

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Шакер Надежда Сами

РЕГУЛИРОВАНИЕ РИСКОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Абрамова Марина Александровна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2020

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоятся 18 марта 2021 г. в 12:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, ГСП-3, Москва, Ленинградский проспект, д. 49, комн. 200 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Лаврушин О.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Абрамова М.А., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Амосова Н.А., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:

Вахрушев Д.С., д.э.н., профессор;
Господарчук Г.Г., д.э.н., доцент;
Дубова С.Е., д.э.н., профессор;
Евлахова Ю.С., д.э.н., доцент;
Кропин Ю.А., д.э.н., профессор;
Ларионова И.В., д.э.н., профессор;
Масленников В.В., д.э.н., профессор;
Рудакова О.С., д.э.н., профессор;
Халилова М.Х., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 18 декабря 2020 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
д.э.н., профессор

Амосова Наталия Анатольевна

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Микрофинансовые организации являются достаточно новым видом финансовых институтов в России: первые из них в рамках правового поля были созданы 8 июля 2011 года на основе Федерального закона от 2 июля 2010 года № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» (далее – Закон № 151-ФЗ). С течением времени менялось как количество микрофинансовых организаций, так и правовое регулирование их деятельности. По состоянию на 31.05.2019 в Государственный реестр микрофинансовых организаций (далее – МФО) включены сведения о 1992 организациях, из них: действующих микрокредитных компаний (далее – МКК) – 1942; действующих микрофинансовых компаний (далее – МФК) – 50. Количество микрофинансовых организаций предпринимательского финансирования (далее – МФО ПФ) составляет 222.

Развитие сектора МФО свидетельствует об особой социальной значимости общественных отношений с их участием и важной роли для развития российского финансового рынка и роста его конкурентоспособности.

В сфере кредитования физических лиц все более значимую роль играют микрокредиты, что обусловлено действием нескольких факторов: во-первых, количество микрокредитных организаций в России более чем в четыре раза превышает количество кредитных организаций; во-вторых, кредиты в банках для многих слоев населения сегодня недоступны; в-третьих, в МФО развиваются программы беспроцентного и онлайн-микрокредитования.

Банк России постоянно совершенствует систему регулирования МФО. В рамках политики оздоровления финансовой системы страны отслеживаются финансово неустойчивые микрофинансовые организации, а также организации, которые игнорируют установленные правила, например, уровень предельных ставок по микрокредитам, размер которых с начала 2019 года не должен превышать 1% в день.

Расширение конкуренции как одного из важных направлений развития современного финансового рынка Российской Федерации и политика Банка России, направленная на обеспечение финансовой устойчивости и стабильности финансового рынка, определяют сегодня состояние микрофинансового сектора, делают его доступным и прозрачным для потребителей микрофинансовых услуг. В немалой степени этому способствуют как целенаправленная регуляторная практика Банка России, уже приведшая к оздоровлению микрофинансового рынка, так и современные бизнес-процессы и финансовые технологии, используемые микрофинансовыми

организациями. Все это облегчает потенциальным заемщикам получение доступа на финансовый рынок и использование наиболее выгодных условий заимствования.

Вместе с тем в микрофинансовом секторе финансового рынка существует значительное количество нерешенных вопросов, связанных, в том числе, с определением понятия современной микрофинансовой деятельности, подходов к стимулирующему, пропорциональному регулированию рисков субъектов микрофинансовой деятельности, с повышением доступности микрофинансовых услуг, защиты прав их потребителей.

Проблемам и перспективам развития теории и практики регулирования рисков, оценке влияния финансовых рисков на конкурентоспособность микрофинансовой отрасли, выявлению возможностей формирования и применения эффективного риск-ориентированного подхода к регулированию рисков и бизнес-процессов микрофинансового сектора уделяется особое внимание во всех странах.

Востребованность финансовым сообществом адекватного (соответствующего современному состоянию среды микрофинансирования) и эффективного (как с экономической, так и социальной позиции) регулирования рисков микрофинансовых организаций наряду с необходимостью решения проблем регламентации их деятельности как одного из направлений развития российского финансового рынка определили выбор темы диссертационного исследования и обусловили ее актуальность.

Степень разработанности темы исследования. Закономерности институционального развития денежно-кредитных отношений, практические основы функционирования кредитных институтов изучали российские ученые и государственные деятели: Н.Х. Бунге, С.Ю. Витте, И.И. Кауфман, Н.Д. Кондратьев, Е.И. Ламанский, М.Ф. Орлов, М.М. Сперанский, М.И. Туган-Барановский, В.Т. Судейкин, А.В. Чаянов.

Экономическая и правовая природа договора займа исследована в работах В.Л. Удинцева, Д.И. Мейер, Г.Ф. Шершеневича, К.П. Победоносцева. Основы теории поведенческих и репутационных рисков заложили в своей работе лауреаты Нобелевской премии по экономике (2016) Б. Холмстрём и О. Харт. Организационные формы, статус микрофинансовых организаций рассмотрели в своих трудах О.С. Иоффе, Ю.К. Толстой. Месту и роли микрофинансовых организаций в финансовой системе и отдельным аспектам их деятельности посвятили свои труды И.В. Ершова, О.А. Тарасенко, Е.Б. Лаутс. Регулирование деятельности микрофинансовых организаций и совершенствование механизмов стимулирования экономического роста анализируется в работах М.А. Абрамовой, С.Е. Дубовой, М.В. Мамуты, О.В. Захаровой.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является формирование современных научных подходов к регулированию рисков деятельности микрофинансовых организаций и разработка практических рекомендаций по его совершенствованию на основе развития теории и анализа передовых зарубежных и российской практик регулирования рисков.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие **задачи**:

1. Дополнить имеющиеся теоретические положения по содержанию и классификации рисков микрофинансовых организаций как объекта регулирования.

2. Сформулировать современные подходы к системе регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций на конкурентном финансовом рынке России, вытекающие из специфики данного финансового института как субъекта экономической деятельности, являющегося частью более общего понятия «регулирование деятельности финансового института».

3. Провести сравнительную оценку основных критериев нормативно-правового регулирования банковской и микрофинансовой деятельности.

4. Выработать рекомендации по совершенствованию стимулирующего пропорционального регулирования в зависимости от специфики сегментированного развития микрофинансового рынка.

5. Сформулировать направления совершенствования регулирования комплаенс-рисков (репутационных, регуляторных, поведенческих рисков) микрофинансовых организаций, адекватных регуляторной практике Банка России и саморегулируемых организаций (далее – СРО).

6. На основе сравнительного анализа бизнес-моделей микрофинансовой деятельности в странах с разным уровнем развития финансового рынка разработать модель минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций и предложить рекомендации по ее внедрению в практику микрофинансовой деятельности на финансовом рынке России.

Объектом исследования выступает деятельность микрофинансовых организаций в контексте анализа мирового и отечественного опыта и перспективы формирования и развития эффективного и конкурентоспособного микрофинансового сегмента финансового рынка России.

Предметом исследования является регулирование рисков в бизнес-моделях микрофинансирования в целях обеспечения финансовой стабильности, развития кредитно-инвестиционного потенциала финансового рынка России.

Область исследования соответствует п. 11.8. «Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Научная новизна исследования состоит в разработке современного концепта регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, основанного на сформулированных нами теоретических, методических подходах и возможностях адаптации международных практик, требований и стандартов по регулированию рисков к российским условиям.

Положения, выносимые на защиту:

1. Уточнены содержательные характеристики регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, позволяющие сформировать целостное представление о данном процессе, его последствиях и эффектах, а именно:

– на основе обобщения научных взглядов на природу и содержание рисков деятельности МФО введено в научный оборот понятие «риск посреднической деятельности», представляющее собой совокупный агрегированный финансовый и нефинансовый риск, проявлением которого является стоимостное выражение вероятностного ущерба посреднической деятельности микрофинансового института (в части капитала, доходов, ликвидности, операционной, стратегической, коммерческой, рыночной и регуляторной деятельности), определено его место в классификации рисков МФО (С. 19-24);

– разработана шкала оценки риска посреднической деятельности, включающая, в том числе, показатель дефолтности микрофинансовой компании, доказана необходимость введения рейтинга «Д» при оценке деятельности МФО рейтинговыми агентствами, определены факторы риска посреднической деятельности, которые были положены в основу разработки предложений по минимизации данного вида риска (С. 94-102).

2. Определены ключевые элементы системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций: субъект регулирования как управляющая подсистема (Банк России), объект регулирования как управляемая подсистема (риски МФО), критерии оценки рисков деятельности МФО, а также механизмы и стандарты регулирования. Обоснована целесообразность перехода к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей микрофинансовой деятельности (С. 30-33).

На основе проведенного анализа стандартов регулирования деятельности МФО доказано, что непруденциальные нормы должны распространяться на все типы

микрофинансовых организаций, в то время как пруденциальный надзор должен охватывать только МФО инвестиционного (депозитного) типа (С. 33-36).

3. На основе сравнительной оценки основных критериев нормативно-правового регулирования банковской и микрофинансовой деятельности:

– выявлены критерии эффективного пруденциального регулирования микрофинансовой деятельности, а именно: уточнено, что охват и глубина регулирования зависят от совокупного объема рисков, присущих сектору микрофинансирования, а нормы пруденциального регулирования должны быть соразмерны существенным рискам и не должны сопровождаться избыточной регуляторной нагрузкой на деятельность микрофинансовых организаций (С. 26-30);

– разработан алгоритм оценки риска посреднической деятельности на основе таких показателей, как адаптивность бизнес-модели к риск-факторам; эффективность финансовой политики; полнота раскрытия информации; качество корпоративного управления и культуры (С. 95-99).

4. Обосновано, что приоритетным направлением в совершенствовании стимулирующего, пропорционального пруденциального регулирования и риск-ориентированного надзора является создание условий для устойчивого развития различных сегментов микрофинансового рынка, обеспечение его прозрачности посредством механизмов регулирования, в том числе оценки адекватности риск-профиля. Уточнены эффекты использования концепции риск-аппетита (дебайзинга) в регулировании деятельности МФО. Определены рекомендации по применению в рамках пропорционального регулирования микрофинансовых организаций концепции соразмерности, встроенной в правовые основы микрофинансовой деятельности, ориентированной на достижение желаемых социальных целей (С. 64-93).

5. Предложены организационные основы формирования регуляторного механизма, основанного на доказательстве целесообразности разделения функций регулирования, саморегулирования и сорегулирования деятельности МФО для возможного закрепления этих функций соответственно за Банком России, СРО и МФО. Разработана трехуровневая модель риск-ориентированного надзора, основанная на балльно-весовом методе, которая предполагает координацию финансовых, институциональных, регуляторных инструментов (С. 70-81).

6. Выявлены направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций. На основе сравнительного анализа бизнес-моделей микрофинансовой деятельности в странах с развитыми и

развивающимися рынками разработаны методические подходы к регулированию рисков деятельности микрофинансовых организаций, базирующиеся на комплексном анализе рисков (С. 112-123; 144-165).

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии представлений о содержании регулирования рисков микрофинансовой деятельности и их минимизации, месте и роли регулирования рисков в обеспечении устойчивого развития финансового рынка, доступности финансовых услуг, расширении знаний о действии факторов, влияющих на эффекты регулирования рисков МФО.

Практическая значимость результатов исследования предполагает возможность их применения для повышения эффектов регулирования рисков деятельности МФО в целях обеспечения стабильного развития. Результаты исследования могут быть использованы Банком России в рамках реализации его регуляторной функции в части регулирования рисков деятельности МФО, а также СРО и непосредственно микрофинансовыми организациями. В частности, предложенное в исследовании понятие «риск посреднической деятельности» дополнит имеющиеся теоретические положения по содержанию и классификации рисков микрофинансовых организаций как объекта регулирования. Обоснованная структура системы регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций позволит сформулировать современные подходы к системе регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций на конкурентном финансовом рынке России. Разработанный алгоритм оценки риска посреднической деятельности будет способствовать достижению финансовой стабильности, социальной направленности деятельности МФО на основе модели регулирования рисков, а также повысит степень надежности анализа для принятия инвестиционных решений субъектами микрофинансового рынка. Одновременно алгоритм позволит установить некую минимальную границу и качество критериев и показателей для оценки рисков и полноты их раскрытия на каждом этапе деятельности МФО, о котором микрофинансовые организации должны отчитываться перед СРО и Национальным рейтинговым агентством (далее – НРА). Доказанная эффективность использования концепции риск-аппетита (дебайзинга), в том числе порядка каскадирования риск-аппетита и его применения к отдельным рискам, привязки к бизнес-процессам и целям деятельности микрофинансовой организации, позволит сформулировать рекомендации по устойчивому стимулирующему пропорциональному регулированию в зависимости от сегментированного развития микрофинансового рынка. Предложенные концептуальные организационные основы по формированию нового регуляторного механизма, основанного на разделении полномочий

регулирующих органов и саморегулируемых организаций, а также разработанная модель его функционирования будут способствовать решению следующих проблем: снижению регуляторной нагрузки на субъекты микрофинансового рынка, повышению эффективности регулирования саморегулируемыми организациями деятельности участников рынка микрофинансирования, а также минимизации рисков их деятельности. Рекомендованный к использованию в российской практике подход к минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций, основанный на анализе рисков, позволит более полно сформулировать направления совершенствования регулирования комплаенс-рисков (репутационных, регуляторных, поведенческих рисков) микрофинансовых организаций.

Методология и методы исследования. Методологической основой исследования послужили прикладные и фундаментальные труды зарубежных и отечественных ученых в области регулирования рисков финансового рынка. В ходе исследования были изучены и обобщены статистические данные и аналитические материалы крупнейших российских и зарубежных некредитных финансовых организаций, современное законодательство, а также материалы научных конференций, семинаров и форумов, посвященных проблемам деятельности микрофинансовых организаций.

Сложность и неоднородность поставленных задач, а также системный подход к их решению обусловили применение в работе методов научного обобщения, сравнения, массовых наблюдений, научной абстракции, классификации, статистического и графического анализа, группировки, экспертных оценок и математического моделирования. Исследование проводилось с использованием необходимых экономических, логических и иных методов познания.

Теоретическую базу исследования составили положения фундаментальной экономической науки, труды российских и зарубежных авторов, посвященные вопросу регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, материалы научных конференций, теоретические и практические разработки и доклады международных институтов.

Нормативно-правовая база исследования представлена федеральными законами, указами Президента Российской Федерации и постановлениями Правительства Российской Федерации, подзаконными нормативно-правовыми актами, регулирующими отношения участников финансового рынка.

Для целей исследования использованы аналитические и статистические данные сайтов Банка России, RAEX, Банки.ру, НАУМИР, база данных экономических индикаторов Всемирного Банка, электронная библиотека «Сеть исследований в области

социальных наук» (Social Science Research Network), база научных статей Национального бюро экономических исследований (NBER), электронная база Российской государственной библиотеки и статистические базы данных Международного валютного фонда (World Economic Outlook Database, IMF International Financial Statistics).

Информационная база исследования. Информационно-эмпирическую базу исследования составили данные статистической отчетности и информационно-аналитические материалы Банка России и Федеральной службы по финансовому мониторингу России; информационно-аналитические материалы Совета по финансовой стабильности, Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН), Международного валютного фонда, Группы Всемирного банка, Консультативной группы по оказанию помощи бедным, Организации экономического сотрудничества и развития; материалы, опубликованные в монографиях и периодических изданиях; интернет-ресурсы; проведенные расчеты.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Исследование базируется на фундаментальных положениях экономической науки в области финансов, денежного обращения и кредита, а также трудах зарубежных и российских ученых и практиков, посвященных теории регулирования рисков, что позволяет реализовать принцип преемственности в развитии и приращении научного знания. В исследовании представлены достоверные данные, подтвержденные достаточной информационно-эмпирической базой.

Основные положения и результаты исследования апробированы на следующих международных научно-практических конференциях: на III Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 21-23 апреля 2017 г.); на Международной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 29 апреля 2017 г.); на III Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 27-29 октября 2017 г.); на Международной научно-методической конференции «Образование будущего: новые кадры для новой экономики» (Москва, Финансовый университет, 21-23 марта 2018 г.); на IV Международной научно-практической конференции «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью» (Москва, Финансовый университет, 20-22 апреля 2018 г.); на IX Международном научном студенческом конгрессе «Цифровая экономика: новая парадигма развития» Научно-практической конференции «Цифровизация финансовых

рынков: точка бифуркации» (Москва, Финансовый университет, 12-26 апреля 2018 г.); на Международной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 19 мая 2018 г.).

Разработанный механизм минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций на основе модели, позволяющей идентифицировать, оценивать и минимизировать риски микрофинансовых организаций, обеспечивать защиту интересов заемщиков и кредиторов, а также повышать финансовую доступность микрофинансовых услуг в целях расширения участия микрофинансового сектора в экономическом росте страны, используется в практической деятельности Управления продуктов корпоративной ликвидности ООО «Кредитные системы» и способствует повышению эффективности ее деятельности.

Результаты диссертации используются Департаментом финансовых рынков и банков в учебном процессе ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» при преподавании дисциплины «Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения диссертации нашли отражение в 7 публикациях общим объемом 3,75 п.л. (весь объем авторский), в том числе в 5 работах авторским объемом 2,95 п.л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

Структура и объем диссертационной работы определены целью исследования, поставленными задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих девять параграфов, заключения, списка литературы из 189 наименований и 1 приложения. Текст диссертации изложен на 214 страницах, содержит 25 таблиц, 5 формул, 20 рисунков.

II Основное содержание работы

С учетом заявленной цели и обозначенных задач в работе рассмотрены следующие группы вопросов.

Первая группа вопросов связана с обобщением научных взглядов на природу и содержание рисков деятельности МФО и введением в научный оборот понятия «риск посреднической деятельности» (далее – РПД), представляющего собой совокупный агрегированный финансовый и нефинансовый риск, проявлением которого является

стоимостное выражение вероятностного ущерба посреднической деятельности микрофинансового института (в части капитала, доходов, ликвидности, операционной, стратегической, коммерческой, рыночной и регуляторной деятельности). Определено его место в уточненной классификации рисков МФО. Сформулированы современные подходы к системе регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций на конкурентном финансовом рынке России.

Для целей классификации рисков деятельности микрофинансовых организаций в исследовании обоснованно использована фасетная система классификации финансовых и нефинансовых рисков, состоящая из множества подсистем и основанная на несвязанных между собой критериях, позволяющих классифицировать риски по основным направлениям деятельности: регулирование (пруденциальное, непруденциальное); тип финансового института (микрофинансовые организации); объект регулирования (риски деятельности); факторы распространения и возникновения риска (внешние, внутренние); вид риска (финансовый, нефинансовый); операции (заемные, инвестиционные); клиенты-заемщики и кредиторы-инвесторы (юридические и физические лица); уровень воздействия риска (низкий, умеренный и полный).

В результате исследования представлений о рисках, сформировавшихся в научной литературе и регуляторной практике, установлено, что оценка рисков как аналитического инструмента или процесса не позволяет уяснить все многообразие связей, прямых и обратных эффектов, возникающих между субъектами микрофинансовой деятельности и их синергетическим влиянием на финансовую устойчивость микрофинансового сектора. Это предопределило порядок дальнейшего исследования соотношения понятий «микрофинансовая деятельность» и «банковская деятельность». Критический анализ вышперечисленных понятий позволил прийти к следующему выводу: фундаментальным признаком, отличающим микрофинансовую деятельность от банковской, является специфическая особенность функции перераспределения денежных средств у МФО, которые не принимают вклады меньше полутора миллионов рублей, поэтому в профессиональном сообществе они трактуются как инвестиции. Осуществление микрофинансовой деятельности происходит преимущественно за счет средств микрофинансовой организации и инвестиционных ресурсов. Поэтому для цели снижения рисков микрофинансовых организаций представляется целесообразным ввести в научный оборот понятие «риск посреднической деятельности» с последующим включением данного понятия в «Базовый стандарт по управлению рисками микрофинансовых организаций».

При этом оценка посреднического риска МФО может осуществляться Национальным рейтинговым агентством в категории «Рейтинг надежности микрофинансовой компании» и включать шкалу от «ААА» (максимальная степень надежности, качество портфеля находится на максимально высоком уровне) до «С» (очень низкая степень надежности, качество портфеля находится на низком уровне). На основании введенного в исследовании присвоенного рейтинга «Д» – дефолтность микрофинансовой компании – и финансовой отчетности МФО СРО передает соответствующий пакет документов в Банк России, который может принимать решение о программе помощи, административном штрафе или выносить решение об исключении МФО из Государственного реестра микрофинансовых организаций.

Для целей исследования представлялось целесообразным различать понятия «регулирование деятельности финансового института» и «регулирование финансового института». Финансовый институт как субъект экономической деятельности представляет собой интерес для органов государственного регулирования экономики, основным регулятором из которых является Центральный банк наряду с АСВ, антимонопольными, таможенными, налоговыми и другими органами. Как объект регулирования финансовый институт имеет исключительное право осуществлять в совокупности операции на кредитном рынке. Таким образом, «регулирование финансового института – это регулирование его деятельности, вытекающее из специфики финансового института как субъекта экономической деятельности, являющееся частью более общего понятия «регулирование деятельности финансового института». Ввиду особенностей регулирования деятельности микрофинансовых институтов разработана система регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, которая имеет не только субъект регулирования (управляющую подсистему – Банк России) и объект регулирования (управляемую подсистему – риски МФО), критерии оценки рисков деятельности МФО, механизмы и стандарты регулирования, но и сам бизнес-процесс, включающий внутреннюю и внешнюю среду, что представлено на рисунке 1.

Таким образом, в исследовании обоснована целесообразность перехода к анализу процессов в дополнение к традиционному анализу показателей микрофинансовой деятельности.

Система регулирования рисков деятельности МФО включает в себя механизм надзора, в котором необходимо выделить несколько этапов, схематично показанных на рисунке 2.

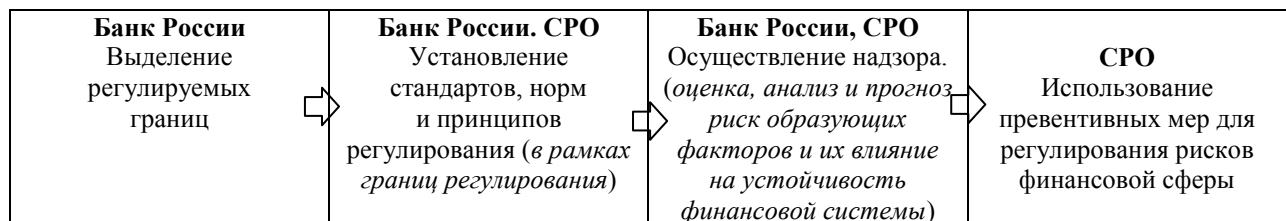
Проведенный анализ системы регулирования деятельности МФО показал, что непруденциальные нормы должны распространяться на все типы микрофинансовых

организаций, в то время как пруденциальный надзор должен охватывать только МФО инвестиционного типа.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Система регулирования рисков деятельности МФО



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Этапы надзора в механизме регулирования рисков микрофинансовой деятельности

Вторая группа вопросов посвящена предложенному в исследовании алгоритму оценки совокупного посреднического риска, который включает не только субъекты и объект деятельности микрофинансовой организации, но и бизнес-процессы, показатели социальной направленности МФО. Кроме того, данная группа вопросов посвящена внедрению разработанного в ходе научного исследования механизма минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций в рамках модели,

позволяющей идентифицировать, оценивать и минимизировать риски МФО, обеспечивать защиту интересов заемщиков и инвесторов, а также повышать финансовую доступность микрофинансовых услуг в целях расширения участия микрофинансового сектора в экономическом росте страны. Кроме того, доказана эффективность использования концепции риск-аппетита (дебайзинга), в том числе порядок его (аппетита) каскадирования и применения к отдельным рискам; привязки к бизнес-процессам и целям деятельности микрофинансовой организации.

При проведении проверки МФО аналитики Национального рейтингового агентства могут использовать предложенный в исследовании алгоритм оценки риска посреднической деятельности, который позволит установить некую минимальную границу допустимого риска на основе критериев и показателей для оценки рисков и полноты их раскрытия на каждом этапе деятельности МФО, всего бизнес-процесса микрофинансовой деятельности с учетом ее специфики, что представлено на рисунке 3. В дальнейшем МФО могут отчитываться по этим показателям перед СРО и Национальным рейтинговым агентством.



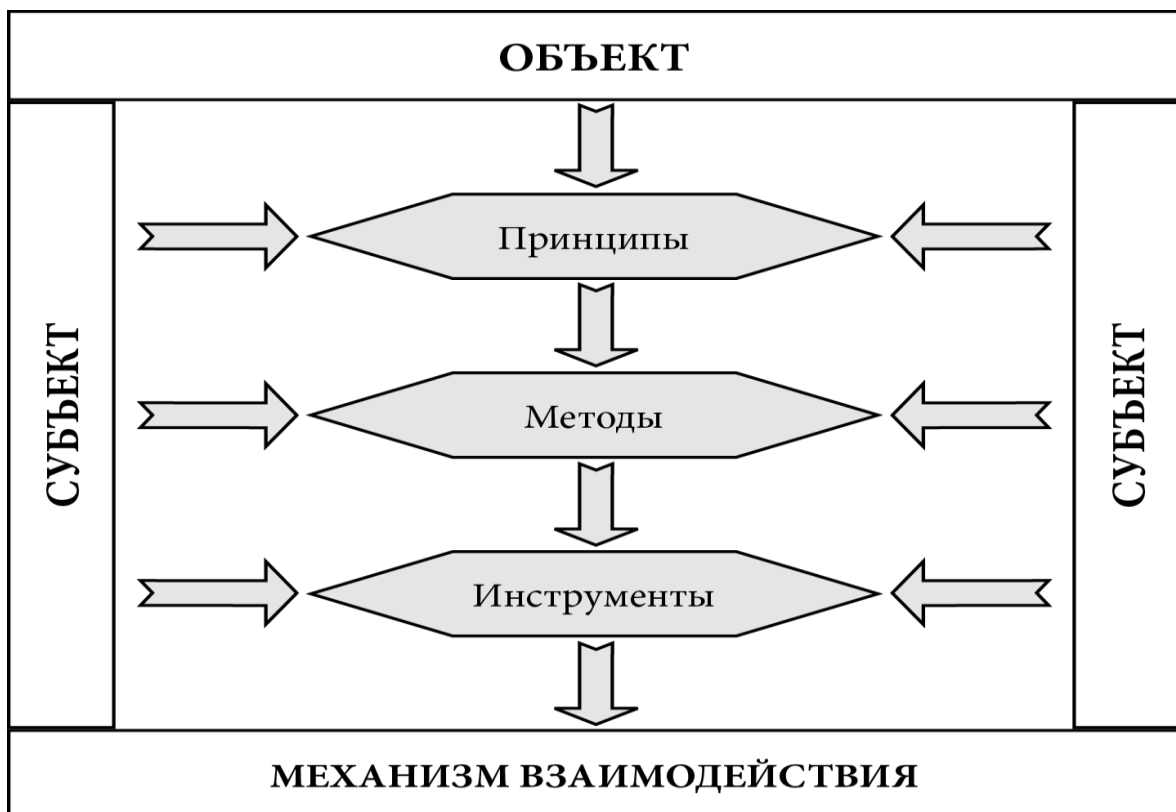
Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Алгоритм оценки риска посреднической деятельности (РПД)

На первом этапе оценки риска посреднической деятельности настраивается базовая инфраструктура и устанавливается жизненный цикл бизнес-модели, ее показатели, нормативы, критерии, границы и инструменты. На втором этапе формируются базовые

принципы регулирования и саморегулирования. На третьем этапе оцениваются эффективность стандартов регулирования.

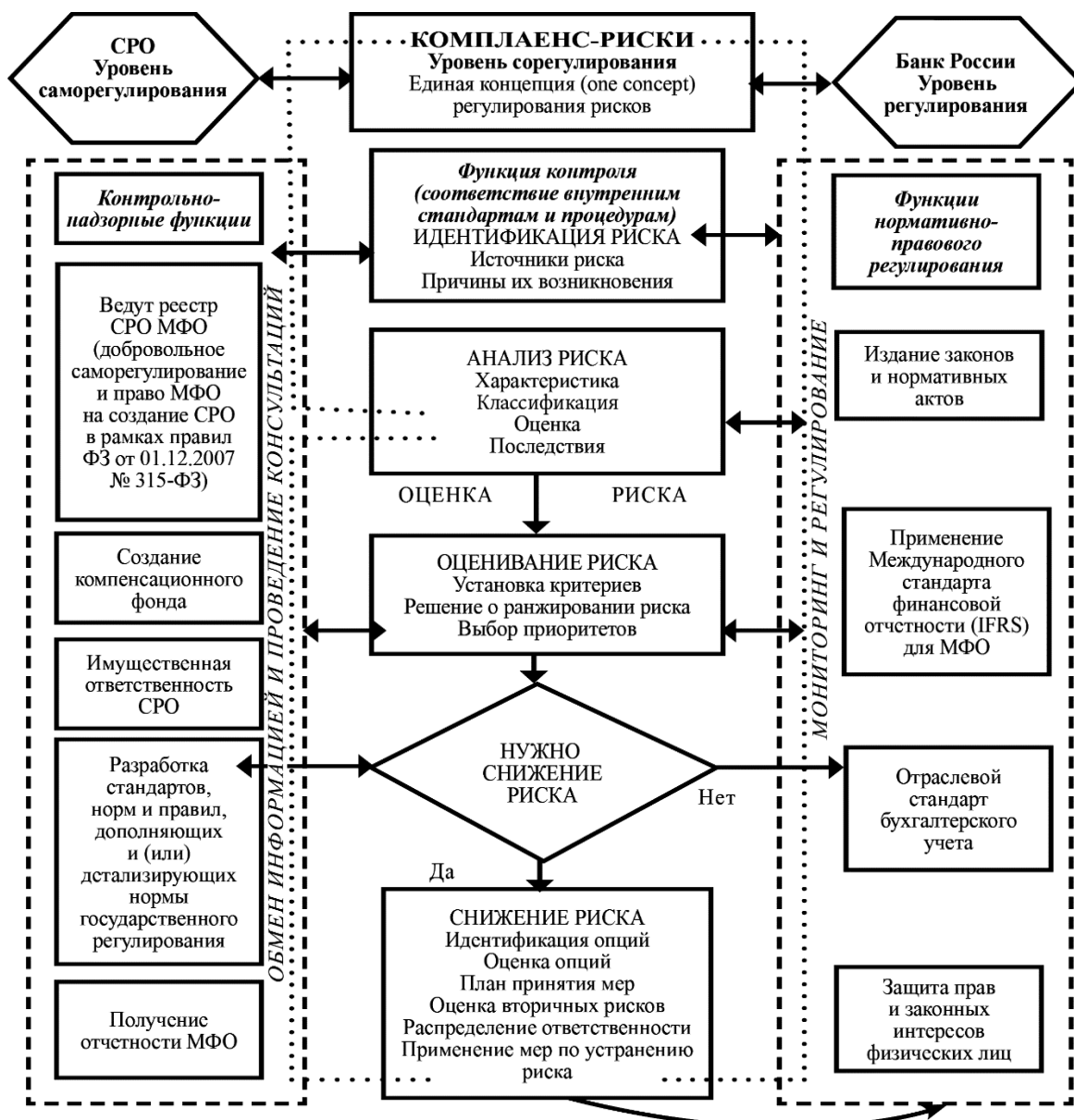
На основе изучения российского и зарубежного опыта регулирования рисков предложено в надзорной практике перейти от традиционного анализа показателей к анализу процессов. При таком подходе взаимосвязь объекта и субъектов в механизме регулирования рисков микрофинансовой деятельности реализуется на различных этапах надзора, обеспечивая необходимое взаимодействие элементов системы регулирования, что представлено на рисунке 4.



Источник: составлено автором.

Рисунок 4 – Механизм взаимодействия субъектов по поводу объекта в системе регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций

В целях совершенствования системы финансового регулирования доказана необходимость дифференцированного подхода к регулированию, снижению регуляторной нагрузки для отдельных сегментов финансового рынка, в том числе микрофинансового сектора. Для приведения рисков МФО к допустимому уровню предложено использовать модель минимизации рисков МФО (далее – ММР) на основе дифференцированного подхода к регулированию через разделение функций регулирования, саморегулирования и сорегулирования, перераспределив их между Банком России, СРО и комплаенс-отделами МФО, что представлено на рисунке 5.



Источник: составлено автором.

Рисунок 5 – Модель минимизации рисков МФО

Обоснованием эффектов модели минимизации рисков микрофинансовых организаций являются следующие особенности финансового рынка: сегментированность финансового рынка; существующий конфликт интересов, связанный с функционированием Банка России, который одновременно является и регулирующим, и надзорным органом, и участником финансового рынка; унификация надзора и регулирования (идентичные финансовые инструменты, продукты и операции) в рамках полномочий финансового мегарегулятора; наблюдающаяся тенденция к изменению качественных и количественных характеристик финансовых и нефинансовых рисков; возникновение новых финансовых инструментов и появление специализированных, комбинированных финансовых услуг; увеличение количества

различных продуктов, инструментов и услуг, которые предлагают одни и те же субъекты финансового рынка; внедрение и развитие стимулирующего, пропорционального регулирования.

Концепция риск-аппетита, в том числе порядок его (аппетита) каскадирования и применения к отдельным рискам, определяет направления дифференцированного, пропорционального регулирования, которые, в конечном итоге, будут способствовать эффективному функционированию микрофинансовых организаций, повышению их инвестиционной привлекательности, снижению рисков деятельности МФО.

В исследовании предлагается оценивать риски микрофинансовой деятельности простыми методами, такими как, например, балльно-весовой метод, предназначенный для определения величины возможного ущерба (уровня риска). Для примера в работе проведен анализ риск-аппетита и оценка рисков микрофинансовой организации ООО «Микрозайм» балльно-весовым методом, представленным в таблице 1.

Таблица 1 – Оценка рисков (величины возможного ущерба) балльно-весовым методом в ООО МФК «Микрозайм»

| Виды рисков | Вес риска | Баллы экспертов | | | |
|---|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------------|
| | | Эксперт 1 | Эксперт 2 | Эксперт 3 | Конечная оценка |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Финансовые риски | | | | | |
| Снижение рентабельности | 0,106 | 70 | 75 | 75 | 7,8 |
| Повышение нормативов | 0,106 | 75 | 70 | 60 | 7,2 |
| Снижение фондирования | 0,106 | 70 | 60 | 70 | 7,1 |
| Сумма конечных оценок рисков первой группы | | | | | 22,1 |
| Усиление конкуренции | | | | | |
| Вхождение на рынок | 0,086 | 50 | 45 | 55 | 4,3 |
| Деловая репутация | 0,086 | 35 | 30 | 40 | 3,0 |
| Внешние и внутренние факторы | 0,086 | 40 | 50 | 45 | 3,9 |
| Сумма конечных оценок рисков второй группы | | | | | 11,2 |
| Снижение платежеспособности заемщиков | | | | | |
| Снижение среднего размера займа | 0,071 | 60 | 65 | 60 | 4,4 |
| Уменьшение количества новых выдач займов | 0,071 | 65 | 60 | 55 | 4,3 |
| Снижение качества кредитного портфеля микрофинансовых организаций | 0,071 | 60 | 55 | 60 | 4,1 |
| Сумма конечных оценок рисков третьей группы | | | | | 12,8 |
| Ужесточение регулирования | | | | | |
| Повышение уровня привлекательности для клиентов | 0,08 | 55 | 60 | 60 | 4,7 |

Продолжение таблицы 1

| | | | | | |
|--|------|----|----|----|-------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Повышение уровня затрат | 0,08 | 60 | 55 | 55 | 4,5 |
| Сумма конечных оценок рисков четвертой группы | | | | | 9,2 |
| Итого: | | | | | 55,3 |

Источник: рассчитано по материалам: Основные риски микрофинансовых организаций в 2016 году и перспективы введения единых стандартов и контроля : официальный сайт Российского Микрофинансового Центра. – URL: <https://топзаймов.рф/mfo/issledovaniya/osnovnye-riski-dlya-mikrofinansovykhorganizatsiy-v-2016-godu-i-perspektivy-vvedeniya-edinykh-standartov-ikh-kontrolya-.html> (дата обращения: 12.02.2017). – Текст : электронный.

Последовательность расчетов значений, показанных в таблице 1, представлена следующими шагами.

Вес группы с наименьшим приоритетом определялся по формулам (1) и (2). Принципиальным для расчетов является предположение о том, во сколько раз первый приоритет весомее последнего:

$$W_1 / W_k = f = 2, \quad (1)$$

$$W_k = \left(\frac{2}{k * (1 + f)} \right), \quad (2)$$

$$W_4 = \frac{2}{k * (1 + f)} = \frac{2}{4 * (1 + 2)} = 0,16,$$

где W_k – вес группы с наименьшим приоритетом;

f – предположительная приоритетность первого веса группы рисков над последним;

k – общее количество групп.

Дальнейшие расчеты представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Определение суммарных и усредненных весов рисков

| Определение суммарных весов рисков | Определение усредненных весов рисков |
|---|--|
| 1 | 2 |
| <p>Определим суммарный вес остальных групп рисков по формуле (3)</p> $W_j = W_k * \frac{[(k - j) * f + j - 1]}{k - 1}, \quad (3)$ <p>где W_j – суммарный вес рисков группы; j – номер группы.</p> | <p>Определим вес рисков в результате усреднения и возникновения синергетического эффекта по формуле (4)</p> $\bar{W}_l = \frac{W_l}{M}, \quad (4)$ <p>где \bar{W}_l – вес усредненного риска внутри группы; l – номер группы; M – число рисков в данной группе.</p> |

Продолжение таблицы 2

| 1 | 2 |
|--|---------------------------------------|
| $W_1 = 0,16 * \frac{[(4-1) * 2 + 1 - 1]}{4-1} = 0,32$ | $\bar{W}_1 = \frac{0,32}{3} = 0,106$ |
| $W_2 = 0,16 * \frac{[(4-2) * 2 + 2 - 1]}{4-1} = 0,26$ | $\bar{W}_2 = \frac{0,26}{3} = 0,086$ |
| $W_3 = 0,16 * \frac{[(4-3) * 2 + 3 - 1]}{4-1} = 0,213$ | $\bar{W}_3 = \frac{0,213}{3} = 0,071$ |
| | $\bar{W}_4 = \frac{0,16}{2} = 0,08$ |

Источник: рассчитано по материалам: Основные риски микрофинансовых организаций в 2016 году и перспективы введения единых стандартов и контроля : официальный сайт Российского Микрофинансового Центра. – URL: <https://топзаймов.рф/mfo/issledovaniya/osnovnye-riski-dlya-mikrofinansovykhorganizatsiy-v-2016-godu-i-perspektivy-vvedeniya-edinykh-standartov-ikh-kontrolya-.html> (дата обращения: 12.02.2017). – Текст : электронный.

Балльную оценку рискованности проекта рассчитаем по формуле (5):

$$R = \bar{W}_i * \bar{V}_i \quad (5)$$

где \bar{V}_i – средняя балльная оценка экспертов.

Результаты балльной оценки рискованности бизнес-модели микрофинансовой организации ООО МФК «Микрозайм», в которой суммарная балльная оценка риска (величина возможного ущерба) составила 55,3 балла, позволили охарактеризовать риск как средний (умеренный уровень риска).

Также результаты показывают, что самым высоким является кредитный риск (85 %), менее высокими – риск ликвидности и регуляторный риск. Тем самым подтверждается гипотеза о том, что риски микрофинансовых организаций имеют высокий уровень статистической предсказуемости, что и позволяет использовать простые методы оценки рисков, например, балльно-весовой метод.

Микрофинансовые организации для снижения степени риска могут также использовать и такие методы, как избежание финансового риска; диверсификацию рисков; лимитирование концентрации финансовых рисков; распределение финансового риска; страхование; экспертные оценки.

Третья группа вопросов связана с выявлением направления совершенствования регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций на основе сравнительного анализа бизнес-моделей микрофинансовой деятельности в странах с разным уровнем развития финансового рынка.

На основе изучения международного и российского опыта выявлено, что в зарубежных бизнес-моделях микрофинансирования риски регулируются не только

за счет нормативно-правового регулирования, но и за счет использования механизмов, моделей, бизнес-функций, инструментов и процессов. При этом инструменты, которые используются для формирования портфеля, структурируются в большей степени по социальным и финансовым критериям, являются стандартизированными и используют концептуальный спринт, специализированные окна лицензирования для небанковских поставщиков (DFS), небанковских агентов, международные стандарты надлежащей проверки рисков (CDD), что позволяет нацелить характеристики продукта с наивысшей ценностью для бизнеса, помогает ускорить переход бизнеса к гибкой, ориентированной на продукт организации, а самое главное, минимизировать риски деятельности микрофинансового рынка.

В условиях оптимизации регулирования и надзора для решения задачи наращивания экономического потенциала надзорные органы особое внимание должны уделять бизнес-процессам предпринимательского и социального микрокредитования и инвестирования. Эффективным будет также создание конкурентного механизма субсидирования МФО при выдаче льготных займов. Ожидаемым результатом станет исключение неконкурентных преимуществ осуществления деятельности по предоставлению займов для МФО с государственным и (или) муниципальным участием в уставном капитале, банковских МФО и дискриминации МФО при предоставлении субсидий по указанному признаку.

На основе результатов анализа бизнес-моделей «социальное и зеленое микрофинансирование» и «инвестиционная социальная направленность» представляется целесообразным внести понятие «потребитель финансовых социальных услуг» в «Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих микрофинансовые организации», предоставив такому потребителю дополнительную линию защиты, связанную с социальной, общественной направленностью его миссии (например, «зеленые облигации») и выраженную в льготах на кредитные продукты и услуги, низких процентных ставках, беззалоговом кредитовании, социальных бонусах, налоговых льготах. Предлагаем внести поправки в содержательную часть данного стандарта, дополнив его разделом «Об экономическом росте, нормативно-правовой помощи и защите прав потребителей финансовых услуг».

Наращение поведенческих рисков, которое отрицательно сказывается на доступности финансовых услуг, требует усиления надзора со стороны регулирующих органов в отношении защиты клиентов и должно включать процессы, касающиеся

конфликта интересов, прозрачности цен, пригодности продукта и исполнения обязательств, согласно которым МФО получает наилучший возможный результат при оказании услуг клиенту.

В части соотношения репутационного, правового, операционного и регуляторного рисков считаем, что операционный риск устанавливается в отношении внутреннего и внешнего мошенничества и убытков в результате недостаточности и ненадежности внутренних процедур регулирования рисков или умышленного нарушения законодательства и он не соотносится с непреднамеренным нарушением законодательства, нормативно-правовых актов, базовых стандартов и внутренних документов МФО, которое является основой регуляторного риска. Правовой риск выступает частью операционного риска, но в него не входят случаи нарушения законодательства, так как они относятся к регуляторному риску. К правовому риску относятся возникновение убытков в случае нарушения законодательных и правовых норм и договорных условий; противоречивость законодательных норм или их отсутствие; спорные юридические вопросы; недостоверная документация.

III Заключение

Исследование выявило ключевые особенности регулирования рисков деятельности МФО и особенности их правового положения. В связи с этим предложены направления совершенствования регулирования и минимизации рисков с учетом международного опыта и практической деятельности российских микрофинансовых организаций:

1. На базе проведения сравнительного анализа банковской и микрофинансовой деятельности предложено ввести в научный оборот и в Базовый стандарт регулирования рисков МФО понятие «риск посреднической деятельности»; определить его место в классификации рисков для целей определения наиболее взвешенной оценки клиентами деятельности МФО на финансовом рынке.

2. Разделены понятия «регулирование деятельности финансового института» и «регулирование финансового института». Система регулирования рисков деятельности микрофинансового института позволяет сформулировать современные подходы к оценке рисков на конкурентном финансовом рынке России, учесть особенности микрофинансовой деятельности, направить регулирование точно, а нормы регулирования, их мягкость или жесткость, увязать в соответствии с весом

риск-образующего события, быть риск-ориентированной и не создавать избыточной регуляторной нагрузки на микрофинансовые организации.

3. В условиях использования дифференцированного подхода для ослабления регулирования отдельных сегментов микрофинансового рынка и приведения рисков к приемлемому уровню предложено использовать модель минимизации рисков МФО, которая позволит соотнести регулирование, саморегулирование и сорегулирование в одной модели с включением в нее этапов надзора и механизма регулирования, основанного на принципах, методах и инструментах; исключить конфликт интересов Банка России как регулирующего и надзорного органа; привести к минимуму риски унификации регулирования и надзора исходя из рисков, которые оказывают бизнес-модели и процессы МФО как на рынок, так и на саму МФО.

4. На основе проведения функционального анализа разработан механизм регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций, способный удовлетворять в полном объеме на запросы по снижению рисков субъектов рынка микрофинансовых организаций, который становится одним из важнейших направлений обеспечения устойчивости российского финансового рынка.

5. Доказанная эффективность использования концепции риск-аппетита (дебайзинга) и ее применения к отдельным видам рисков в зависимости от характера бизнес-процессов и целей деятельности МФО позволила сформулировать рекомендации по устойчивому стимулирующему пропорциональному регулированию в зависимости от сегментированного развития микрофинансового рынка.

6. На базе широкого теоретического анализа рисков деятельности бизнес-моделей российских МФО определено, что риски статистически предсказуемы. Это позволяет, используя простые методы оценки рисков, моделировать риск посреднической деятельности как совокупный агрегированный финансовый и нефинансовый риск.

7. На основе комплексного анализа рисков дан алгоритм оценки совокупного посреднического риска, который включает не только субъекты и объект деятельности микрофинансовой организации, но и бизнес-процессы деятельности, показатели социальной направленности МФО. Представленный алгоритм рекомендовано использовать для деятельности МФО со стороны Национального рейтингового агентства. Разработанный алгоритм оценки риска посреднической деятельности будет способствовать достижению финансовой стабильности, социальной направленности деятельности МФО, а также повысит степень надежности анализа для принятия инвестиционных решений субъектами микрофинансового рынка. Одновременно предлагаемый алгоритм позволит оценить факторы риска с помощью значимых

показателей, установить некую минимальную границу, критерии и показатели оценки рисков и полноты их раскрытия на каждом этапе деятельности МФО, о котором микрофинансовые организации должны отчитываться перед СРО и Национальным рейтинговым агентством, а также позволит проверить адекватность модели в отношении объекта и субъектов риска посредством валидации.

8. Разработанная система регулирования рисков деятельности МФО позволяет рекомендовать Банку России в надзорной практике использовать не только традиционный анализ показателей, но и перейти к анализу процессов, который включает следующие этапы надзора: во-первых, выделение регулируемых границ Банком России, во-вторых, установление стандартов, норм и принципов регулирования (в рамках границ регулирования) и, в-третьих, использование превентивных мер для регулирования рисков финансовой сферы.

9. Рекомендованный к использованию в российской практике подход к минимизации рисков деятельности микрофинансовых организаций позволит сформулировать направления совершенствования регулирования комплаенс-рисков (репутационных, регуляторных, поведенческих рисков) микрофинансовых организаций.

10. Поученные результаты показывают, что поведенческий риск невозможно выразить в количественных показателях и трудно регулировать с помощью традиционных средств контроля и тестирования, а различные виды неправомерного поведения выявляются только с применением расширенной аналитики и современных технических средств. Предлагаем риск поведения отслеживать путем: а) мониторинга жалоб клиентов или внутренних сообщений информаторов; б) тестирования активности (проверки подписей клиентов для открытия новых счетов в филиалах или мониторинга вызовов на основе выборки в контакт-центрах); в) аналитики, основанной на определенных правилах (оповещение, консультирование), что позволит связать данные о продажах и транзакциях с другими источниками информации на уровне отдельных лиц и отделов (или групп и филиалов). В таком случае, МФО должны создать файлы данных или хранилища структурированных данных (таких как займы и учетные записи) и неструктурированных данных (таких как стенограммы звонков клиентов, опросы и жалобы).

11. Полученные результаты регулирования рисков деятельности микрофинансовых организаций за счет использования модели минимизации рисков, бизнес-функций, механизмов, процессов и инструментов, структурированных по социальным и финансовым критериям, стандартизированных по инструментам, формирующих портфели, позволят нацелить характеристики продукта с наивысшей

ценностью для бизнеса, ускорить переход бизнеса к гибкой, ориентированной на продукт организации, и, самое главное, минимизировать риски деятельности микрофинансового рынка.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

Монография:

1. Шакер, Н.С. Институты кредитной системы России как субъекты формирования внутреннего инвестиционного спроса (раздел 2.1. Роль кредитной системы России в формировании внутреннего инвестиционного спроса) : монография / Н.С. Шакер, С.Е. Дубова, О.В. Захарова [и др.] ; под редакцией М.А. Абрамовой. – Москва : КНОРУС, 2018. – С. 31-35. – 214 с. – 1000 экз. – ISBN 978-5-4365-2913-4.

Публикации в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России:

2. Шакер, Н.С. Регулирование рынка микрофинансирования: факторы развития / Н.С. Шакер // Банковские услуги. – 2016. – № 11. – С. 6-9. – ISSN 2075-1915.

3. Шакер, Н.С. Процедура идентификации рисков микрофинансовых организаций / Н.С. Шакер // Банковские услуги. – 2018. – № 8. – С. 14-17. – ISSN 2075-1915.

4. Шакер, Н.С. Анализ риск-профиля микрофинансовых организаций / Н.С. Шакер // Банковские услуги. – 2018. – № 9. – С. 26-36. – ISSN 2075-1915.

5. Шакер, Н.С. Концептуальные подходы к понятию «Модель минимизации рисков микрофинансовых организаций» и ее использованию / Н.С. Шакер // Банковские услуги. – 2019. – № 5. – С. 11-20. – ISSN 2075-1915.

6. Шакер, Н.С. Риск посреднической деятельности микрофинансовых организаций /регуляторный аспект/ Н.С. Шакер // Финансы, Деньги, Инвестиции. – 2019. – № 2 (70). – С. 20-27. – ISSN 2222-0917.

Публикации в других научных изданиях:

7. Шакер, Н.С. Инновации в регулировании рисков рынка микрофинансирования в России / Н.С. Шакер // Экономика. Бизнес. Банки. Приложение «Правовая защита, экономика и управление интеллектуальной собственностью». – 2017. Том 4. – С. 103-110. – ISSN 2304-9596.