

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

На правах рукописи

Туманова Мария Михайловна

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КРЕДИТНОГО
ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КООПЕРАТИВА

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Черникова Людмила Ивановна,
доктор экономических наук, доцент

Москва – 2021

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 учёные степени кандидата наук, учёные 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 23 июня 2021 г. в 15:30 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101, 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, Москва, ГСП-3, 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 – Каменева Е.А., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Лукаевич И.Я., д.э.н., профессор;
учёный секретарь – Лосева О.В., д.э.н., доцент;

члены диссертационного совета:

Козырь Ю.В., д.э.н.;
Косорукова И.В., д.э.н., профессор;
Львова Н.А., д.э.н., доцент;
Морозко Н.И., д.э.н., профессор;
Стерник С.Г., д.э.н., профессор;
Федотова М.А., д.э.н., профессор;
Хотинская Г.И., д.э.н., профессор;
Чараева М.В., д.э.н., доцент;
Якупова Н.М., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 15 марта 2021 года.

Учёный секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
д.э.н., доцент

Лосева Ольга Владиславовна

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Возрастающий со стороны населения спрос на услуги, оказываемые кредитными потребительскими кооперативами, определяет необходимость более глубокого изучения общих тенденций их развития, а также особенностей и специфики функционирования.

Потребность изучения кредитных потребительских кооперативов как отдельных хозяйствующих субъектов финансового рынка обусловлена низким уровнем их финансовой устойчивости и недостаточной проработанностью вопроса механизма ее обеспечения.

В соответствии с перечнем поручений, утвержденным Президентом Российской Федерации В.В. Путиным по итогам заседания Совета по развитию гражданского общества и правам человека и встречи с уполномоченными по правам человека в субъектах Российской Федерации 10 декабря 2019 года, определена необходимость совершенствования механизмов контроля и надзора за деятельностью кредитных потребительских кооперативов.

Кроме того, в соответствии с программным документом Центрального банка Российской Федерации «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019 – 2021 годов», поставлены следующие задачи по развитию рынка кредитной кооперации:

- повысить финансовую устойчивость рынка кредитной кооперации;
- принять меры, ориентированные на защиту прав пайщиков и оздоровление рынка кредитной кооперации.

Таким образом, на сегодняшний день к числу значимых экономических проблем относится проблема определения границ финансовой устойчивости субъектов рынка кредитной кооперации. Недостаточный уровень финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива способен привести к отсутствию средств для осуществления финансово-хозяйственной деятельности, к потере им платежеспособности и в конечном счете к несостоятельности (банкротству).

Степень разработанности темы исследования. Исследованием особенностей и специфики хозяйственной деятельности кредитных потребительских кооперативов занимались российские ученые К.А. Тихонов, Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко, М.В. Антонова, И.В. Чистникова, В.Г. Егоров, В.В. Милосердов, Е.В. Нагуманова, В.М. Старостин, а также зарубежные авторы D. McKillop, J.O.S. Wilson.

Наиболее существенный вклад в изучение теоретических основ и методических подходов к оценке финансового состояния субъектов отечественного рынка кредитной кооперации внесли Е.Ю. Калмыкова, Е.П. Сарварова, Н.Н. Жилина, Г.И. Панаедова, Ю.Н. Волохонский, А.М. Кадров, Е.А. Кононовская, М.А. Коханова.

Несмотря на развитие отдельных положений теорий и методов оценки финансовой устойчивости субъектов рынка кредитной кооперации в работах отечественных ученых, ряд вопросов остается дискуссионным.

В частности, наличие большого количества кредитных потребительских кооперативов, функционирующих в рамках Федерального закона от 18.07.2009 № 190-ФЗ «О кредитной кооперации», но имеющих значительные различия в результатах осуществляемой финансово-хозяйственной деятельности, определяет необходимость в дифференцированном подходе ко всему рынку кредитной кооперации, в том числе со стороны контрольно-надзорных органов.

Вместе с тем в условиях, когда кредитные кооперативы используют формы финансовой (бухгалтерской) отчетности коммерческих организаций и зачастую ориентированы на получение прибыли в условиях императивного закрепления некоммерческого характера их деятельности, становится очевидной потребность в разработке методического инструментария, позволяющего учесть специфику субъектов рынка кредитной кооперации при проведении анализа их финансового состояния.

В настоящее время отсутствует порядок оценки деятельности кредитного потребительского кооператива, утвержденный в виде нормативного или методического документа Банка России, позволяющий прогнозировать реализацию рисков снижения уровня финансовой устойчивости, а также

осуществлять превентивные мероприятия как со стороны надзорного органа, так и со стороны кредитного потребительского кооператива по предупреждению кризисных состояний, возникающих в ходе осуществления им финансово-хозяйственной деятельности.

Кроме того, не существуют и единые общероссийские стандарты финансовой устойчивости кредитных потребительских кооперативов, которые могли бы послужить целевым ориентиром и вектором эффективного развития для многих субъектов рынка кредитной кооперации.

Таким образом, указанные выше проблемы, связанные с отсутствием методического обеспечения, необходимого для проведения оценки финансового состояния кредитных потребительских кооперативов, невозможностью унификации всех субъектов рынка кредитной кооперации, обусловили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является разработка теоретико-методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию механизма обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива с учетом специфических особенностей его функционирования.

Цель диссертационной работы обусловила необходимость решить ряд следующих **задач**:

- разработать концептуально новую классификацию субъектов рынка кредитной кооперации на основании изучения имеющихся подходов и путем выявления ключевых характеристик финансово-хозяйственной деятельности кредитного потребительского кооператива;
- выявить многообразие факторов, оказывающих значимое влияние на уровень финансовой устойчивости организации, с выделением специфических факторов влияния, характерных для субъектов рынка кредитной кооперации и определяющих требования к механизму обеспечения финансовой устойчивости;
- предложить методику оценки качества активов, адаптированную к применению субъектами рынка кредитной кооперации;

- построить модель прогнозирования банкротства, позволяющую определить риск наступления несостоятельности кредитного потребительского кооператива в рамках осуществления его финансово-хозяйственной деятельности;
- интегрировать разработанные научно-практические рекомендации в единый механизм обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива в целях его совершенствования.

Объектом исследования выступают кредитные потребительские кооперативы на современном российском рынке.

Предмет исследования представляет собой совокупность финансовых отношений, возникающих в деятельности кредитных потребительских кооперативов и обеспечивающих достижение ими финансовой устойчивости.

Область исследования соответствует п. 3.11. «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций» и п. 3.28. «Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Методология и методы исследования. Теоретической основой диссертационного исследования стали ключевые положения теории финансового менеджмента и корпоративных финансов, а также работы российских и зарубежных авторов, посвященные методологии проведения оценки финансового состояния кредитного потребительского кооператива и проблемам исследования уровня финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива.

В качестве методологической базы исследования в диссертационной работе применялись методы классификации, системного, экономического и статистического анализа, аналитический метод, методы трендового и сравнительного анализа.

Основные расчеты, проводимые в ходе диссертационного исследования, осуществлены с помощью программного обеспечения Microsoft Excel. Для обоснования основных положений диссертации осуществлено моделирование посредством использования инструментария логистической регрессии, методов

корреляционно-регрессионного анализа, logit-моделей с использованием функционала программного пакета EViews версии 7.0.

Информационную базу исследования составили законодательные акты и нормативные документы, регламентирующие деятельность кредитных потребительских кооперативов в Российской Федерации, материалы периодических изданий, результаты российских и зарубежных научных и методических публикаций и исследований, а также данные отчетов о деятельности кредитных потребительских кооперативов, ежеквартально представляемые в Банк России.

Научная новизна работы заключается в решении важной научно-экономической задачи, имеющей народно-хозяйственное значение, по совершенствованию механизма обеспечения финансовой устойчивости субъектов рынка кредитной кооперации на основе внедрения нового методического инструментария, учитывающего специфику деятельности, осуществляемой кредитными потребительскими кооперативами.

Положения, выносимые на защиту. Научная новизна диссертационного исследования подтверждается следующими значимыми научными результатами, выносимыми на защиту:

1) Проведена классификация субъектов рынка кредитной кооперации по признаку «используемая бизнес-модель», базирующаяся на ключевых характеристиках финансово-хозяйственной деятельности кредитного потребительского кооператива и включающая следующие бизнес-модели: кредитные потребительские кооперативы, образованные по принципу «общность»; кредитные потребительские кооперативы, не осуществляющие деятельность; недобросовестные кредитные потребительские кооперативы (С. 27-33).

2) Установлены и систематизированы специфические факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость кредитных потребительских кооперативов (членство в саморегулируемой организации, субсидиарная ответственность пайщиков, отсутствие систем гарантирования, ограничение источников фондирования и другие), позволившие выявить характерные

особенности механизма обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива (С. 44-55).

3) Разработана методика оценки качества активов кредитного потребительского кооператива, являющаяся составной частью механизма обеспечения финансовой устойчивости и позволяющая, в отличие от известных методик, проводить и оценивать риск потери финансовой устойчивости (С. 109-125). Результаты такой оценки могут служить основой для формирования матричного подхода к определению причин, влияющих на уровень финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива, и определению последующих перспектив его поддержания или изменения.

4) Создана модель прогнозирования несостоятельности (банкротства) субъектов рынка кредитной кооперации, имплементированная в механизм обеспечения финансовой устойчивости, которая позволяет проводить превентивную диагностику финансовой устойчивости в целях принятия управленческих решений по стабилизации финансового состояния кредитного потребительского кооператива (С. 134-139).

5) Сформулированы научно-практические рекомендации по использованию предложенного методического инструментария для комплексной диагностики финансового состояния и прогнозирования несостоятельности (банкротства) кредитного потребительского кооператива, интегрированные в единый механизм обеспечения его финансовой устойчивости (С. 148-152).

Теоретическая значимость работы заключается в развитии научного понимания сущности и экономической роли кредитных потребительских кооперативов как субъектов финансового рынка, в изучении специфики их финансово-хозяйственной деятельности, на основании чего становится возможным сгруппировать множество субъектов рынка кредитной кооперации в три характерные группы по признаку «осуществляемая бизнес-модель».

Сочетание некоммерческой идеи и коммерческих основ функционирования кредитных потребительских кооперативов позволяют выявить факторы, оказывающие значительное влияние на уровень их финансовой устойчивости.

Результаты исследования являются теоретическим базисом, позволяющим модернизировать имеющийся инструментарий, используемый при проведении оценки финансового состояния и финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива.

Практическая значимость работы заключается в возможности внедрения и оперативной адаптации результатов работы как каждым конкретным кредитным потребительским кооперативом, так и контрольными органами, осуществляющими надзор за кредитными потребительскими кооперативами.

Самостоятельную практическую значимость имеют:

- методика оценки финансовой устойчивости, базирующаяся на оценке качества активов кредитного потребительского кооператива;
- модель прогнозирования несостоятельности (банкротства) кредитного потребительского кооператива;
- научно-практические рекомендации по совершенствованию механизма обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность и обоснованность положений, выводов и рекомендаций, приведенных в диссертационном исследовании, базируются на всестороннем и комплексном рассмотрении исследуемой проблемы, а также подтверждаются корректной обработкой и анализом собранного фактического материала с использованием корреляционно-регрессионных моделей, построенных на основании эмпирических данных выборки отчетности кредитных потребительских кооперативов (объем выборки составил 533 кредитных потребительских кооператива за 16 отчетных периодов), осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации.

Основные результаты исследования опубликованы и апробированы в установленном порядке на научных конференциях различного уровня: на IX Международном научном студенческом конгрессе (Москва, Финансовый университет, 20 апреля 2018 г.); на VI Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых финансистов «Актуальные проблемы современной финансовой науки» (Москва, Финансовый университет,

25 января 2019 г.); в рамках круглого стола «Развитие рынка кредитной кооперации в России: основные риски и новые возможности» (Москва, Финансовый университет, 20 февраля 2019 г.); на III Международной научно-практической конференции «Глобальные вызовы и перспективы современного экономического развития» (Москва, Финансовый университет, 15 декабря 2020 г.).

Выводы диссертационного исследования внедрены в практическую деятельность Управления надзора за рынком микрофинансирования Главного управления Центрального банка Российской Федерации по Центральному федеральному округу г. Москва, осуществляющего надзор за деятельностью субъектов рынка кредитной кооперации, в целях повышения качества контрольно-надзорных и экспертно-аналитических мероприятий в части проведения диагностики финансовой устойчивости кредитных потребительских кооперативов. Использование разработанной в рамках диссертационного исследования модели прогнозирования банкротства позволяет в рамках осуществления контрольно-надзорных мероприятий превентивно оценивать риски наступления несостоятельности финансово-хозяйственной деятельности субъектов рынка кредитной кооперации.

Материалы диссертационной работы используются Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Оценка в управлении государственными и муниципальными финансами» по образовательной программе бакалавриата, направление подготовки 38.03.01 «Экономика», профили «Корпоративные финансы», «Экономика и финансы топливно-энергетического комплекса».

Апробация и внедрение результатов диссертационного исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикация результатов исследования. Основные положения и результаты исследования отражены в 7 работах общим объемом 3,33 п.л. (авторский объем 3,33 п.л.), в том числе 5 работ общим объемом 2,75 п.л.

(авторский объем 2,75 п.л.) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

Структура и объем диссертации определены целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 139 наименований, списка иллюстративного материала и 9 приложений. Текст диссертации изложен на 209 страницах, содержит 35 таблиц, 11 формул и 16 рисунков.

II Основное содержание работы

Исходя из цели и задач исследования, в работе представлены следующие группы вопросов.

Проведена классификация субъектов рынка кредитной кооперации по признаку «используемая бизнес-модель», базирующаяся на ключевых характеристиках финансово-хозяйственной деятельности кредитного потребительского кооператива и включающая следующие бизнес-модели: кредитные потребительские кооперативы, образованные по принципу «общность»; кредитные потребительские кооперативы, не осуществляющие деятельность; недобросовестные кредитные потребительские кооперативы.

Классификация кредитных потребительских кооперативов позволяет получить представление о специфических особенностях ведения деятельности, разделить их, исходя из этих особенностей, на определенные группы, упорядочив имеющееся многообразие, и создать единую и взаимосвязанную систему.

По итогам анализа существующих подходов в работах отечественных ученых к классификации кредитных потребительских кооперативов, а также руководствуясь действующим законодательством, предложен подход к классификации, представленный на рисунке 1, основанный на специфике ведения кредитными потребительскими кооперативами финансово-хозяйственной деятельности.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Классификация кредитных потребительских кооперативов

Классификация субъектов рынка кредитной кооперации по признаку «используемая бизнес-модель» позволяет определить выборку кредитных потребительских кооперативов, в отношении которых проведено исследование с целью модернизации общеизвестных в отечественной и зарубежной практике механизмов обеспечения финансовой устойчивости.

Предложенная классификация не является всеобъемлющей, поскольку классификационные признаки, а также типологические подходы способны концептуально различаться между собой. Вместе с тем, несмотря на некоторые черты условности выбранных классификационных признаков, использование представленной концепции классификации субъектов рынка кредитной кооперации может позволить более детально изучить специфику осуществляемой деятельности каждой отдельной подгруппой и сформулировать необходимые критерии для соблюдения финансовой устойчивости при рассмотрении всего рынка кредитной кооперации.

Предложенная классификация позволит усовершенствовать существующий надзор, осуществляемый со стороны Банка России, в части оптимизации регуляторной нагрузки на рынок кредитной кооперации путем внедрения

селективного подхода, базирующегося на разных типах бизнес-моделей осуществляемой деятельности.

Установлены и систематизированы специфические факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость кредитных потребительских кооперативов (членство в саморегулируемой организации, субсидиарная ответственность пайщиков, отсутствие систем гарантирования, ограничение источников фондирования и другие), позволившие выявить характерные особенности механизма обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива.

Сущность и природа кредитного потребительского кооператива определяет наличие специфических факторов, влияющих на уровень его финансовой устойчивости:

- 1) членство в саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей кредитные потребительские кооперативы;
- 2) отсутствие систем гарантирования на рынке кредитной кооперации;
- 3) ограничение источников фондирования деятельности кредитных потребительских кооперативов;
- 4) наличие субсидиарной ответственности пайщиков кредитного потребительского кооператива;
- 5) ограниченные возможности кредитного потребительского кооператива в части инвестирования денежных средств;
- 6) обилие недобросовестных практик на рынке кредитной кооперации;
- 7) информационная прозрачность финансово-хозяйственной деятельности и публичный характер отчетности кредитного потребительского кооператива.

Системное рассмотрение вышеизложенных факторов позволит усовершенствовать механизм обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива путем принятия грамотных управленческих решений, нацеленных на нивелирование негативных эффектов воздействия данных факторов.

Разработана методика оценки качества активов кредитного потребительского кооператива, являющаяся составной частью механизма обеспечения финансовой устойчивости и позволяющая, в отличие от известных методик, проводить и оценивать риск потери финансовой устойчивости.

В ходе решения задач диссертационного исследования были изучены работы российских ученых, посвященные методологии проведения оценки финансового состояния кредитного потребительского кооператива, а также проведен анализ действующего законодательства на предмет рассмотрения регламентированных методик оценки деятельности субъектов рынка кредитной кооперации.

Имеющаяся сегодня система комплексного анализа финансовой устойчивости, применяемая в рамках оценки финансового состояния кредитного потребительского кооператива, подразумевает изучение отчетности кооператива (отчетов о деятельности кредитных потребительских кооперативов, бухгалтерской (финансовой) отчетности) посредством следующих методик:

- оценка финансового состояния в рамках вертикального и горизонтального анализа отчетов о деятельности организации;
- коэффициентный анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности;
- оценка соблюдения обязательных финансовых нормативов.

Изучение имеющихся подходов к оценке деятельности кредитных потребительских кооперативов позволяет сделать вывод о существовании потребности в создании концептуально новой методики, на основании которой возможна не только оценка финансовой устойчивости в момент времени, в который сформирована финансовая отчетность, но и в перспективе.

В связи с тем, что в центре проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности кредитного потребительского кооператива лежит портфель предоставленных займов, который входит в состав активов организации, можно сделать вывод о том, что наибольшее внимание должно быть уделено методике оценки качества активов.

Методику оценки качества активов можно структурировать следующим образом.

Блок 1. Качество портфеля кредитного потребительского кооператива.

Данный блок включает проведение следующих видов анализа:

- коэффициентного анализа наиболее значимых показателей, связанных с портфелем предоставленных займов;
- винтажного анализа, позволяющего посредством метода экстраполяции сделать вывод о возможности наступления дефолтной ситуации, при которой кредитный потребительский кооператив не сможет рассчитаться по своим обязательствам;
- анализа заемщиков на основании публичных баз данных, позволяющий сделать вывод о вероятности возврата денежных средств.

В рамках создания внутренней системы мониторинга деятельности кредитного потребительского кооператива по результатам проведенного анализа (коэффициентного и винтажного) в соответствии с блоком 1 возможно построение двухфакторной матрицы качества портфеля займов кредитного потребительского кооператива. Опциональный вариант матрицы представлен на рисунке 2.

Результаты винтажного анализа	(40%; 100%]	V категория	IV категория	III категория
	[15%; 40%]	IV категория	III категория	II категория
	[0%; 15%)	III категория	II категория	I категория
		[0; 2)	[2; 4)	[4; 6]
Результат коэффициентного анализа				

Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Двухфакторная матрица категории качества портфеля выданных займов кредитного потребительского кооператива

Блок 2. Структура активов кредитного потребительского кооператива и оценка их эффективности.

Данный блок включает проведение следующих видов анализа:

- коэффициентного анализа, позволяющего сделать вывод о структуре активов кредитного потребительского кооператива;
- факторного анализа (модели Дюпона), на основании которого можно выделить основные факторы, влияющие на эффективность деятельности кредитного потребительского кооператива.

Блок 3. Ликвидность и финансовая независимость кредитного потребительского кооператива.

Данный блок включает проведение следующих видов анализа:

- коэффициентного анализа, в рамках которого оценивается ликвидность;
- стресс-тестирование финансовых нормативов (на базе Var-метода), в рамках которого статистически оценивается вероятность наступления неблагоприятной ситуации.

Блок 4. Трендовый анализ деятельности кредитного потребительского кооператива, позволяющий спрогнозировать значения всех показателей деятельности в перспективе.

Блок 5. Выводы относительно уровня качества активов кредитного потребительского кооператива, базирующиеся на построении матрицы, представленной в таблице 1.

Предложенная методика оценки качества активов представляет собой комплексный анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности кредитного потребительского кооператива, в рамках которого осуществляется интегральная оценка эффективности его деятельности, финансового состояния, а также превентивная оценка риска потери финансовой устойчивости, поскольку предложенная методика включает исчисление и анализ прогнозных значений.

Методика оценки качества активов является наиболее комплексной и системной по сравнению с имеющимися и используемыми в настоящее время подходами. Вместе с тем, ее внедрение в деятельность кредитных потребительских

кооперативом не требует дополнительных расходов на покупку специализированного программного обеспечения, поскольку методика может быть внедрена каждым кредитным потребительским кооперативом посредством использования программного пакета Excel Microsoft Office.

Таблица 1 – Результирующая матрица оценки уровня качества активов кредитного потребительского кооператива

Критерий	Высокое	Достаточное	Удовлетворительное	Низкое
Качество портфеля	I группа	II группа	III группа	IV, V группы
Структура активов и их эффективность	3 балла	2 балла	1 балл	0 баллов
Ликвидность и финансовая независимость	[5 – 6], при отсутствии вероятности неблагоприятной ситуации по результатам VaR	[3 – 5], при отсутствии вероятности неблагоприятной ситуации по результатам VaR	[3 – 6], при наличии вероятности неблагоприятной ситуации по результатам VaR	Иное
Трендовый анализ	Положительный тренд у более 75% анализируемых показателей	Положительный тренд у более 50% анализируемых показателей	Положительный тренд у более 25% анализируемых показателей	Иное

Источник: составлено автором.

Результаты такой оценки могут служить основой для формирования матричного подхода к определению причин, негативно влияющих на уровень финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива, и определению последующих перспектив его поддержания или изменения.

Матричный подход, используемый в рамках предложенной методики, удобен для проведения финансового анализа, поскольку является простой и наглядной формой совмещения разнородных, но взаимосвязанных экономических явлений.

Создана модель прогнозирования несостоятельности (банкротства) субъектов рынка кредитной кооперации, имплементированная в механизм обеспечения финансовой устойчивости, которая позволяет проводить превентивную диагностику финансовой устойчивости в целях принятия

управленческих решений по стабилизации финансового состояния кредитного потребительского кооператива.

Деятельность кредитных потребительских кооперативов в условиях нестабильной рыночной конъюнктуры подвержена повышенному риску, в том числе социальному. Признание кредитного потребительского кооператива несостоятельным (банкротом), как правило, влечет за собой достаточно болезненные социальные последствия, поскольку отсутствуют государственные системы страхования денежных средств пайщиков, привлеченных в результате заключения договоров передачи личных сбережений.

Таким образом, актуальной становится проблема предсказания кризисной ситуации в деятельности кредитного потребительского кооператива и, в частности, его банкротства.

Для обеспечения непрерывности финансово-хозяйственной деятельности и бесперебойного функционирования кредитного потребительского кооператива необходимо не только проводить финансовый анализ с целью определения его состояния на заданном этапе развития и в ретроспективе, но и проводить раннюю диагностику на предмет возможного банкротства в перспективе.

В отечественной практике отсутствует методика, позволяющая осуществить прогноз банкротства кредитного потребительского кооператива.

В рамках диссертационного исследования разработана модель прогнозирования банкротства кредитных потребительских кооперативов с использованием модели бинарного выбора (логит- и пробит-моделирование).

Уравнение, прогнозирующее вероятность наступления банкротства, имеет вид формулы (1)

$$Y = -5,213420 - 18,39288 * A2 + 3,916898 * T3 + 9,817720 * КПЗ + 3,122603 * КПС, \quad (1)$$

где $A2$ - рентабельность совокупных активов по ЕВІТ;

$T3$ - доля активов, финансируемая за счет краткосрочных обязательств;

$КПЗ$ - коэффициент просроченной задолженности;

$КПС$ - коэффициент привлечения денежных средств к выданным.

Объясняющими переменными, вошедшими в окончательную спецификацию модели и являющимися статистически значимыми факторами, стали рентабельность совокупных активов по ЕВІТ (А2), доля активов, финансируемая за счет краткосрочных обязательств (Т3), коэффициент просроченной задолженности (КПЗ), коэффициент привлечения денежных средств к выданным (КПС).

В ходе построения модели прогнозирования банкротства субъектов рынка кредитной кооперации значение коэффициента детерминации Макфаддена (R^2_{MF}) равно 0,721, что характеризует наличие сильной связи между зависимой переменной и объясняющими переменными. Это свидетельствует об адекватности построенной модели (прогнозная сила модели на исходной выборке составила 72,1%). Апробация вышеизложенной методики на контрольной выборке кредитных потребительских кооперативов показала правильный результат в 81,8% случаев.

Предложенная методика прогнозирования несостоятельности (банкротства) субъектов рынка кредитной кооперации может быть использована как дополнение к имеющимся методикам оценки их финансового состояния, а также как концептуально новый элемент механизма обеспечения финансовой устойчивости.

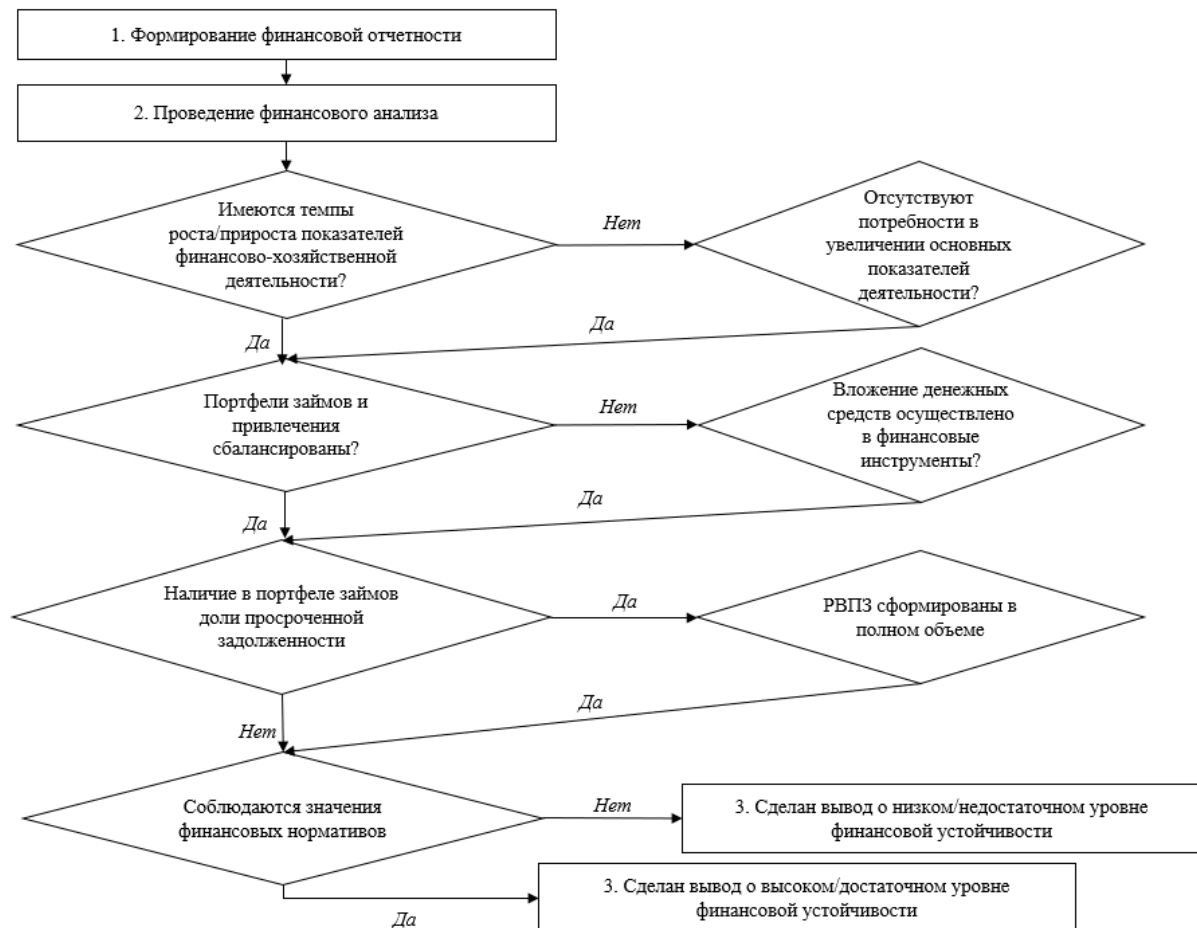
Сформулированы научно-практические рекомендации по использованию предложенного методического инструментария для комплексной диагностики финансового состояния и прогнозирования несостоятельности (банкротства) кредитного потребительского кооператива, интегрированные в единый механизм обеспечения его финансовой устойчивости.

Механизм обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива можно определить как систему управления процессами формирования, распределения и использования внешних и внутренних финансовых ресурсов в целях удовлетворения потребностей пайщиков с использованием в рамках действующего нормативно-правового поля конкретных методов, инструментов и рычагов на основании определенных принципов функционирования.

Проведение исследования позволило выявить ряд несовершенств существующего механизма обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива.

1) Несовершенство существующего алгоритма оценки уровня финансовой устойчивости, представленного на рисунке 3, состоит в невозможности соотнесения ряда исчисляемых в рамках финансового анализа коэффициентов, характеризующих деятельность кредитного потребительского кооператива, со среднерыночными и рекомендованными значениями, закрепленными нормативно-правовыми документами.

Специфичность природы и сущности кредитного потребительского кооператива, обусловленная в том числе некоммерческим характером деятельности, не позволяет осуществлять сравнительный анализ результатов деятельности с показателями коммерческих организаций.



Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Существующий алгоритм оценки уровня финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива

В рамках модельного подхода прогнозирования финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива при формировании выборки для исследования были выделены 34 кредитных потребительских кооператива, являющиеся финансово устойчивыми с точки зрения операционного анализа, а также соблюдающие установленные значения финансовых нормативов.

Более глубокое рассмотрение показателей отчетности данных кредитных потребительских кооперативов позволило провести их бенчмаркинг и выявить диапазоны («эталонные коридоры рынка»), в которых должны находиться показатели кредитных потребительских кооперативов для того, чтобы быть финансово устойчивыми.

В таблице 2 представлена информация о верхних и нижних границах бенчмарков, а также медианные значения таких показателей, как темп прироста активов, коэффициент просроченной задолженности и доля портфеля в активах, которые были установлены по результатам рассмотрения результатов деятельности кредитных потребительских кооперативов, являющихся устойчивыми, в соответствии с выводами, полученными по результатам операционного анализа.

Таблица 2 – Бенчмарки кредитных потребительских кооперативов, отнесенных к финансово устойчивым по результатам операционного анализа

Показатель	Значение бенчмарка	В процентах			
		31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Темп роста активов	Нижний диапазон	64,5	33,6	75,6	48,5
	Верхний диапазон	138,4	123,4	124,3	116,3
	Медиана	102,1	98,7	100,3	97,1
Коэффициент просроченной задолженности	Нижний диапазон	0,0	0,0	0,0	0,0
	Верхний диапазон	57,8	71,7	68,0	52,6
	Медиана	11,5	13,4	14,1	14,9
Доля портфеля в активах	Нижний диапазон	40,1	19,3	19,3	19,8
	Верхний диапазон	99,3	96,5	92,7	94,3
	Медиана	79,4	78,6	74,9	76,8

Источник: составлено автором.

Осуществление бенчмаркинга показателей деятельности кредитных потребительских кооперативов позволяет решить проблему несовершенства используемого алгоритма оценки уровня финансовой устойчивости кредитного

потребительского кооператива посредством установления среднерыночных и эталонных значений, поскольку дает возможность менеджменту кредитного потребительского кооператива осуществлять сравнительный анализ по результатам проведенной оценки финансового состояния и финансовой устойчивости.

2) Невозможность распределения полученной прибыли между пайщиками кредитного потребительского кооператива, осуществляющего некоммерческий характер деятельности, закрепленная статьей 50 Гражданского кодекса Российской Федерации, снижает инвестиционную привлекательность для потенциальных пайщиков.

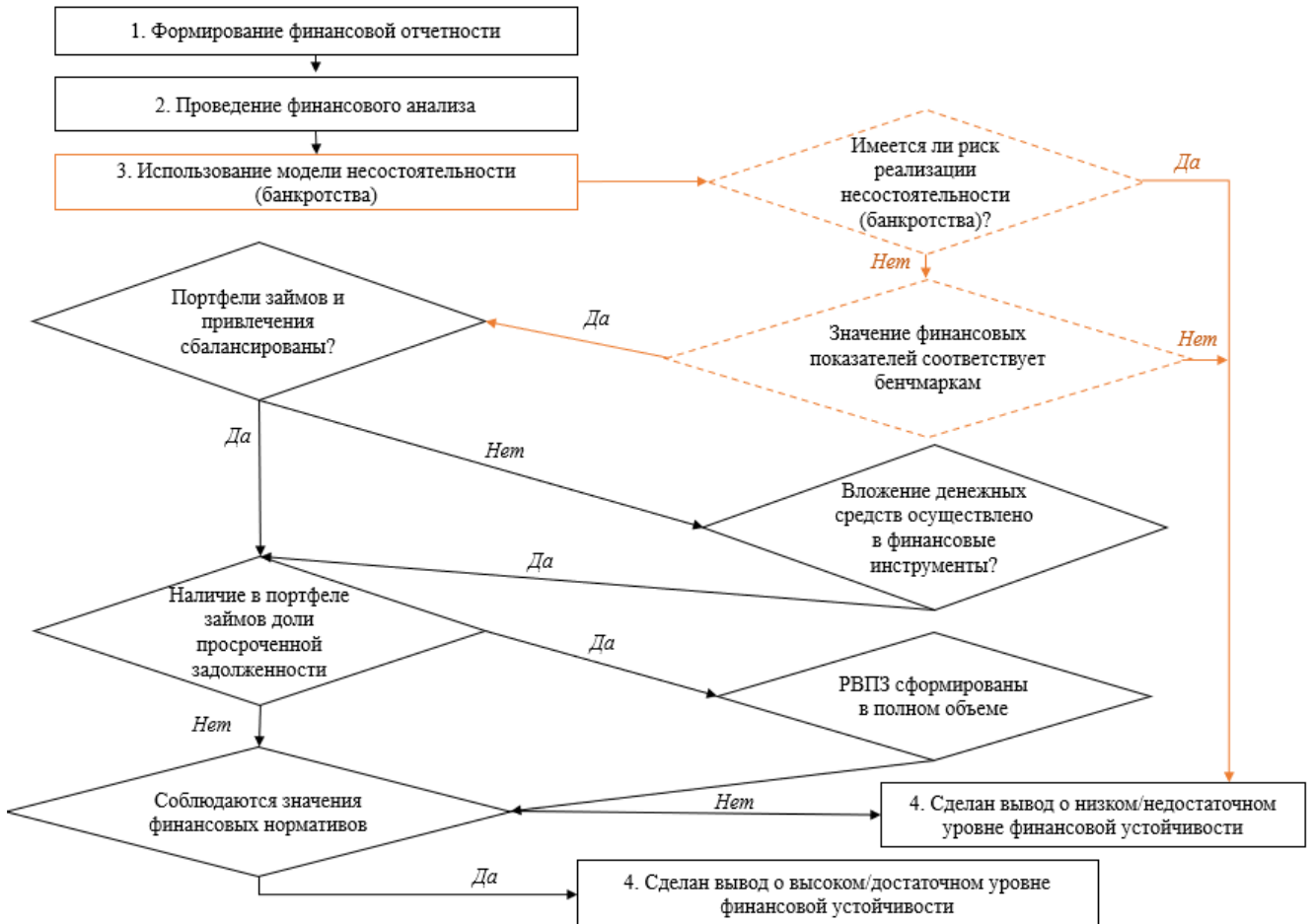
Изменение действующих законодательных норм в части закрепления для кредитных потребительских кооперативов возможности распределения прибыли пропорционально паевому участию членов позволило бы не только повысить инвестиционную привлекательность, но и создало бы дополнительную мотивацию для лиц, являющихся членами кредитного потребительского кооператива, участвовать в процессе управления финансово-хозяйственной деятельностью кооператива с целью повышения ее эффективности и результативности.

3) Отсутствие нормативного документа, определяющего порядок проведения диагностики финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива, создает ситуацию, при которой на рынке кредитной кооперации отсутствует единство в используемых подходах к оценке финансового состояния.

Утверждение контрольным органом такого методического документа позволит унифицировать систему оценки и сформировать четкий алгоритм оценки финансовой устойчивости кредитных потребительских кооперативов.

4) В рамках диссертационного исследования предлагается усовершенствовать имеющийся алгоритм оценки уровня финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива, внедрив на этапе проведения финансового анализа методику оценки качества активов, после чего путем соотнесения показателей его деятельности со среднерыночными эталонными значениями сделать вывод на основе полученных коэффициентов о результатах анализа.

На рисунке 4 представлен усовершенствованный алгоритм, позволяющий оценить уровень финансовой устойчивости каждого конкретного кредитного потребительского кооператива.



Источник: составлено автором.

Рисунок 4 – Усовершенствованный алгоритм оценки уровня финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива

В структуру алгоритма помимо системы бенчмарков также целесообразно имплементировать разработанную модель прогнозирования несостоятельности (банкротства), которая на начальных этапах проведения финансового анализа позволит сделать вывод о перспективном уровне финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива, тем самым обеспечив раннее предупреждение рисков. Таким образом, в алгоритм оценки уровня финансовой устойчивости в рамках исследования внедрено превентивное управление рисками.

Предложенные выше рекомендации позволят трансформировать имеющийся механизм обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива в представленный на рисунке 5.



Источник: составлено автором.

Рисунок 5 – Усовершенствованный механизм обеспечения финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива

III Заключение

В рамках исследования проведен анализ сущности и специфики финансово-хозяйственной деятельности кредитных потребительских кооперативов. По результатам проведенного анализа предложен новый подход к классификации субъектов рынка кредитной кооперации, основанный на их особенностях ведения финансово-хозяйственной деятельности, а также выделены факторы, оказывающие значительное влияние на уровень финансовой устойчивости кредитных потребительских кооперативов и являющиеся специфическими.

В ходе работы осуществлено комплексное исследование имеющихся подходов, как отечественных, так и международных, к оценке финансового

состояния субъектов рынка кредитной кооперации и их финансовой устойчивости. Проведенный анализ в рамках поставленной цели позволил обосновать вывод о несовершенстве имеющегося механизма обеспечения финансовой устойчивости кредитных потребительских кооперативов и разработать теоретико-методические рекомендации для его совершенствования.

В рамках исследования предложена методика оценки финансовой устойчивости, базирующаяся на оценке качества активов кредитного потребительского кооператива.

Кроме того, разработана модель прогнозирования несостоятельности (банкротства) кредитных потребительских кооперативов, имеющая прогнозную силу на исходной выборке – 72,1%, на контрольной выборке – 81,8%. Данная модель является действенным инструментом для проведения анализа финансового состояния каждого конкретного кредитного потребительского кооператива, а также для мониторинга состояния всего рынка кредитной кооперации в Российской Федерации.

Предложенный инструментарий в части проведения оценки финансовой устойчивости и прогнозирования несостоятельности (банкротства) апробирован при проведении диагностики финансовой устойчивости субъектов рынка кредитной кооперации. По результатам проведенной апробации сформулированы рекомендации по совершенствованию механизма обеспечения финансовой устойчивости кредитных потребительских кооперативов.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

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

1. Туманова, М.М. Факторы финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива / М.М. Туманова // Экономика и предпринимательство. – 2019. – № 10 (111). – С. 1304-1306. – ISSN 1999-2300.

2. Туманова, М.М. Финансовая устойчивость кредитного потребительского кооператива / М.М. Туманова // Российский экономический

интернет-журнал. – 2019. – № 3. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://www.e-rej.ru/Articles/2019/Tumanova.pdf> (дата обращения: 27.09.2020).

3. Туманова, М.М. Классификация субъектов рынка кредитной кооперации / М.М. Туманова // Финансовая жизнь. – 2019. – № 1. – С. 105-107. – ISSN 2218-4708.

4. Туманова, М.М. Сущность и специфика денежных потоков в оценке финансового состояния кредитного потребительского кооператива / М.М. Туманова // Финансовые рынки и банки. – 2020. – № 3. – С. 96-101. – ISSN 2658-3917.

5. Туманова, М.М. Современные подходы к оценке финансового состояния кредитного кооператива / М.М. Туманова // Российский экономический интернет-журнал. – 2020. – № 4. – ISSN 2218-5402. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://www.e-rej.ru/Articles/2019/Tumanova.pdf> (дата обращения: 05.10.2020).

Публикации в других научных изданиях:

6. Туманова, М.М. Перспективы финансовой деятельности современных компаний в цифре (Раздел 4. Финансовое прогнозирование и стратегии устойчивого роста корпорации) : коллективная монография молодых исследователей Финансового университета при Правительстве РФ : в 2 томах. Том 1 / М.М. Туманова ; под редакцией Л.Г. Паштовой. – Москва : Издательство «КноРус», 2018. – С. 191-195. – 1000 экз. – ISBN 978-5-4365-2904-2.

7. Туманова, М.М. Финансовые нормативы как индикатор уровня финансовой устойчивости кредитного потребительского кооператива / М.М. Туманова // Актуальные проблемы современной финансовой науки : сборник статей ; под редакцией Г.И. Хотинской [и др.]. – Москва : РУСАЙНС, 2019. – С. 121-124. – ISBN 978-5-4365-1681-3.