высокую маржу прибыли в ЕЦА. В 2007 г. они смогли направить большую часть этих средств в портфель, который вырос с 77 до 87 процентов от общих активов. Этот рост доходности произошел не из-за изменений процентных ставок – которые в 2007 г. фактически снизились, о чем свидетельствует падение номинальной доходности портфеля с 42 до 39.5 процентов. Тем не менее, этот показатель самый высокий в Центральной Азии и гораздо ниже на Балканах и в ЦВЕ – 23 и 24 процента соответственно.

Рис. 12

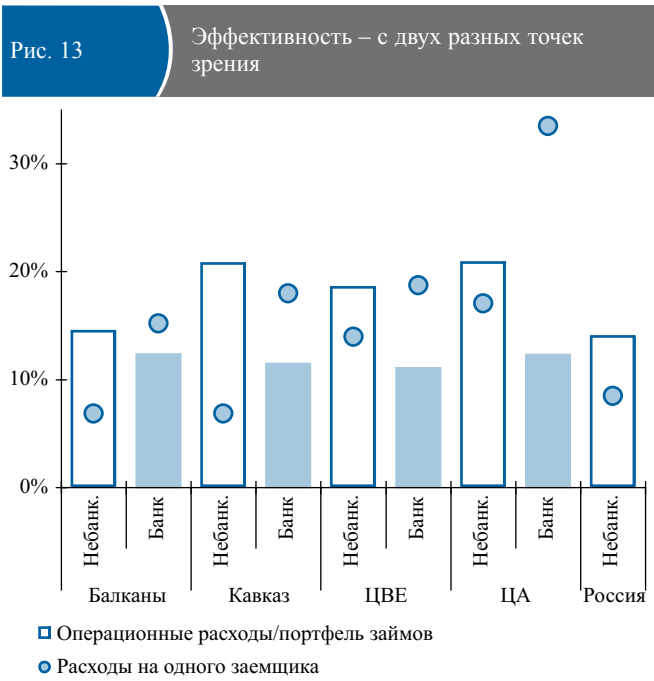
Компоненты показателя доходности активов



**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2005-2007 гг. Медианные результаты по однородным группам.

В показателях прибыльности по регионам ЕЦА наблюдались существенные различия. В частности, 2007 год оказался трудным для МФО Центральной и Восточной Европы, большинство из которых зафиксировали отрицательные скорректированные показатели доходности активов (ROA). В ЦВЕ также обнаружили самые неприбыльные МФО региона. Для микрофинансового сектора в странах ЦВЕ характерна некая двухъярусная структура – крупные коммерческие филиалы банка ProCredit в Румынии, Болгарии, на Украине и в Молдове – с одной стороны, и маленькие, некоммерческие МФО, которые уменьшили свой охват и понесли в 2007 г. значительные убытки, – с другой. Напротив, большинство МФО в Центральной Азии в 2007 г. были прибыльны, а несколько ведущих организаций зафиксировали очень высокие показатели доходности активов (ROA).

Небанковские организации в ЕЦА выдают более мелкие суммы займов и чаще, чем банки, обслуживают клиентов в неохваченных и удаленных районах; при этом они менее эффективны, чем банки, судя по показателю



**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2007 г. Медианные результаты по однородным группам.

операционной эффективности. Однако, стоимость обслуживания одного заемщика у них ниже, поскольку на один и тот же объем ресурсов им удастся обслуживать большее количество клиентов, используя методологию группового кредитования. На Кавказе и Балканах стоимость обслуживания одного заемщика ниже, так как они более широко используют методологию группового кредитования по сравнению с МФО

в ЦВЕ и России, а расходы на оплату труда, транспорт и т.п. у них обычно ниже.

Операционные расходы по сравнению с портфелем займов ниже у банков, чем у небанковских организаций, так как в среднем остатки по займам у банков выше. На уровне регионов ЕЦА среди банков особенных различий в показателях эффективности нет, за исключением Центральной Азии. Хотя в абсолютном выражении стоимость обслуживания одного заемщика у них ниже всех, при сравнении ее с показателем ВВП на душу населения она становится самой высокой. Это происходит из-за того, что ВВП на душу населения в странах Центральной Азии гораздо ниже, что также подразумевает более низкий уровень экономического развития и состояния инфраструктуры – условия, которые также повышают стоимость обслуживания заемщиков.

В целом уровень риска в МФО региона в 2007 г. практически не изменился. Показатель риска портфеля свыше 30 дней несколько повысился на Балканах, в ЦВЕ и России по сравнению с уровнем 2006 г. На Кавказе и в Центральной Азии его величина по-прежнему не превышала 1%. Однако, вероятно, что МФО в регионе столкнутся с большими трудностями при управлении рисками по мере того, как влияние глобального финансового кризиса 2008 г. распространится на страны региона. Повышение цен на сырье, рост инфляции и возможное замедление экономического роста, вероятно, окажут влияние на кредитоспособность клиентов.

## ТРИ САМЫХ БЫСТРО РАСТУЩИХ В 2007 Г. РЫНКА: БОСНИЯ И ГЕРЦЕГОВИНА, АЗЕРБАЙДЖАН И ТАДЖИКИСТАН

В 2007 г. тремя самыми быстро растущими рынками в регионе были Азербайджан, Босния и Герцеговина и Таджикистан. Микрофинансовые рынки Таджикистана и Азербайджана росли более быстрыми темпами, но охват клиентов в этих странах гораздо ниже, поэтому потенциал роста здесь больше, чем в микрофинансовом секторе Боснии. В то время как количество активных заемщиков боснийских МФО составляет 48 процентов от всего малообеспеченного населения страны, этот же показатель в Азербайджане равен 12 процентам, а в Таджикистане – 3 процентам.

Рис. 14

Охват клиентов и объем портфеля в Боснии и Герцеговине, Таджикистане и Азербайджане

К-во активных заемщиков, тыс. чел.

Портфель займов, млн. долл. США

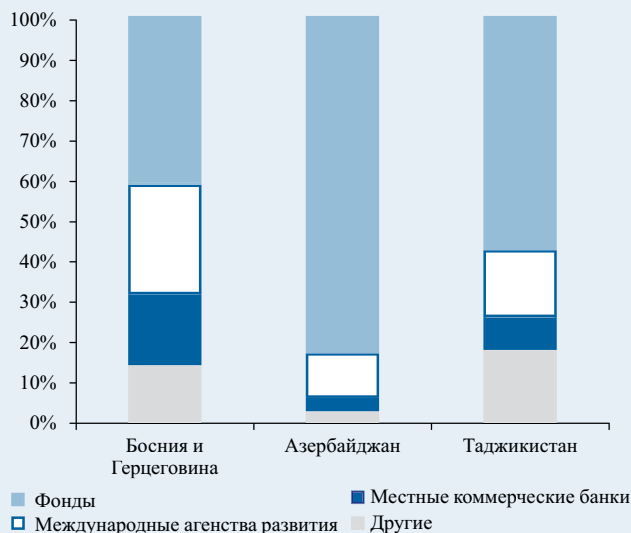


Источник: MIX Market, 2005-2007 гг. Итоговые результаты по однородным группам.

В этих странах быстрому росту охвата клиентов способствовало повышение доступности заемных средств. Заемные средства более чем в 3 раза

Рис. 15

Структура заимствований в Боснии и Герцеговине, Таджикистане и Азербайджане



Источник: Сравнительные показатели МВВ, 2007 г. Итоговые результаты по однородным группам.

превышают объем собственных средств МФО в этих странах по медианному показателю. В Таджикистане этот коэффициент вырос более чем вдвое, с 1.5 в 2006 г. до 3.8 в 2007 г. Займы от коммерческих банков составили 18 процентов общего объема заимствований в Боснии и Герцеговине (см. Рис. 15). Финансирование из этих источников составило лишь 3 процента от общего объема заемных средств азербайджанских МФО, а самая большая доля в структуре обязательств пришлась на средства иностранных источников. В Таджикистане доли из разных источников кредитования распределены более равномерно, а коммерческие банки начинают играть более значимую роль, составляя 8 процентов от общей суммы заимствований.

## ЧТО ДАЛЬШЕ?

Хотя 2007 год был для большинства МФО региона ЕЦА удачным в плане повышения охвата клиентов, увеличения доступности источников финансирования и поддержания показателей прибыльности, в 2008 г. МФО могут столкнуться со сложностями. Быстрый экономический рост во многих странах региона, скорее всего, замедлится в результате экономического спада на Западе. Возможно, финансирование станет не только менее доступным, но и повысится его стоимость. Более того, по мере роста темпов инфляции и ухудшения макроэкономических условий деятельности клиентов, МФО могут столкнуться с тем, что показатель риска портфеля возрастет по сравнению с предыдущими годами. Тем не менее, в целом МФО региона довольно хорошо подготовлены и способны справиться с трудностями. В последние годы большинство МФО в регионе повысили свою эффективность и прибыльность, несмотря на высокие темпы инфляции. Возможно, в будущем им придется перенаправить свои усилия с наращивания клиентуры на повышение эффективности управления существующей клиентской базой, в особенности перед лицом растущих рисков.

*Ралица Сапунджиева—MIX, аналитик —  
Восточная Европа и Центральная Азия  
Ольга Томилова, консультант CGAP по региону  
Европа и Центральная Азия*

## Благодарность

Выражаем особую благодарность Монике Арутюнян, Тимоти Р. Лайману, Ясмине Глишович-Мезиер и Клаусу Прохаске из CGAP, а также Блэйну Стивенсу и Скотту Голу из MIX и Нейре Налич из MI-BOSPO за рецензирование текста. Мы также благодарны следующим региональным микрофинансовым ассоциациям, которые на протяжении года оказывали нам ценную помощь в сборе данных для исследования и другой необходимой информации: Ассоциации микрофинансовых организаций Косово (АМИК), Ассоциации микрофинансирования Азербайджана (АМФА), Ассоциации микрофинансовых организаций Казахстана (АМФОК), Ассоциации микрофинансовых организаций Киргизии (АМФО), Ассоциации микрофинансовых организаций Таджикистана (АМФОТ), Национальной ассоциации микрофинансовых организаций и кредитных союзов Узбекистана (НАМОиКС), Российскому Микрофинансовому Центру (РМЦ) и Европейской микрофинансовой сети (ЕМН). Мы также благодарны ЕБРР, Центральным банкам Армении и Грузии, Национальному Банку Киргизской Республики, Фонду развития малого предпринимательства «Даму» (Казахстан) и Центру сельского развития (RDC) Молдовы, предоставившим дополнительные данные о состоянии микрофинансового сектора в Восточной Европе и Центральной Азии.

Дополнительная информация о регионе содержится в отчете за предыдущий год: «Сравнительный анализ микрофинансирования в Восточной Европе и Центральной Азии – 2006 г.», который размещен на сайте [www.themix.org](http://www.themix.org).

## ПОДГОТОВКА ДАННЫХ

Для целей расчета сравнительных показателей MIX собирает и подготавливает финансовые и статистические данные МФО в соответствии со стандартами международной отчетности для микрофинансовых организаций, используемых в MicroBanking Bulletin. Исходные данные, полученные от МФО, организуются в соответствии со стандартными форматами отчетности, а затем производится их перекрестная проверка с данными

аудированных финансовых отчетов, рейтингов и иных оценок и отчетов третьих сторон, в зависимости от их наличия. Затем показатели деятельности корректируются, используя стандартные для микрофинансирования поправки, с целью устранения влияния субсидий, обеспечения минимального резерва на покрытие рисков и отражения влияния инфляции на показатели деятельности организации. Данный процесс обеспечивает возможность для сравнения результатов деятельности различных организаций.

### МФО – участники расчета сравнительных показателей за 2007 г. (benchmarks) из региона Восточная Европа и Центральная Азия (158 участников)

2005–2007 Сбалансированные панельные данные (96 МФО)  
Названия курсивом

**Балканы:** *AFK* (Косово), *AgroInvest* (Сербия), *ASC Union* (Албания), *Atlantic Capital Partners* (Косово), *BESA* (Албания), *BZMF* (Косово), *DEMOS SLC* (Хорватия), *EKI* (Босния и Герцеговина), *FINCA* (Косово), *FULM* (Македония), *Horizonti* (Македония), *KEP* (Косово), *KGMAMF* (Косово), *KosInvest* (Косово), *KRK Ltd.* (Косово), *LIDER* (Босния и Герцеговина), *LOKmicro* (Босния и Герцеговина), *MAFF* (Албания), *MDF* (Сербия), *MI-BOSPO* (Босния и Герцеговина), *MIKRA* (Босния и Герцеговина), *Mikro ALDI* (Босния и Герцеговина), *MIKROFIN* (Босния и Герцеговина), *Moznosti* (Македония), *NOA* (Хорватия), *OBM* (Черногория), *OBS* (Сербия), *Opportunity Albania* (Албания), *Partner* (Босния и Герцеговина), *PRIZMA* (Босния и Герцеговина), *Bank ProCredit* (Албания), *Bank ProCredit* (Босния и Герцеговина), *Bank ProCredit* (Косово), *Bank ProCredit* (Македония), *Bank ProCredit* (Сербия), *SINERGIJA* (Босния и Герцеговина), *START* (Косово), *Sunrise* (Босния и Герцеговина), *Women for Women* (Босния и Герцеговина).

**Кавказ:** *AKBA* (Армения), *Alliance Group* (Грузия), *Agroinvest* (Азербайджан), *AREGAK* (Армения), *Azercredit* (Азербайджан), *AzerDemirYolBank* (Азербайджан), *Azeri Star* (Азербайджан), *BAI* (Грузия), *Constanta* (Грузия), *CredAgro NBCO* (Азербайджан), *CREDO* (Грузия), *CRYSTAL FUND* (Грузия), *DAYAQ-Credit* (Азербайджан), *ECLOF* (Армения), *FINCA* (Армения), *FINCA* (Азербайджан), *FINCA* (Грузия), *FinDev* (Азербайджан), *Horizon* (Армения), *INECO* (Грузия), *KAMURJ* (Армения), *Kotak Credit* (Азербайджан), *Lazika Capital* (Грузия), *MFBA* (Азербайджан), *MikroMaliyye Credit* (Азербайджан), *Normicro* (Азербайджан), *Bank ProCredit* (Грузия), *SEF* (Армения), *Viator* (Азербайджан).

**Центральная и Восточная Европа:** *SAPA* (Румыния), *Fundusz Mikro* (Польша), *Inicjatywa Mikro* (Польша), *KSK RPK* (Болгария), *LAM* (Румыния), *MAYA* (Турция), *Microinvest* (Молдова), *Микрофонд* (Болгария), *Начала* (Болгария), *OMRO* (Румыния), *ProCredit* (Молдова), *Bank ProCredit* (Болгария), *Bank ProCredit* (Румыния), *Bank ProCredit* (Украина), *ROMCOM* (Румыния), *УСТОЙ* (Болгария).

**Центральная Азия:** Первая МикроКредитная Компания (Киргизия), АгроКредит Плюс (Киргизия), *Агроинвестбанк* (Таджикистан), *А-Инвест* (Казахстан), *Аыл Банк* (Киргизия), *Арун Кредит* (Казахстан), *Кредитный Союз "ASR"* (Узбекистан), *АСТИ* (Таджикистан), *Банк Эсхата* (Таджикистан), *Береке* (Казахстан), *Боршуд* (Таджикистан), *Бай-Турум* (Киргизия), *БТА Банк* (Киргизия), *Кредит Монгол* (Монголия), *Кредит-Экспресс* (Таджикистан), *Элет-Капитал* (Киргизия), *ФФПСХ* (Казахстан), *FINCA* (Таджикистан), *ЗАО МКК FINCA* (Киргизия), *Первый микрофинансовый банк Таджикистана* (Таджикистан), *Илконият* (Таджикистан), *ИМОН* (Таджикистан), *Човид* (Таджикистан), *Хаан Банк* (Монголия), *КазМикроФинанс* (Казахстан), *Компаньон* (Киргизия), *Микрокредитбанк* (Узбекистан), *МЗФ Хумо* (Таджикистан), *МЗФ Микроинвест* (Таджикистан), *Мол Булак Финанс* (Киргизия), *ОКСУС* (Таджикистан), *ОКСУС* (Киргизия), *TFS* (Монголия), *VFM* (Монголия), *ХасБанк* (Монголия).

**Россия:** *КПКГ "Кредитный союз "Альтернатива"*, *Кредитный союз "Алтея"*, *ПСФВ "Аврора"*, *ПКФВП "Союз"*, *ЗАО "Финка"*, *Государственный фонд поддержки малого предпринимательства Воронежской области (ГФПМПВО)*, *ФПМСБ "Содружество"*, *КПКГ "Касса взаимного кредита"*, *КПКГ "Интеллект"*, *КПКГ "Союз Банковских Служащих"*, *Каунтерпарт Бизнес Фонд*, *КПКГ "Содействие" г. Смоленск*, *КПК "ДОВЕРИЕ" г.Амурск*, *ПО "Содействие" г. Пятигорск*, *ПО "Кредитное потребительское общество "Оберег"*, *КПК "РОСТ"*, *КПК "1-ый Дальневосточный"*, *ЗАО "ФОРУС Банк"*, *КПК "ЭКПА"*, *ЗАО "КМБ-Банк"*, *Белгородский областной фонд поддержки малого предпринимательства*, *Фонд поддержки малого предпринимательства Читинской области*, *Кузбасский потребительский кооператив "ЕДИНСТВО"*, *КПКГ "Ссудо-сберегательный союз "Единство"*, *СКПК «Галактика»*, *КПКГ «Гарант»*, *КПКГ «Лидер»*, *КПКГ «Народная касса»*, *КПКГ «Народный кредит»*, *КПКГ "Кредитный Союз "Оберег"*, *КПКГ «Партнер»*, *КПКГ «Поддержка»*, *КПКГ «Резерв»*, *СКПК «Русь»*, *КПКГ "Кредитный Союз "Шанс"*, *СКПК "Цимлянское общество взаимного кредита"*, *Удмуртский государственный фонд поддержки малого предпринимательства*, *КПКГ "Восток-Капитал"*, *Большемуртинский СКПК*, *КПКГ "Золотой Лев"*.

Однородные группы	Определение	Описание
Орг-правовая форма	ЕЦА Банки (25) ЕЦА Кредитные союзы (38) ЕЦА НБФУ (78) ЕЦА НПО (17)	Орг-правовая форма: Банк Орг-правовая форма: Кредитный союз Орг-правовая форма: Небанковское финансовое учреждение Орг-правовая форма: Неправительственная организация
Регион	Балканы (39) Кавказ (29) Цент. и Вост. Европа (17) Цент. Азия (35) Россия (39) Азербайджан (13) Босния и Герцеговина (13) Таджикистан (13)	ЕЦА МФО из Албании, Боснии и Герцеговины, Хорватии, Косово, Македонии, Сербии и Черногории ЕЦА МФО из Армении, Азербайджана и Грузии ЕЦА МФО из Болгарии, Молдовы, Польши, Румынии, Турции и Украины ЕЦА МФО из Казахстана, Киргизии, Монголии, Таджикистана и Узбекистана ЕЦА МФО из России ЕЦА МФО из Азербайджана ЕЦА МФО из Боснии и Герцеговины ЕЦА МФО из Таджикистана



## Определения показателей

### ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ

Количество МФО	Численность группы
Возраст	Сколько лет действует как МФО
Общие активы	Общие активы с поправкой на инфляцию и стандартный резерв портфеля на потери по займам и списания
Офисы	Количество, включая головной офис
Персонал	Общее количество сотрудников

### СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ

Коэфф. капитал/активы	Общий капитал с поправками/общие активы с поправками
Коэфф. коммерческих долговых обязательств	Все обязательства по «рыночной» цене/валовой портфель займов с поправками
Коэфф. задолженности	Общие обязательства с поправками/общий капитал с поправками
Сбережения/займы	Добровольные сбережения/совокупный портфель займов с поправками
Сбережения/общие активы	Добровольные сбережения/общие активы с поправками
Совокупный портфель займов/общие активы	Совокупный портфель займов с поправками/общие активы с поправками

### ПОКАЗАТЕЛИ ОХВАТА

Число активных заемщиков	Количество заемщиков с непогашенными займами с учетом поправок на стандартные списания
Процент женщин-заемщиков	Количество активных заемщиков—женщин/количество активных заемщиков с учетом поправок
Число непогашенных займов	Количество непогашенных займов с учетом поправок на стандартные списания
Совокупный портфель займов	Совокупный портфель займов с учетом поправок на стандартные списания
Средний непогашенный остаток на заемщика	Совокупный портфель займов с поправками/количество активных заемщиков с поправками
Средний непогашенный остаток на заемщика/ВВП на душу населения	Средний непогашенный остаток на заемщика с поправками/ВВП на душу нас.
Средний непогашенный остаток	Совокупный портфель займов с поправками/количество непогашенных займов с поправками
Средний непогашенный остаток/ВВП на душу населения	Средний непогашенный остаток с поправками/ВВП на душу нас.
Кол-во добровольных сберегателей	Количество сберегателей, имеющих добровольные сберегательные счета—срочные и до востребования
К-во добровольных сберегательных счетов	Количество добровольных сберегательных счетов—срочных и до востребования
Добровольные сбережения	Общая стоимость добровольных сберегательных счетов—срочных и до востребования
Средний остаток по сбер. счету на сберегателя	Сумма добровольных сбережений/Количество добровольных сберегателей
Средний остаток по сбер. счету	Сумма добровольных сбережений/Количество счетов добровольных сбережений

### МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

ВВП на душу нас.	Доллары США
Темпы роста ВВП	Среднегодовое значение
Ставка по депозитам	%
Инфляция	%
Финансовая глубина	МЗ/ ВВП

### ОБЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Доходность активов	Чистая операционная прибыль с поправками, без налогов/Средние общие активы с поправками
Доходность капитала	Чистая операционная прибыль с поправками, без налогов/Средний общий капитал с поправками
Операционная самоокупаемость	Финансовый доход/(финансовые расходы + чистый расход по формированию резерва на потери по займам + операционные расходы)
Финансовая самоокупаемость	Финансовый доход с поправками/(финансовые расходы + чистый расход по формированию резерва на потери по займам + операционные расходы) с поправками

### ДОХОДЫ

Коэфф. финансового дохода	Финансовый доход с поправками/Средние общие активы с поправками
Норма прибыли	Чистый операционный доход с поправками/Финансовый доход с поправками
Доходность совокупного портфеля (номинальная)	Финансовый доход от портфеля займов с поправками/Средний совокупный портфель займов с поправками
Доходность совокупного портфеля (реальная)	(Доходность совокупного портфеля (номинальная) с поправками—уровень инфляции)/(1+ уровень инфляции)

### РАСХОДЫ

Общий коэфф. расходов	(Финансовые расходы + чистый расход по формированию резерва на потери по займам + операционные расходы) с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. финансовых расходов	Финансовые расходы с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. резерва на потери по займам	Чистый расход по формированию резерва на потери по займам с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. операционных расходов	Операционные расходы с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. расходов на оплату труда	Расходы на оплату труда с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. административн. расходов	Административные расходы с поправками/Средние общие активы с поправками
Коэфф. расходов по регулированию	(Чистый операционный доход с поправками—чистый операционный доход без поправок)/Средние общие активы с поправками

### ЭФФЕКТИВНОСТЬ

Операционные расходы/портфель займов	Операционные расходы с поправками/Средний совокупный портфель займов с поправками
Расходы на оплату труда/портфель займов	Расходы на оплату труда с поправками/Средний совокупный портфель займов с поправками
Средняя зарплата к ВВП на душу нас.	Средние расходы на оплату труда с поправками/ВВП на душу нас.
Расходы на одного заемщика	Операционные расходы с поправками/Среднее количество активных заемщиков с поправками
Расходы на выдачу одного займа	Операционные расходы с поправками/Среднее количество займов с поправками

### ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ

Кол-во заемщиков на одного сотрудника	Количество активных заемщиков с поправками/Количество сотрудников
Кол-во займов на одного сотрудника	Количество непогашенных займов с поправками/Количество сотрудников
Кол-во заемщиков на менеджера займов	Количество активных заемщиков с поправками/Количество менеджеров займов
Кол-во займов на менеджера займов	Количество непогашенных займов с поправками/Количество менеджеров займов
Кол-во сберегателей на одного сотрудника	Количество добровольных сберегателей/Количество сотрудников
Кол-во сберегательных счетов на одного сотрудника	Количество сберегательных счетов/Количество сотрудников
Коэфф. распределения счетов/сотрудников	Количество менеджеров займов/Количество сотрудников

### РИСК И ЛИКВИДНОСТЬ

Риск портфеля > 30 дней	Непогашенный остаток займов с просрочкой > 30 дней/Совокупный портфель займов с поправками
Риск портфеля > 90 дней	Непогашенный остаток займов с просрочкой > 90 дней/Совокупный портфель займов с поправками
Коэфф. списаний	Стоимость списанных займов/Средний совокупный портфель займов с поправками
Уровень потерь по займам	Списания с поправками без учета возвратов/Средний совокупный портфель займов с поправками
Покрытие риска	Резерв на потери по займам с поправками/PAR > 30 дней
Не приносящие дохода ликвидные активы в % к общим активам	Наличные и к получению от банков/Общие активы с поправками
Коэффициент текущей ликвидности	Краткосрочные активы/Краткосрочные обязательства

## Данные сравнительных показателей (2007)

	ЕЦА	ЕЦА Банки	ЕЦА НПО	ЕЦА НБФУ	ЕЦА Кредитный союз	Босния и Герцеговина	Азербайджан	Таджикистан
<b>ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ</b>								
Количество МФО	158	25	17	78	38	13	13	13
Возраст	8	8	7	8	8	10	8	5
Общие активы	7,012,623	230,073,136	3,981,445	7,412,960	2,841,211	45,484,820	4,240,064	4,414,522
Офисы	9	38	6	9	5	40	9	4
Персонал	52	801	27	59	17	139	45	104
<b>СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ</b>								
Козэф. капитал/активы	23.3%	12.5%	64.7%	27.6%	7.8%	21.0%	23.6%	21.7%
Козэф. коммерческих долговых обязательств	70.9%	112.7%	6.6%	60.0%	92.4%	73.1%	22.2%	46.7%
Козэф. задолженности	3.21	7.0	0.5	2.5	8.9	3.8	3.2	3.6
Сбережения / займы	0.0%	54.4%	0.0%	0.0%	83%	0.0%	0.0%	0.0%
Сбережения / общие активы	0.0%	31.8%	0.0%	0.0%	74.9%	0.0%	0.0%	0.0%
Сов. портфель займов / общие активы	86.0%	66.9%	85.4%	88.5%	88.6%	92.5%	89.6%	89.2%
<b>ПОКАЗАТЕЛИ ОХВАТА</b>								
Число активных заемщиков	4,465	45,919	2,080	5,894	1,184	26,986	8,964	5,172
Процент женщин-заемщиков	46%	37.7%	43.0%	45.2%	52.1%	42.8%	38.6%	42.7%
Число непогашенных займов	4,533	47,683	2,080	5,894	1,225	26,986	8,964	5,307
Совокупный портфель займов	6,209,887	147,152,518	3,620,266	6,539,480	2,265,105	42,591,685	4,042,768	3,938,089
Средний непогашенный остаток на заемщика	2215	4,402	1,689	1,394	2,720	2,087	766	580
Средний непогашенный остаток на заемщика / ВНД	73.9%	148.5%	72.7%	66.3%	58.2%	54.0%	28.1%	113.4%
Средний непогашенный остаток	2,205	4,041	1,689	1,345	2,582	2,087	766	580
Сред. непогашенный остаток / ВНД на душу нас.	72.3%	148.5%	72.7%	65.5%	50.0%	54.0%	28.1%	113.4%
Кол-во добровольных сберегателей	0	78,926	0	0	335	0	0	0
К-во добровольных сберегательных счетов	0	78,926	0	0	434	0	0	0
Добровольные сбережения	0	94,801,571	0	0	1,645,536	0	0	0
Сред. остаток по сбер. счету на сберегателя	2,599	1,286	37	0	4,288	1,151	8,000	0
Средний остаток по сбер. счету	1,939	1,204	37	7,673	4,067	1,151	7,897	0
<b>МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
ВНД на душу нас.	3,621	2,109	2,960	2,730	5,780	3,862	2,730	512
Темпы роста ВНД	7.8%	7.8%	8.2%	8.1%	6.7%	5.8%	23.4%	7.8%
Ставка по депозитам	5.3%	6.3%	5.1%	6.3%	5.1%	3.6%	11.6%	8.4%
Инфляция	9.0%	9.0%	4.4%	9.1%	9.0%	1.3%	16.7%	13.2%
Финансовая глубина	37.9%	29.7%	37.9%	28.6%	37.9%	56.3%	19.0%	9.4%
<b>ОБЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
Доходность активов	0.8%	1.3%	-0.1%	1.8%	0.2%	4.7%	0.7%	2.6%
Доходность капитала	4.3%	11.5%	-0.1%	5.5%	1.9%	17.7%	2.5%	13.8%
Операционная самоокупаемость	120.3%	122.6%	112.8%	125.3%	110.3%	132.7%	143.9%	144.1%
Финансовая самоокупаемость	107.7%	112.0%	99.4%	112.1%	101.9%	130.7%	112.2%	119.9%
<b>ДОХОДЫ</b>								
Козэф. финансового дохода	25.9%	17.3%	23.8%	27.6%	29.3%	24.2%	36.7%	35.0%
Норма прибыли	7.2%	10.7%	-0.6%	10.7%	1.9%	23.5%	10.8%	16.6%
Доходность совокупного портфеля (номинальная)	29.6%	21.0%	26.5%	31.7%	34.5%	26.0%	39.4%	37.7%
Доходность совокупного портфеля (реальная)	19.8%	14.5%	18.6%	22.4%	23.4%	24.3%	19.4%	21.7%
<b>РАСХОДЫ</b>								
Общий коэфф. расходов	24.7%	15.6%	21.7%	26.9%	27.3%	17.2%	28.0%	27.0%
Козэф. финансовых расходов	9.2%	6.9%	5.7%	9.4%	14.6%	5.3%	11.7%	11.3%
Козэф. резерва на потери по займам	1.1%	0.8%	1.5%	1.1%	1.3%	1.2%	0.7%	1.1%
Козэф. операционных расходов	12.9%	7.9%	16.1%	15.5%	11.2%	10.2%	14.7%	17.0%
Козэф. расходов на оплату труда	6.9%	4.0%	7.9%	8.6%	5.5%	6.8%	9.1%	9.6%
Козэф. административн. расходов	5.6%	3.9%	6.5%	6.6%	5.1%	3.6%	5.6%	6.2%
Козэф. расходов по регулированию	1.8%	0.8%	3.3%	2.4%	0.7%	0.2%	5.1%	3.8%
<b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ</b>								
Операционные расходы / портфель займов	16%	11.4%	18.7%	18.4%	13.3%	12.3%	15.7%	19.7%
Расходы на оплату труда / портфель займов	8%	5.3%	9.9%	9.8%	6.2%	7.6%	9.7%	12.4%
Средняя зарплата к ВНД на душу нас.	385%	434.0%	398.3%	448.2%	186.9%	537.0%	333.8%	773.1%
Расходы на одного заемщика	278	524	313	190	364	198	132	100
Расходы на выдачу одного займа	265	465	313	187	330	195	132	89
<b>ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ</b>								
Кол-во заемщиков на одного сотрудника	66	45	72	74	53	155	116	65
Кол-во займов на одного сотрудника	66	45	72	77	55	155	116	65
Кол-во заемщиков на менеджера займов	149	191	136	172	107	270	233	123
Кол-во займов на менеджера займов	151	191	136	172	110	280	233	134
Кол-во сберегателей на одного сотрудника	0	93	0	0	23	0	0	0
Кол-во сбер. счетов на одного сотрудника	0	93	0	0	29	0	0	0
Козэф. распределения сотрудников	43.7%	24.3%	50.0%	43.2%	52.5%	64.9%	37.8%	36.8%
<b>РИСК И ЛИКВИДНОСТЬ</b>								
Риск портфеля > 30 дней	1.2%	1.2%	2.2%	0.9%	2.3%	1.3%	0.2%	0.4%
Риск портфеля > 90 дней	0.5%	0.5%	0.6%	0.4%	1.2%	0.3%	0.2%	0.3%
Козэф. списаний	0.4%	0.5%	1.0%	0.4%	0.3%	0.9%	0.2%	0.1%
Уровень потерь по займам	0.3%	0.3%	0.5%	0.3%	0.3%	0.8%	0.2%	0.1%
Покрытие риска	112%	166.4%	81.0%	122.3%	70.1%	122.2%	476.0%	240.4%

## Сравнительные данные тенденций (2005-2007), Сравнительные данные по регионам (2005-2007)

	ЕЦА 2007	ЕЦА 2006	ЕЦА 2005	Балканы	Кавказ	ЦВЕ	ЦА	Россия
<b>ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ</b>								
Количество МФО	96	96	96	39	29	17	35	38
Возраст	8	7	6	8	9	10	4	8
Общие активы	20,592,720	9,714,578	7,910,523	30,919,352	6,972,106	9,099,396	5,179,600	3,041,423
Офисы	13	12	10	18	9	12	8	5
Персонал	119	84	57	92	83	48	99	24
<b>СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ</b>								
Козфф. капитал/активы	23.6%	31.6%	35.2%	31.9%	23.8%	34.0%	25.9%	7.8%
Козфф. коммерческих долговых обязательств	70.9%	53.6%	33.4%	65.6%	55.4%	59.1%	48.2%	97.0%
Козфф. задолженности	3.2	2.2	1.8	2.1	3.2	1.9	2.3	8.9
Сбережения / займы	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	82.0%
Сбережения / общие активы	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	74.9%
Сов. портфель займов / общие активы	86.5%	84.5%	83.0%	89.7%	83.9%	75.9%	87.1%	85.5%
<b>ПОКАЗАТЕЛИ ОХВАТА</b>								
Число активных заемщиков	10,341	6,384	4,250	9,778	9,399	2,691	5,172	946
Процент женщин-заемщиков	44.8%	46.4%	47.9%	39.0%	42.7%	42.1%	46.6%	58.9%
Число непогашенных займов	10,341	6,384	4,298	9,778	9,399	2,697	5,307	946
Совокупный портфель займов	15,500,352	7,789,971	5,167,064	27,251,176	6,866,009	6,258,263	4,695,306	2,325,141
Средний непогашенный остаток на заемщика	2,116	1,606	1,180	2,482	883	4,812	755	3,550
Средний непогашенный остаток на заемщика / ВНД	72.8%	77.4%	62.5%	72.7%	39.0%	85.1%	97.5%	59.9%
Средний непогашенный остаток	2,018	1,414	1,175	2,482	883	4,375	755	3,276
Сред. непогашенный остаток / ВНД на душу нас.	70.8%	77.4%	62.0%	72.7%	38.7%	79.7%	91.3%	54.1%
Кол-во добровольных сберегателей	0	0	0	0	0	0	0	283
К-во добровольных сберегательных счетов	0	0	0	0	0	0	0	331
Добровольные сбережения	0	0	0	0	0	0	0	1,490,178
Сред. остаток по сбер. счету на сберегателя	1,557	1,640	1,557	1,325	1,286	1,394	1,067	0
Средний остаток по сбер. счету	1,571	1,453	1,452	1,325	1,079	1,394	1,128	0
<b>МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
ВНД на душу нас.	2,730	1,930	1,520	3,862	2,109	3,990	653	5,780
Темпы роста ВНД	7.8%	6.4%	6.4%	5.8%	13.4%	6.0%	8.2%	6.7%
Ставка по депозитам	5.4%	5.6%	5.2%	3.6%	9.5%	6.7%	8.4%	5.1%
Инфляция	8.4%	7.4%	7.3%	2.9%	9.2%	8.4%	10.8%	9.0%
Финансовая глубина	37.9%	33.4%	33.4%	56.3%	19.0%	44.3%	28.6%	37.9%
<b>ОБЩИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>								
Доходность активов	1.1%	1.6%	1.1%	1.7%	0.7%	-1.4%	2.5%	0.3%
Доходность капитала	6.2%	6.9%	3.6%	9.5%	2.5%	-5.0%	13.0%	2.3%
Операционная самоокупаемость	122.2%	126.8%	121.9%	122.6%	132.5%	105.7%	132.3%	108.6%
Финансовая самоокупаемость	111.0%	111.6%	109.2%	113.1%	110.8%	95.2%	119.9%	101.6%
<b>ДОХОДЫ</b>								
Козфф. финансового дохода	25.6%	25.3%	25.4%	20.5%	29.3%	17.7%	33.7%	29.4%
Норма прибыли	10.0%	10.4%	8.4%	11.6%	9.8%	-5.0%	16.6%	1.6%
Доходность совокупного портфеля (номинальная)	28.2%	29.4%	29.5%	22.8%	35.1%	23.5%	38.9%	34.5%
Доходность совокупного портфеля (реальная)	19.6%	21.6%	22.8%	18.8%	19.8%	14.8%	24.9%	23.4%
<b>РАСХОДЫ</b>								
Общий коэфф. расходов	22.3%	24.6%	24.3%	17.7%	26.9%	21.5%	27.0%	28.3%
Козфф. финансовых расходов	7.9%	6.9%	6.7%	5.2%	10.4%	7.5%	10.1%	14.6%
Козфф. резерва на потери по займам	1.0%	1.3%	1.1%	1.1%	0.8%	0.9%	1.1%	1.7%
Козфф. операционных расходов	13.2%	15.0%	15.7%	12.2%	15.9%	11.0%	14.7%	11.3%
Козфф. расходов на оплату труда	7.1%	8.3%	8.2%	6.8%	8.8%	4.5%	8.0%	5.6%
Козфф. административн. расходов	5.6%	6.4%	6.4%	4.9%	6.2%	6.7%	6.6%	4.6%
Козфф. расходов по регулированию	1.6%	1.8%	1.8%	0.8%	3.3%	2.0%	2.5%	0.7%
<b>ЭФФЕКТИВНОСТЬ</b>								
Операционные расходы / портфель займов	15%	17.9%	19.2%	13.7%	18.3%	14.9%	19.5%	13.9%
Расходы на оплату труда / портфель займов	8%	9.7%	10.6%	7.4%	9.4%	5.8%	9.9%	6.8%
Средняя зарплата к ВНД на душу нас.	444%	541.0%	484.9%	518.6%	370.2%	301.3%	624.1%	180.0%
Расходы на одного заемщика	289	248	200	313	150	697	114	500
Расходы на выдачу одного займа	279	234	199	313	148	654	117	489
<b>ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ</b>								
Кол-во заемщиков на одного сотрудника	73	70	80	102	90	45	68	37
Кол-во займов на одного сотрудника	75	75	80	102	90	47	68	41
Кол-во заемщиков на менеджера займов	171	170	155	207	212	128	159	92
Кол-во займов на менеджера займов	171	171	160	207	212	130	159	94
Кол-во сберегателей на одного сотрудника	0	0	0	0	0	0	0	12
Кол-во сбер. счетов на одного сотрудника	0	0	0	0	0	0	0	18
Козфф. распределения сотрудников	43.0%	46.0%	51.6%	52.8%	37.8%	42.4%	38.7%	50.0%
<b>РИСК И ЛИКВИДНОСТЬ</b>								
Риск портфеля > 30 дней	1.0%	1.3%	1.2%	1.4%	0.2%	2.5%	0.9%	2.1%
Риск портфеля > 90 дней	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.2%	1.1%	0.5%	1.2%
Козфф. списаний	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.2%	0.6%	0.3%	0.7%
Уровень потерь по займам	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.2%	0.4%	0.2%	0.6%
Покрытие риска	145%	143.0%	116.7%	139.1%	238.8%	69.2%	122.3%	65.9%

## Приложение I: Источники данных

Анализ микрофинансового сектора региона опирается на пять различных групп данных:

- Данные исследования МФО, проведенного в 2008 г. CGAP, охватывающего свыше 7,200 организаций региона. Учитывая столь обширный объем выборки, имеются лишь основные количественные сведения об этих организациях – количество заемщиков и вкладчиков, объем портфеля. Эта группа данных представляет собой наиболее полное совокупное статистическое описание поставщиков микрофинансовых услуг всех видов в регионе ЕЦА, по данным ассоциаций, регулирующих органов, доноров и данных открытых источников.
- Данные исследования CGAP микрофинансовых источников финансирования 2008 г. Это ежегодное исследование содержит сведения о состоянии микрофинансового портфеля ведущих доноров и инвесторов. В 2008 г. в исследовании участвовало 54 участника.
- Данные MIX Market по выборке из порядка 200 организаций, которые предоставляли сведения о своей деятельности в течение последних трех лет (2005 – 2007 гг.). Эти организации были отобраны на основании их желания быть финансово прозрачными. Они представляют собой широкий спектр различных учреждений сектора, включая множество мелких и несколько начинающих организаций каждой из имеющихся организационно-правовых форм. Эта группа данных дополняет данные исследования МФО, проведенного CGAP, и

дает общее представление о микрофинансовой деятельности.

- Сравнительные показатели (benchmarks) за 2007 г. MIX *MicroBanking Bulletin* (МВВ) для 158 ведущих организаций региона и сбалансированные панельные данные по 96 МФО за 2005-2007 гг. Эти организации были отобраны благодаря их ведущим позициям по общему охвату клиентов, а также благодаря их способности предоставить прозрачную и подробную отчетность. В данной работе проводится анализ этой выборки для представления обзора финансовых и операционных показателей МФО.
- Из числа МФО, участвующих в расчете сравнительных показателей, дополнительная выборка, составляющая 90 процентов от общего охвата клиентов по региону, предоставила дополнительные данные об источниках заемных средств. Эта база данных содержит подробную информацию об источниках, видах (местные и зарубежные), сроках и условиях заимствований.

В совокупности эти данные представляют собой наиболее подробный и полный набор показателей о финансовой деятельности, охвате и структуре обязательств микрофинансовых организаций региона. Показатели выборки, проанализированные в данной работе, в целом представляют общие тенденции сектора в Восточной Европе и Центральной Азии, охватывая порядка 53% от общего объема портфеля. Данные обо всех отдельных организациях – участниках исследования находятся в открытом доступе и регулярно обновляются на сайте [www.mixmarket.org](http://www.mixmarket.org).

## Приложение II: Список сокращений

Сокращение	Описание
AECI	Agencia Espanola de Cooperacion Internacional - Агентство международного сотрудничества Испании
AMIK	Association of Microfinance Institutions in Kosovo - Ассоциация микрофинансовых организаций Косово
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor - Консультативная группа помощи малообеспеченным слоям населения
EMN	European Microfinance Network - Европейская микрофинансовая сеть
FINCA	The Foundation for International Community Assistance - Фонд международной поддержки сообществ
FMCC	FINCA Microcredit Company - МКК FINCA
IFAD	International Fund for Agricultural Development - Международный фонд сельскохозяйственного развития
KfW	Kreditanstalt für Wiederaufbau - Германский государственный банк развития
MBB	MicroBanking Bulletin
MIX	Microfinance Information Exchange
ROA	Return on Assets - Доходность активов
UNMIK	United Nations Interim Administration in Kosovo - Временная администрация ООН в Косово
USAID	United States Agency for International Development - Агентство международного развития США
WOCCU	World Council on Credit Unions - Всемирный совет кредитных союзов
АМФА	Азербайджанская микрофинансовая ассоциация
АМФО	Ассоциация микрофинансовых организаций, Киргизия
АМФОК	Ассоциация микрофинансовых организаций Казахстана
АМФОТ	Ассоциация микрофинансовых организаций Таджикистана
БВСА	Ближний Восток и Северная Африка
ВВП	Валовой внутренний продукт
ВПЗ	Валовой портфель займов
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
ЕЦА	Восточная Европа и Центральная Азия
КС	Кредитный союз
ЛАК	Латинская Америка и Карибский регион
МВФ	Международный валютный фонд
МКК	Микрокредитная компания
МКО	Микрокредитная организация
МФК	Международная финансовая корпорация
МФО	Микрофинансовая организация
МФЦ	Центр микрофинансирования по ЦВЕ и СНГ

Сокращение	Описание
НАМОиКС	Национальная ассоциация микрофинансовых организаций и кредитных союзов, Узбекистан
НБА	Национальный Банк Азербайджана
НБКО	Небанковская кредитная организация
НБФУ	Небанковское финансовое учреждение
НПО	Неправительственная организация
ООН	Организация Объединенных Наций
ПРООН	Программа развития ООН
РМЦ	Российский Микрофинансовый Центр
РП	Риск портфеля
СНГ	Содружество независимых государств
СРО	Саморегулируемая организация
ФФПСХ	Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства
ЦА	Центральная Азия
ЦВЕ	Центральная и Восточная Европа

## Приложение III: Таблицы

### Статистика МФО по странам

#### БАЛКАНЫ

Таблица 1		Албания							
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		3,170,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	32,581	161,462,256	32,581	161,462,256	4,956	1.03%	44.5%
Небанковское финансовое учреждение	НБФУ	1	13,311	36,511,616	13,311	36,511,616	2,743	0.42%	18.2%
Фонд	НПО	2	13,914	53,808,383	6,957	26,904,192	3,867	0.44%	19.0%
Сберегательный и кредитный союз	КС	1	13,460	24,079,556	13,460	24,079,556	1,789	0.42%	18.4%
<b>ИТОГО</b>		<b>5</b>	<b>73,266</b>	<b>275,861,811</b>				<b>2.31%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 2		Босния и Герцеговина							
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		3,935,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	68,752	238,545,920	68,752	238,545,920	3,470	1.75%	18.8%
Микрокредитная организация	НБФУ	10	236,064	474,809,213	23,606	47,480,921	2,011	6.00%	64.5%
Микрокредитная компания	НБФУ	2	61,215	169,792,562	30,608	84,896,281	2,774	1.56%	16.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>13</b>	<b>366,031</b>	<b>883,147,695</b>				<b>9.30%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 3		Хорватия							
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		4,435,400	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Кредитный союз	КС	2	2,348	6,674,581	1,174	3,337,291	2,843	0.05%	100%
<b>ИТОГО</b>		<b>2</b>	<b>2,348</b>	<b>6,674,581</b>				<b>0.05%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 4 Косово

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Население:		Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
		Количество	2,100,000						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	75,134	458,015,872	75,134	458,015,872	6,096	3.58%	60.7%
Микрофинансовая организация - НПО	НПО	12	42,847	149,705,882	3,571	12,475,490	3,494	2.04%	34.6%
Микрофинансовая организация - ООО	НБФУ	2	5,818	23,096,639	2,909	11,548,319	3,970	0.28%	4.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>15</b>	<b>123,799</b>	<b>630,818,393</b>				<b>5.90%</b>	

Источник: AMIK, MIX Market 2007.

Таблица 5 Македония

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Население:		Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
		Количество	2,041,000						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	28,639	153,998,000	28,639	153,998,000	5,377	1.40%	67.1%
Фонд	НПО	1	2,853	2,784,446	2,853	2,784,446	976	0.14%	6.7%
Сберегательный дом	КС	2	11,188	42,036,380	5,594	21,018,190	3,757	0.55%	26.2%
<b>ИТОГО</b>		<b>4</b>	<b>42,680</b>	<b>198,818,826</b>				<b>2.09%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 6 Сербия и Черногория

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Население:		Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
		Количество	8,025,100						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	3	148,113	782,634,308	49,371	260,878,103	5,284	1.85%	76.1%
Ассоциация граждан	НПО	3	12,002	20,011,192	4,001	6,670,397	1,667	0.15%	6.2%
Небанковское финансовое учреждение	НБФУ	2	34,533	77,152,493	17,267	38,576,247	2,234	0.43%	17.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>8</b>	<b>194,648</b>	<b>879,797,993</b>				<b>2.43%</b>	

Источник: MIX Market 2007.



КАВКАЗ

Таблица 7 Армения									
		Население:		3,230,100					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	3	8,506	34,446,671	2,835	11,482,224	4,050	0.26%	12.2%
Универсальная кредитная организация	НБФУ	18	60,935	81,615,278	3,385	4,534,182	1,339	1.89%	87.8%
Кредитное общество	КС	1	0	0	0	0		0.00%	0.0%
<b>ИТОГО</b>		<b>22</b>	<b>69,441</b>	<b>116,061,949</b>				<b>2.15%</b>	

Источник: Центральный Банк Армении, ЕБРР.

Таблица 8 Азербайджан									
		Население:		8,629,900					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	8	7,070	25,679,286	884	3,209,911	3,632	0.08%	3.2%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	46,653	113,580,112	46,653	113,580,112	2,435	0.54%	21.4%
Небанковская кредитная организация	НБФУ	14	154,112	438,101,447	11,008	31,292,961	2,843	1.79%	70.7%
Кредитный союз	КС	78	10,068	11,738,243	129	150,490	1,166	0.12%	4.6%
<b>ИТОГО</b>		<b>101</b>	<b>217,903</b>	<b>589,099,088</b>				<b>2.52%</b>	

Источник: АМФА, ЕБРР.

Таблица 9 Грузия									
		Население:		4,382,100					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	2	13,628	60,042,568	6,814	30,021,284	4,406	0.31%	12.8%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	64,283	240,828,112	64,283	240,828,112	3,746	1.47%	60.3%
Микрофинансовая организация	НБФУ	15	28,725	35,719,055	1,915	2,381,270	1,243	0.66%	26.9%
Кредитный союз	КС	23	нет данных	705,063		30,655			
<b>ИТОГО</b>		<b>41</b>	<b>106,636</b>	<b>337,294,798</b>				<b>2.43%</b>	

Источник: Центральный Банк Грузии, ЕБРР.

## ЦВЕ

Таблица 10 Белоруссия									
		Население:		9,690,000					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	5	5,506	45,063,738	1,101	9,012,748	8,184	0.06%	100%
<b>ИТОГО</b>		<b>5</b>	<b>5,506</b>	<b>45,063,738</b>				<b>0.06%</b>	

Источник: ЕБРР.

Таблица 11 Болгария									
		Население:		7,640,238					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	61,771	512,614,240	61,771	512,614,240	8,299	0.81%	92.0%
Небанковский финансовый посредник	НБФУ	3	2,591	5,818,794	864	1,939,598	2,246	0.03%	3.9%
Кооператив	КС	2	2,815	12,878,481	1,408	6,439,241	4,575	0.04%	4.2%
<b>ИТОГО</b>		<b>6</b>	<b>67,177</b>	<b>531,311,515</b>				<b>0.88%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 12 Молдова									
		Население:		3,572,700					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	1	15,267	36,468,493	15,267	36,468,493	2,389	0.43%	23.6%
Небанковская кредитная организация	НБФУ	11	no data	90,746,961		8,249,724			
Сберегательная и кредитная ассоциация	КС	456	49,388	28,871,298	108	63,314	585	1.38%	76.4%
<b>ИТОГО</b>		<b>468</b>	<b>64,655</b>	<b>156,086,752</b>				<b>1.81%</b>	

Источник: ЕБРР, Национальная комиссия Молдовы по финансовым рынкам.

Таблица 13 Польша									
		Население:		38,116,000					
Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Вид	Количество	Количество активных заемщиков	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
Небанковское финансовое учреждение	НБФУ	2	15,801	37,966,481	7,901	18,983,241	2,403	0.04%	0.9%
Кредитный союз	КС	67	1,668,555	2,102,003,618	24,904	31,373,188	1,260	4.38%	99.1%
<b>ИТОГО</b>		<b>69</b>	<b>1,684,356</b>	<b>2,139,970,099</b>				<b>4.42%</b>	

Источник: MIX Market 2007, WOCUU 2007.

Таблица 14 Румыния

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		21,528,600	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	39,269	314,737,395	39,269	314,737,395	8,015	0.18%	27.8%
Микрофинансовая компания	НБФУ	7	20,000	117,820,324	2,857	16,831,475	5,891	0.09%	10.4%
Кредитный союз	КС	2,501	680,000	701,030,928	272	280,300	1,031	3.16%	61.8%
<b>ИТОГО</b>		<b>2,509</b>	<b>739,269</b>	<b>1,133,588,647</b>				<b>3.43%</b>	

Источник: EMN, MIX Market 2007, WOCU 2007.

Таблица 15 Украина

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		46,030,720	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	8	100,788	750,884,781	12,599	93,860,598	7,450	0.22%	4.0%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	52,894	389,180,992	52,894	389,180,992	7,358	0.11%	2.1%
Финансовая компания	НБФУ	1	3,515	3,168,950	3,515	3,168,950	902	0.01%	0.1%
Кредитный кооператив	КС	785	2,392,000	877,704,149	3,047	1,118,094	367	5.20%	93.8%
<b>ИТОГО</b>		<b>795</b>	<b>2,549,197</b>	<b>2,020,938,872</b>				<b>5.54%</b>	

Источник: ЕБРР, MIX Market 2007, WOCU 2007.

## ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ

Таблица 16 Казахстан

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		15,422,200	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	4	5,873	63,013,155	1,468	15,753,289	10,729	0.04%	8.1%
Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства	Гос. фонд	1	30,160	31,932,320	30,160	31,932,320	1,059	0.20%	41.8%
Микрокредитная организация *	НБФУ	437	36,144	303,657,082	83	694,867	8,401	0.23%	50.1%
Кредитное товарищество *	КС	156	no data	1,160,045,395		7,436,188			
<b>ИТОГО</b>		<b>598</b>	<b>72,177</b>	<b>1,558,647,952</b>				<b>0.47%</b>	

\* Предоставляющие отчетность в органы статистики. Общее число зарегистрированных МКО - 1,086, КТ - 176

Источник: АМФОК, ДАМУ, ЕБРР.

Таблица 17 | Киргизия

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		5,317,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	7	34,597	120,683,534	4,942	17,240,505	3,488	0.65%	14.2%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	46,172	62,136,582	46,172	62,136,582	1,346	0.87%	18.9%
Микрокредитное агентство	НБФУ	127	9,675	7,861,498	76	61,902	813	0.18%	4.0%
Микрокредитная компания	НБФУ	104	132,691	105,120,772	1,276	1,010,777	792	2.50%	54.4%
Микрофинансовая компания	НБФУ - депоз.	2	154	1,145,641	77	572,820	7,439	0.00%	0.1%
Кредитный союз	КС	272	20,670	21,624,166	76	79,501	1,046	0.39%	8.5%
<b>ИТОГО</b>		<b>513</b>	<b>243,959</b>	<b>318,572,192</b>				<b>4.59%</b>	

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики, ЕБРР.

Таблица 18 | Монголия

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		2,629,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	2	342,474	498,766,552	171,237	249,383,276	1,456	13.03%	97.9%
Микрофинансовая организация	НБФУ	3	7,274	5,468,686	2,425	1,822,895	752	0.28%	2.1%
Кредитный союз	КС	нет данных	нет данных	нет данных					
<b>ИТОГО</b>		<b>5</b>	<b>349,748</b>	<b>504,235,238</b>				<b>13.30%</b>	

Источник: MIX Market 2007.

Таблица 19 | Таджикистан

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		6,736,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	4	10,220	38,164,692	2,555	9,541,173	3,734	0.15%	11.1%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	17,778	20,036,344	17,778	20,036,344	1,127	0.26%	19.3%
Микрозаемный фонд	НБФУ	19	43,931	27,404,782	2,312	1,442,357	624	0.65%	47.6%
Микрокредитная организация	НБФУ	7	8,735	5,294,767	1,248	756,395	606	0.13%	9.5%
Микродепозитная организация	НБФУ-депоз.	3	11,561	6,089,952	3,854	2,029,984	527	0.17%	12.5%
<b>ИТОГО</b>		<b>34</b>	<b>92,225</b>	<b>96,990,537</b>				<b>1.37%</b>	

Источник: АМФОТ, ЕБРР, MIX Market 2007.

Таблица 20 Узбекистан

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		27,372,000	Портфель займов, долл. США	Ср. количество клиентов на организацию	Ср. портфель займов на организацию	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	2	5,381	22,221,957	2,691	11,110,978	4,130	0.02%	6.3%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	1	51,026	65,576,452	51,026	65,576,452	1,285	0.19%	59.8%
Микрокредитная организация	НБФУ	23	5,630	2,168,000	245	94,261	385	0.02%	6.6%
Кредитный союз	КС	69	23,350	77,728,000	338	1,126,493	3,329	0.09%	27.3%
<b>ИТОГО</b>		<b>95</b>	<b>85,387</b>	<b>167,694,409</b>				<b>0.31%</b>	

Источник: НАМОиКС, ЕБРР.

## Россия

Таблица 21 Россия

Организации, предоставляющие микрофинансовые услуги	Население:		141,900,000	Портфель займов, долл. США**	Ср. количество клиентов на организацию*	Ср. портфель займов на организацию*	Ср. остаток займа, долл. США	Доля населения, охваченного услугами	Доля от общего количества клиентов
	Вид	Количество	Количество активных заемщиков**						
Банк (работающий по программе ЕБРР)	Банк	10	27,727	678,712,576	2,773	67,871,258	24,478	0.0%	4.1%
Специализированный микрофинансовый банк	Банк	2	69,903	1,399,336,420	34,952	699,668,210	20,018	0.0%	
Небанковская депозитно-кредитная организация	НБФУ	1	3,301	7,426,231	3,301	7,426,231	2,250	0.0%	0.5%
Кредитный потребительский кооператив граждан	КС	760	163,611	195,631,096	215	257,409	1,196	0.1%	24.2%
Кредитное потребительское общество	КС	400	306,173	182,879,631	765	457,199	597	0.2%	45.4%
Сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив	КС	350	41,447	87,182,537	118	249,093	2,103	0.0%	6.1%
Государственный, региональный и муниципальный фонд поддержки предпринимательства	Гос. фонд	230	8,846	52,594,699	38	228,673	5,945	0.0%	1.3%
Частный фонд	НПО	130	28,889	24,647,400	222	189,595	853	0.0%	4.3%
Частная коммерческая небанковская МФОPrivate commercial non-bank MFI	НБФУ	10	25,000	73,208,888	2,500	7,320,889	2,928	0.0%	3.7%
<b>ИТОГО</b>		<b>1,893</b>	<b>674,897</b>	<b>2,701,619,477</b>				<b>0.5%</b>	

Источник: ЕБРР, РМЦ.

\* На основании исследования РМЦ

\*\* На основании экспертных оценок

## Структура заимствований МФО в ЕЦА по регионам

Таблица 22 Структура заимствований на Балканах					
Балканы					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Фонды	559,356,714	15.8%	7.27%
		Международные банки и агентства развития	504,494,554	14.3%	6.79%
		НПО	33,772,131	1.0%	3.69%
		Коммерческие банки	26,730,935	0.8%	7.46%
		Государственные источники	21,594,612	0.6%	0.11%
		Другие	4,342,787	0.1%	n.a.
Итого зарубежные источники			1,150,291,734	32.6%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц	1,440,785,850	40.8%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	739,474,874	20.9%	n.a.
	Кредит	Коммерческие банки	127,239,748	3.6%	7.91%
		Государственные источники	52,057,180	1.5%	4.48%
		НПО	16,082,478	0.5%	4.18%
	Облигации	Облигации	7,186,627	0.2%	8.40%
Итого местные источники			2,382,826,756	67.4%	
<b>Всего</b>			<b>3,533,118,490</b>	<b>100%</b>	

Источник: Сравнительные показатели МВВ, 2007 гт.

Таблица 23 Структура заимствований на Кавказе					
Кавказ					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Фонды	280,856,257	33.2%	9.40%
		Международные банки и агентства развития	166,365,370	19.7%	9.54%
		Коммерческие банки	15,021,413	1.8%	n.a.
		НПО	17,484,366	2.1%	3.94%
		Другие	11,292,366	1.3%	n.a.
Итого зарубежные источники			491,019,770	58.1%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц	237,792,307	28.1%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	92,361,326	10.9%	n.a.
	Кредит	Государственные источники	6,470,086	0.8%	0.73%
		Коммерческие банки	17,380,948	2.1%	9.99%
		НПО	36,891	0.0%	n.a.
Итого местные источники			354,041,557	41.9%	
<b>Всего</b>			<b>845,061,328</b>	<b>100%</b>	

Источник: Сравнительные показатели МВВ, 2007 гт.

Таблица 24 Структура заимствований в Центральной и Восточной Европе

ЦВЕ					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Международные банки и агентства развития	168,743,178	11.8%	7.65%
		Фонды	137,817,713	9.6%	8.91%
		Коммерческие банки	63,360,765	4.4%	7.21%
		Государственные источники	11,334,702	0.8%	7.04%
Итого зарубежные источники			381,256,358	26.6%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц	620,791,976	43.3%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	300,041,346	20.9%	n.a.
	Кредит	Коммерческие банки*	55,561,261	3.9%	12.57%
		Облигации	77,522,703	5.4%	11.89%
Итого местные источники			1,053,917,287	73.4%	
<b>Всего</b>			<b>1,435,173,645</b>		

**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2007 гт.

\*Процентные ставки основаны на информации от двух стран: Молдова и Польша.

Таблица 25 Структура заимствований в Центральной Азии

ЦА					
Источники		Типы	Баланс, долл. США	% от общего объема	Ставки (ср.)
ЗАРУБЕЖНЫЕ	Кредит	Фонды	100,100,970	12.0%	9.56%
		Международные банки и агентства развития	66,855,776	8.0%	9.04%
		Другие	17,750,444	2.1%	n.a.
		Коммерческие банки	15,393,443	1.8%	7.99%
		НПО	8,121,580	1.0%	4.91%
		Государственные источники	222,822	0.0%	n.a.
Итого зарубежные источники			208,445,035	25.0%	
МЕСТНЫЕ	Депозиты	Депозиты от физических лиц*	515,906,211	61.9%	n.a.
		Депозиты от юридических лиц	24,298,100	2.9%	n.a.
	Кредит	Коммерческие банки	36,021,661	4.3%	10.29%
		Государственные источники	43,542,981	5.2%	1.17%
		Другие	3,357,543	0.4%	n.a.
		Фонды	1,598,453	0.2%	13.09%
Итого местные источники			624,724,949	75.0%	
<b>Всего</b>			<b>833,169,984</b>	<b>100%</b>	

**Источник:** Сравнительные показатели МВВ, 2007 гт.

\* 95 процентов депозитов от физических лиц - в Монголии.

# Анализ микрофинансирования в Восточной Европе Центральной Азии. 2008 г.

Данная публикация была подготовлена совместно:

## Консультативная Группа Помощи Малообеспеченным (CGAP)

Являясь подразделением Всемирного банка, CGAP – это глобальный ресурсный центр микрофинансовых стандартов, операционных инструментов, обучающих и консалтинговых услуг. Члены CGAP – международные, государственные и частные доноры микрофинансовых программ – ставят перед собой цель построения общедоступных финансовых систем для малообеспеченных людей. Для получения дополнительной информации посетите сайт [www.cgap.org](http://www.cgap.org).

## Microfinance Information Exchange (MIX)

MIX является ведущим поставщиком коммерческой информации и информационного обслуживания в микрофинансовом секторе. С целью укрепления микрофинансового сектора путем продвижения прозрачности, MIX предлагает подробную информацию о результатах деятельности и финансовом состоянии микрофинансовых организаций, инвесторов, сетей и поставщиков услуг в данном секторе. Эта информация находится в открытом доступе на ряде Интернет-платформ, в том числе на MIX Market ([www.mixmarket.org](http://www.mixmarket.org)) и MicroBanking Bulletin.

MIX – это независимая, некоммерческая организация, основанная CGAP, спонсорами которой являются CGAP, Фонд Ситигрупп, Фонд Deutsche Bank Americas, Сеть Омидьяра, Институт «Открытое общество», Фонд экономического развития Сороса, Фонд Рокдейла, IFAD и другие. Для получения дополнительной информации о MIX посетите сайт [www.themix.org](http://www.themix.org).

