

# Финансовые услуги для всех?

Стратегии и проблемы расширения доступа

# Finance For All?

---

## Policies and Pitfalls in Expanding Access

Asli Demirgüç-Kunt  
Thorsten Beck  
Patrick Honohan



THE WORLD BANK  
Washington, DC

# **Финансовые услуги для всех?**

---

Стратегии и проблемы расширения доступа

Ашли Демиргюч-Кунт  
Торстен Бек  
Патрик Хонован

Перевод с английского



**альпина**  
ПАБЛИШЕРЗ

Москва  
2011

УДК 330.101.542

ББК 65.012.1

Д30

Переводчик И. Шафикова

Редактор М. Савина

### Демиргюч-Кунт А.

Д30 Финансовые услуги для всех? Стратегии и проблемы расширения доступа / Ашли Демиргюч-Кунт, Торстен Бек, Патрик Хонован ; Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишерз, 2011. — 308 с. — (Библиотека Всемирного банка).

ISBN 978-5-9614-1465-3

Невозможность получить доступ к финансовым услугам является одной из основных причин сохранения неравенства доходов и медленного экономического роста в самых разных странах мира. Опираясь на последние исследования Всемирного банка, авторы книги показывают, как предоставление населению максимально широкого доступа к финансовым услугам способно стимулировать экономический рост, а также формулируют основные принципы эффективной политики по расширению доступности финансовых услуг.

Книга адресована банковским работникам и специалистам в сфере финансов и экономики, преподавателям и студентам экономических вузов.

УДК 330.101.542

ББК 65.012.1

*Данное произведение впервые издано Всемирным банком на английском языке под названием «Finance for All?: Policies and Pitfalls in Expanding Access» в 2008 г. Перевод на русский язык создан при содействии «Альпина Паблишерз». Ответственность за качество перевода несет «Альпина Паблишерз». В случае расхождений по тексту верить оригиналу.*

*This work was originally published by The World Bank in English as Finance for All?: Policies and Pitfalls in Expanding Access in 2008. This Russian translation was arranged by Alpina Publishers. Alpina Publishers is responsible for the quality of the translation. In case of any discrepancies, the original language will govern.*

Информация, толкование и выводы, приведенные в книге, являются позицией авторов и необязательно совпадают с мнением директоров Всемирного банка или правительств стран, которые они представляют.

Всемирный банк не гарантирует точность данных, приводимых в произведении. Границы, цвета, названия и другая информация, приводимая на картах, используемых в данном произведении, не подразумевает какого-либо суждения со стороны Всемирного банка касательно правового статуса какой-либо территории или утверждения или принятия таких границ.

*Finance for All?: Policies and Pitfalls in Expanding Access*

© The International Bank for Reconstruction and Development/  
The World Bank, 2008

*Финансовые услуги для всех? Стратегии и проблемы расширения доступа*

© The International Bank for Reconstruction and Development/  
The World Bank, 2011

ISBN 978-5-9614-1465-3 (рус.)

ISBN 978-5-9614-1105-8 (серия)

ISBN 978-0-8213-7291-3 (англ.)

# Содержание

---

<b>Предисловие</b> .....	7
<b>Команда, работавшая над книгой</b> .....	11
<b>Обзор и краткое содержание</b> .....	13
Оценка влияния доступа к финансам на развитие предприятий...20	
Оценка влияния доступа к финансам на домохозяйства.....24	
Стратегии по расширению доступа к финансам .....	29
Направления будущих исследований.....	32
<b>Глава 1. Доступ к финансам и развитие: теория и измерение</b> .....	37
Теория: решающая роль доступа к финансам.....	39
Измерение: индикаторы доступа к финансам .....	43
Выводы .....	74
Примечания.....	75
<b>Глава 2. Доступ к финансам фирм: выход на рынок, рост и производительность</b> .....	79
Доступ к финансам: факторы и следствия.....	81
Каналы влияния: микро- и макроданные.....	84
Трансформация экономики: различия в воздействии .....	91
Какие аспекты развития финансового сектора имеют значение для расширения доступа? .....	95
Выводы .....	118
Примечания.....	119
<b>Глава 3. Доступ домохозяйств к финансам: снижение уровня бедности и уменьшение риска</b> .....	129
Финансы, неравенство и бедность.....	130
Доступ домохозяйств и микропредпринимателей к финансовым ресурсам .....	146

Кредитование на условиях солидарной ответственности и динамическое стимулирование .....	152
Охватить бедных или исключенных?.....	170
Заключение .....	176
Примечания.....	178
<b>Глава 4. Роль государства в облегчении доступа .....</b>	<b>183</b>
Расширение доступа: важность долгосрочного институционального строительства .....	186
Примеры конкретных стратегий по улучшению доступа к финансам .....	194
Меры по стимулированию конкуренции и укреплению стабильности.....	199
Вмешательство государства в рыночную экономику .....	207
Политэкономия доступа.....	221
Заключение .....	225
Примечания.....	226
<b>Приложение .....</b>	<b>237</b>
<b>Список рекомендованной литературы.....</b>	<b>266</b>
<b>Предметный указатель .....</b>	<b>292</b>

## Предисловие

---

Доступность финансовых услуг в разных странах мира различна. И если во многих развивающихся странах менее половины населения имеет счета в финансовых учреждениях, то в большинстве африканских стран такие счета есть у менее чем одной пятой домохозяйств. Современная теория развития рассматривает недостаточный доступ к финансам как одну из основных причин сохранения неравенства доходов и замедления роста. Без всеохватывающей финансовой системы малоимущие жители страны, как и малые предприятия, могут рассчитывать только на собственные сбережения и заработки, если хотят инвестировать в образование, расширение бизнеса или воспользоваться возможностями для роста. Таким образом, политика финансового сектора, поощряющая конкуренцию, стимулирующая активность физических лиц и помогающая преодолевать барьеры на пути к доступности финансов, не только гарантирует стабильность развития, но и необходима для экономического роста, сокращения бедности и более справедливого распределения ресурсов.

Группа Всемирного банка давно пришла к выводу, что хорошо функционирующая финансовая система способствует экономическому развитию страны. Работа финансового сектора делает очевидной особую важность финансовой стабильности и эффективности. Однако продвижению доступности финансовых услуг на практике уделяется намного меньше внимания, чем в теории. Доступ к финансовым услугам как элемент финансового развития часто обходят вниманием, главным образом из-за нехватки нужной информации. Эмпирические данные, связывающие доступность финансовых услуг с результатами развития, довольно ограничены и в лучшем случае демонстрируют приблизительную картину государственного вмешательства в области финансовой политики. Растущее внимание со стороны политических кругов к проблеме создания всеохватывающей финансовой системы в последние годы подчеркивает необходимость более полного освещения этого вопроса и глубокого анализа полученных данных.

Изучение доступности финансовых услуг, факторов, ее определяющих, и ее влияния стали темой исследований, проводимых Всемирным банком в последние годы. Эти исследования включают изучение конкретных примеров и случаев вмешательства государства, а также систематический анализ данных, полученных в ходе опросов, охватывающих как целые страны, так и отдельные

регионы. Настоящая книга представляет первые результаты исследований, демонстрирующих, что доступность к финансам в мире довольно ограничена, и указывает причины, возможно, мешающие предприятиям малого бизнеса и бедным домохозяйствам в полной мере пользоваться финансовыми услугами. По результатам исследований определены основные принципы эффективной политики по расширению доступности финансовых услуг.

Выводы согласуются с одними традиционными взглядами и ставят под сомнение другие. Так, в книге приведены факты, подтверждающие широко распространенное мнение о том, что финансовое развитие способствует экономическому росту. Более легкий доступ к финансам создает среду, способствующую созданию новых производств, внедрению инноваций и росту. Исследования также показывают, что предприятия малого бизнеса при более свободном доступе к финансам получают определенные преимущества как при выходе на рынок, так и из-за снятия ограничений для роста. Следовательно, всеохватывающая финансовая система будет оказывать влияние на состав предпринимательского сектора и конкуренцию внутри него.

Кроме прямых преимуществ, которые принесет доступность финансовых услуг предприятиям малого бизнеса и бедным домохозяйствам, есть польза и косвенная, связанная с финансовым развитием. Например, будут расти зарплаты, так как развитая финансовая система повышает общую эффективность и способствует росту экономики и занятости. Предприятия малого бизнеса могут обнаружить, что с финансовым развитием их возможности вырастут, даже если финансовый сектор будет по-прежнему в основном обслуживать крупный бизнес. Следовательно, политика финансового сектора по отношению к бедным слоям населения требует большего внимания, чем доступность финансовых услуг для них: улучшение доступа к финансам предпринимателей, занимающихся микро- и малым бизнесом, но не относящихся к бедным слоям населения, может оказать крайне благоприятное косвенное влияние на эти слои. Расширение доступа к финансовым услугам остается важной задачей государственной политики многих стран. Однако не все действия правительств одинаково эффективны, а иногда политические решения могут дать обратные результаты. Политикам следует ставить реалистичные задачи. Например, с развитием экономики формально доступ к услугам платежей и сбережений может стать практически неограниченным, однако не каждый должен иметь возможность получить кредит. Нередко чрезмерно мягкая кредитная политика негативно сказывалась на национальном благосостоянии.

Политика правительства в финансовом секторе должна сосредоточиться на реформировании институтов, развитии инфраструктуры, которая помогла



бы в полной мере воспользоваться технологическим прогрессом всем слоям населения, на поощрении конкуренции и правильном стимулировании через разумное регулирование рынка. В книге рассматриваются примеры вмешательства со стороны правительства — через налоги, субсидии и прямое владение финансовыми институтами. Опыт показывает, что иногда подобное вмешательство слишком политизировано, плохо структурировано и выгодно главным образом тем, кто не нуждается в субсидиях. При отсутствии тщательной экономической оценки большинства схем вмешательства государства их эффект с точки зрения сравнения затрат и полученных результатов остается неясным.

Несмотря на все усилия, вероятно, предоставление некоторых финансовых услуг самым бедным слоям населения может потребовать субсидирования. Но использование субсидий при предоставлении микрокредитов может привести к отказу от применения инновационных технологий для расширения доступа к финансовым услугам и в долгосрочном плане — к обратным результатам. Кроме того, данные показывают, что для бедных семей получение кредита не единственная, а во многих случаях и не основная финансовая услуга, в которой они нуждаются. Например, чтобы участвовать в современной рыночной экономике, бедные нуждаются (но часто не могут получить) в доступе к надежным, недорогим и удобным продуктам сбережений и платежей. Иногда субсидии лучше потратить на создание таких продуктов.

В основе анализа лежат материалы глобальных исследований, что обеспечивает качество выводов относительно политики в области доступности финансов. Мы надеемся, что эта работа будет полезна при обсуждении политики, направленной на формирование системы финансовых услуг. Была проделана большая работа, но многому еще предстоит сделать. Данные, представленные в книге, подчеркивают важность инвестирования в такие исследования, что связано с необходимостью получения как можно более детальной информации: постоянная работа по измерению и оценке влияния доступа к финансовым услугам требует получения микроданных на уровне как домохозяйств, так и фирм.

Группа Всемирного банка намерена продолжать работу в области построения всеохватывающих финансовых систем и помогать странам-членам в разработке политики, касающейся их создания.

Франсуа Бургиньон,  
*старший вице-президент и главный экономист, Всемирный банк*  
Майкл Кляйн,  
*вице-президент по развитию финансового и частного сектора,*  
*Всемирный банк,*  
*главный экономист, МФК*



## Команда, работавшая над книгой

---

Обзор исследований в области политики был написан Ашли Демиргюч-Кунтом, Торстеном Бекком (оба из Группы исследования развития) и Патриком Хоноханом (Группа исследования развития и Тринити-колледж, Дублин) под общим руководством Л. Алана Уинтерса (Группа исследования развития). Использовались результаты постоянной исследовательской программы Рабочей группы финансов и частного сектора Группы исследования развития Всемирного банка. Оригинальное исследование, составляющее основу этой книги, включает работы авторов, а также Мегхана Айягари (Университет Джорджа Вашингтона), Роберта Кала, Ксавье Джина, Леора Клаппера, Люка Лэвена (сейчас работающего в МВФ), Росса Левина (Университет Брауна), Инессы Лав, Войслава Максимовича (Мэрилендский университет), Марии Соледад Мартинес Пери, Дэвида Маккензи, Серхио Шмуклера, Колина Ксю и Билала Зиа.

Рецензентами выступили Франклин Ален (Школа Уортона), Стийн Клэссенс (МВФ), Аугусто де ла Торре, Майкл Фукс, Ричард Розенберг (CGAP) и Гильермо Перри. Авторы также использовали информацию, полученную в беседах и из замечаний членов Совета финансового и частного сектора, Консультативной группы ООН по созданию всеохватывающих финансовых систем, участников встречи Голландской группы стран — членов МВФ и Всемирного банка 2007 г. в Молдове и конференции WBER-DECRCG о доступности финансов в Вашингтоне. Хотя анализ должен отвечать научным стандартам и поэтому основан на научных исследованиях, в работе также использовались результаты обширных дискуссий с политиками и консультантами, составляющими операционную поддержку работы Всемирного банка по диагностике и политическому развитию в финансовом секторе.

Авторы выражают благодарность Прийи Басу, Джерарду Каприо (Колледж Уильямса), Шону Коулу (Гарвардская школа бизнеса), Джеррардо Коррочано, Карлосу Куэвасу, Ури Дадушу, Энрике Детрагьяче (МВФ), Куй-Тоан До, Самиру Эль-Дахеру, Ауроре Феррари, Франсиско Феррейре, Индербиру Дхингре, Мэтью Гамсеру, Алану Гелбу, Майклу Голдбергу, Арвинду Гултре, Сантьяго Эррере, Алену Айзу, Эдуардо Леви-Йейяти, Омеру Карасапану, Шиджео Кацу, Арту Крайю, Анжали Кумару, Родни Лестеру, Латифаху Осману Мериану, Прадипу Митре, Ашишу Нарайну, Татьяне Неновой, Давиду Портеусу, Роберто Роча, Луи Сервену, Патрику Стюарту и Виллему Ван Эгхену за их комментарии.

Авторы хотели бы поблагодарить Марка Фейджа за помощь в редактировании, Эдвард Аль-Хуссайни и Субика Фарази за помощь в исследованиях, а также Агнес Яптенко за административную поддержку. Полли Минс разработала дизайн и графику обложки. Обработку текста, подготовку и распространение координировали специалисты издательской группы Всемирного банка. Мы благодарим Стивена Макгроарти и Сантьяго Помбо Бехарано из издательства, а также Арвинда Гупту, Меррелл Так-Примдал и Кавиту Ватса за помощь в распространении.

Мы выражаем признательность программе *Knowledge for Change* за финансовую поддержку.

Полученные результаты, их интерпретация и выводы, приведенные в книге, принадлежат авторам и могут не отражать мнение Всемирного банка, его директоров или стран, которые они представляют.

## Обзор и краткое содержание

---

Финансовые рынки и финансовые институты предназначены для того, чтобы смягчать влияние информационной асимметрии и снижать операционные издержки, мешающие объединению сбережений общества и их инвестированию. Финансовые институты помогают мобилизовать сбережения и обслуживают платежи, необходимые для полноценного обмена товарами и услугами. Кроме того, они собирают информацию об инвесторах и инвестиционных проектах с целью эффективного распределения средств; контроля и управления инвестициями, а также диверсификации рисков и управления ими. Хорошо работающие финансовые структуры дают возможность всем участникам рынка пользоваться инвестициями, направляя средства на более важные цели, способствуя экономическому росту, улучшая распределение доходов и сокращая бедность. Когда финансовые учреждения и рынки работают плохо, возможности для роста упускаются, неравенство сохраняется, а в крайних случаях наступает кризис.

Финансы — основы процесса развития.

Неслучайно такое внимание уделяется глубине и эффективности финансовых систем: хорошо функционирующие финансовые системы эффективны по определению, так как направляют средства на наиболее важные цели. Эти финансовые структуры выполняют и другие жизненно важные функции: в частности, оказывают услуги по сбережению, платежам и управлению рисками максимальному числу участников рынка, а также занимаются поиском возможностей для роста бизнеса и финансированием инноваций. Без всеохватывающей финансовой системы как бедные слои населения, так и предприятия малого бизнеса могут рассчитывать только на личные сбережения или на внутренние ресурсы, собираясь инвестировать в образование, в развитие и расширение бизнеса или воспользоваться возможностями для роста. Современные теории все чаще указывают на важность доступа к финансам для экономического развития: именно нехватка финансов лежит в основе устойчивого неравенства доходов и медленного роста.

Хорошо функционирующая система нуждается в широком доступе к финансам.

Считалось, что на ранних стадиях экономического развития краткосрочный рост неравенства неизбежен. Однако сейчас исследователи признают, что неравенство неблагоприятно сказывается на перспективах роста, а это значит, что перераспределение богатства может стимулировать экономическое развитие. Несмотря на внимание, уделяемое в теории проблемам финансового рынка, экономисты, занимающиеся вопросами развития, все чаще говорят о принятии на государственном уровне политики перераспределения с целью повышения благосостояния общества. А поскольку ограничение доступа к финансам играет важную роль в сохранении неравенства, реформы финансового

Доступ к финансам помогает уравнивать возможности и сократить неравенство, но такую сторону финансового развития, как доступность финансовых услуг, часто упускают из виду.

сектора, способствующие более широкому доступу к финансовым услугам, должны составлять основу программы экономического развития. Если противоречия финансового рынка не находят решения, процесс перераспределения будет повторяться и повторяться,

что может привести у большей части населения к потере желания работать и делать сбережения. Построение всеохватывающей финансовой системы дает всем равные возможности. Таким образом, реформирование финансового рынка, открывающее новые возможности для каждого человека, окажет положительное влияние на развитие. Предполагают, что расширение доступа к финансам для отдельных слоев населения приведет к росту неравенства, однако последние данные свидетельствуют, что развитие финансовых систем ведет к уменьшению неравенства. Иными словами, есть множество свидетельств, что развитие финансового сектора и улучшение доступа к финансам не только ускоряют экономический рост, но и ведут к сокращению неравенства доходов и ликвидации бедности.

Доступность финансовых услуг, или финансовое включение, подразумевает отсутствие препятствий (как ценовых, так и неценовых) к пользованию ими. При этом нужно понимать разницу между доступностью в смысле возможности пользоваться финансовыми услугами и в смысле реального использования этих услуг. Отказ от финансовых услуг может быть как добровольным (когда физическое лицо или компания имеет доступ к финансам, но не нуждается в них), так и вынужденным (например, получению услуг препятствуют ценовые барьеры или дискриминация). Непонимание этой разницы может дать неверную картину при оценке доступа к финансам. Такие проблемы финансового рынка, как информационная асимметрия и операци-

онные издержки, особенно сильно сказываются на судьбе людей талантливых, но бедных, а также на возможности развития микро- и малых предприятий, поскольку ни у тех, ни у других нет ни поручителей, ни кредитной истории, ни связей. Без всеохватывающей финансовой системы они могут рассчитывать только на собственные сбережения и доходы.

Наша книга представляет собой обзор исследований (причем не только завершенных, но и продолжающихся в настоящее время), касающихся доступа к финансам. В ней рассматриваются индикаторы доступа к финансовым услугам, приводится анализ определяющих факторов и оценивается влияние доступа к финансам на экономическое развитие и сокращение бедности. В книге также обсуждается роль государства в расширении доступа к финансам и даются рекомендации, касающиеся политики в этом вопросе. В последние годы был проведен серьезный анализ состояния дел в этой сфере, что позволяет выявить пробелы в знаниях и определить направление дальнейших исследований в этой области.

Авторы рассматривают индикаторы доступа к финансам и оценку влияния на экономическое развитие, дают советы по проведению нужной политики.

Особое внимание авторы уделяют следующим темам:

- *Измерение доступа.* Насколько хорошо финансовые системы разных стран обслуживают бедные слои населения и предприятия малого бизнеса? Как сильно ограничен доступ к финансам? Кто и к каким финансовым услугам (таким как депозиты, кредиты, платежи, страхование) имеет доступ? Каковы основные препятствия и политические барьеры для более широкого доступа к финансовым услугам?
- *Влияние доступа.* Насколько важен доступ к финансам с точки зрения развития бизнеса? Как скажется на росте фирм улучшенный доступ к финансам? Что дает доступ к финансам домохозяйствам и микропредприятиям? Какие аспекты развития финансового сектора имеют значение для расширения доступа к различным типам финансовых услуг? Какие методы наиболее эффективны при предоставлении кредитования и оказании других финансовых услуг в малом масштабе?
- *Принятие стратегии по расширению доступа.* Какова роль государства в построении всеохватывающей финансовой системы? Учитывая, что финансовые системы в развивающихся странах обслуживают лишь небольшую часть населения, вопрос о более широком доступе к финан-

сам сохраняет свою актуальность, что требует от правительств принятия определенных мер. Однако не все действия правительств одинаково эффективны, а иногда политические решения могут приводить к обратным результатам. В книге изложены основные принципы эффективной политики по расширению доступа к финансам, опирающиеся на имеющиеся свидетельства и проиллюстрированные примерами.

Хотя и принято считать, что данные финансового сектора легко доступны, но это не относится к систематизированным индикаторам доступа к различным финансовым услугам. Доступ измерить непросто, а примеров, связывающих доступ с экономическим развитием, не так уж много из-за отсутствия нужных данных. Имеющиеся доказательства причинной связи между доступом к финансам, ростом и бедностью отвечают современным теориям развития.

Первый шаг по улучшению доступа — его измерение, однако нехватка данных порождает методологические трудности.

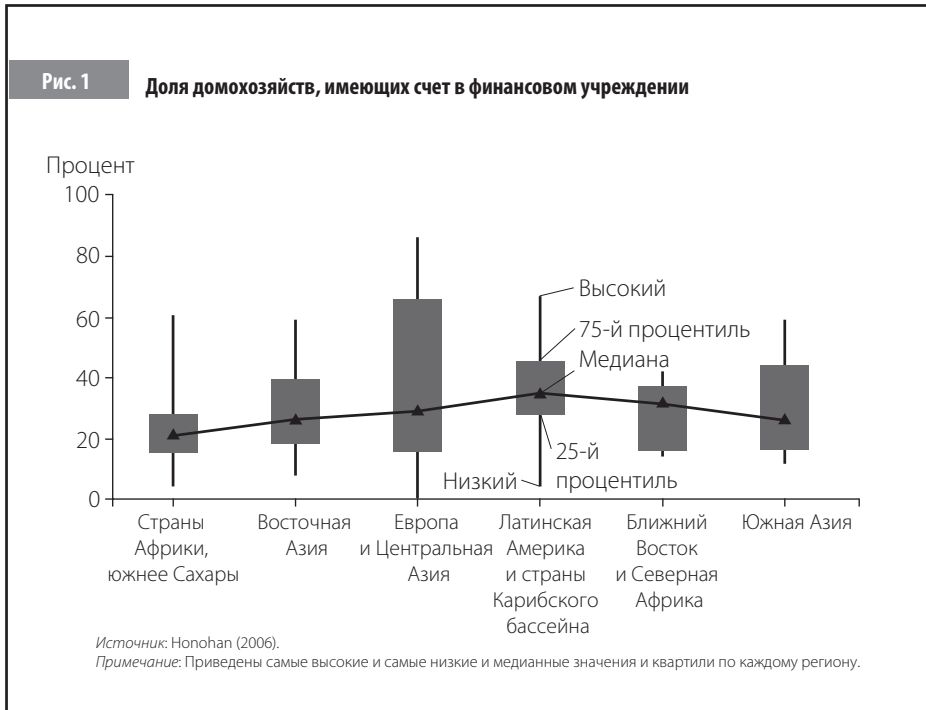
Однако эти доказательства опираются либо на агрегированные индикаторы, с помощью которых измеряется финансовое проникновение, но не доступ, либо на результаты микроисследований,

в которых финансовая или реальная величина состояния рассматривается в качестве показателя ограничений по кредитам.

Одна из основных проблем оценки доступа к финансам, в отличие от индикаторов финансового проникновения, состоит в том, что агрегированные наборы данных имеют ограниченную ценность. Например, сведения о количестве депозитных счетов мало что дают. Одни могут иметь несколько счетов, а другие не иметь их совсем. Кроме того, регулятивные органы обычно не собирают информацию о держателях личных счетов. Нужные данные легче получить в ходе переписи или опроса, что позволяет измерить финансовый доступ по подгруппам. В разных странах проводились исследования домохозяйств, но полученные данные, как правило, несопоставимы.

В отсутствие полных микроданных исследователи пытаются создать синтетические обобщенные индикаторы, сочетающие более доступные макро-данные и результаты опросов. Эти обобщенные индикаторы показывают, что по всему миру домохозяйства имеют ограниченный доступ к финансовым услугам и пользованию ими: в большинстве развивающихся стран менее половины населения имеют счета в финансовых учреждениях, а во многих странах лишь пятая часть домохозяйств, если не меньше, прибегают к финансовым услугам (рис. 1).

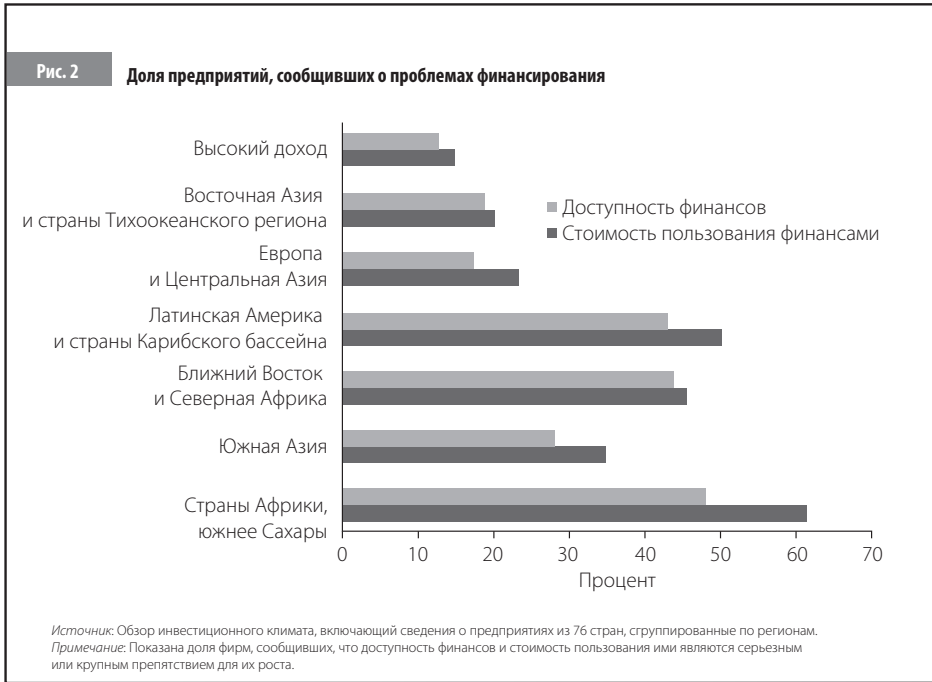




Сведения о доступности финансов для предприятий более многочисленны, хотя репрезентативность этих опросов вызывает сомнения, особенно это касается неформального сектора экономики (который во многих странах превышает официальный). Данные опросов показывают, что менее 20% малых предприятий пользуются внешним финансированием, тогда как среди крупных предприятий таких около половины. И по меньшей мере в трех регионах 40% владельцев бизнеса сообщили, что доступность финансов и стоимость пользования ими являются препятствием для роста их предприятий (рис. 2).

Почему часть населения многих развивающихся стран не пользуется финансовыми услугами? Выявление препятствий, мешающих предприятиям малого бизнеса и бедным домохозяйствам в развивающихся странах пользоваться финансовыми услугами, не только помогает понять причины отказа от внешнего финансирования, но и подсказывает, что надо сделать, чтобы устранить эти препятствия и сделать финансы более доступными. Одним из сдерживающих факторов является географическое положение, или физический доступ. В то время как некоторые финансовые учреждения предлагают клиентам доступ к услугам через телефон или Интернет, другие

## Финансовые услуги для всех?



требуют посещать отделения или пользоваться банкоматами. Поэтому такие показатели, как среднее расстояние от домохозяйства до отделения (или банкомата), плотность от-

**Выявление препятствий к доступу: физический доступ, право и доступность по цене.**

делений на квадратный километр или на душу населения, могут служить приблизительным критерием оценки. Например, в Испании на 100 000 чело-

век приходится 96 отделений банков при плотности 790 отделений на 10 000 км<sup>2</sup>, в то время как в Эфиопии — менее 1 отделения на 100 000 человек, а в Ботсване — 1 отделение на 10 000 км<sup>2</sup>.

Другое препятствие — отсутствие необходимых документов. Финансовые учреждения обычно требуют один или несколько документов для идентификации личности клиента, но во многих странах с низким уровнем дохода у большинства людей, особенно не занятых в официальном секторе экономики (и обычно малоимущих), таких бумаг нет. И наконец, многие учреждения выдвигают требования к минимальному балансу счета или предлагают оплату услуг, превышающие возможности потенциальных пользова-

## Схема книги

В настоящем обзоре представлены основные идеи книги, причем одновременно рассматриваются теория, полученные данные и результаты анализа. Затем приводятся основные рекомендации по политике и отмечаются некоторые проблемы выполнения этих рекомендаций. Обзор завершается определением направления будущих исследований.

Глава 1 начинается с анализа теоретических моделей, иллюстрирующих, насколько важную роль играет доступ к финансам в процессе экономического развития, особенно его влияние на рост и распределение доходов. Затем рассматривается возможность фирм и домохозяйств получить доступ к финансовым услугам, определяются существующие препятствия к доступу и обосновывается роль более широкого доступа к финансам для подъема благосостояния.

В главе 2 рассматриваются возможности предприятий, особенно малых, получить доступ к финансовым услугам. Авторы не только ссылаются на данные о росте и повышении производительности отдельных фирм и развитии экономики в широком смысле, но и анализируют воздействие, которое ограниченный доступ к финансам может оказывать на структуру экономики. Также обсуждается, какие из аспектов развития финансового сектора имеют наибольшее значение для внешнего финансирования — рассматривается роль банков, рынков, небанковского финансирования, особое внимание уделяется иностранным банкам.

Глава 3 посвящена домохозяйствам и микробизнесу. В ней ставится вопрос о том, стоит ли рассматривать развитие финансового сектора в качестве двигателя экономики и отвечает ли такой подход интересам бедных слоев населения. После обзора теории представлены эмпирические данные, полученные на микро- и макроуровне. Также в главе анализируются препятствия к доступу и способы их преодоления, причем особое внимание уделяется перспективам и ограничениям микрофинансирования.

Анализ роли государства в облегчении доступа к финансовым услугам представлен в главе 4, которая начинается с обсуждения вопроса о важности создания институциональной инфраструктуры по улучшению доступа к финансам в частности и финансовому развитию в целом. Далее речь идет о мерах по увеличению возможностей рынка, повышению конкуренции и эффективности, обсуждаются вопросы регулирования, препятствующие эксплуатации и принятию неблагоприятных решений. Затем переходят к влиянию, которое может оказывать правительство через поставщиков финансовых услуг или через их субсидирование. В качестве примера приводятся схемы гарантирования кредитов со стороны государства. Также в главе рассматриваются основные вопросы стратегии доступа к финансовым услугам с точки зрения экономики.

телей. Например, нередко банки требуют открытия текущего чекового счета и минимального вклада по нему, эквивалентному 50% ВВП страны на душу населения.

Хотя препятствия к доступу в разных странах различны, все же в странах с более открытыми и конкурентными банковскими системами их меньше. Такие системы характеризуются наличием частных банков, в том числе и иностранных, развитой правовой системой, развитой информационной системой

и хорошей инфраструктурой (например, телекоммуникациями и сетью дорог), методами регулирования и контроля, которые опираются на рыночную дисциплину, а также значительной прозрачностью и свободой слова.

Однако индикаторы доступа остаются всего лишь индикаторами. И пока они связаны с политикой, то не рассматриваются как переменные. Таким

Препятствия к доступу значительно различаются в разных странах.

образом, создание индикаторов является лишь первым шагом в аналитической работе. Исчерпывающая информация о доступе к финансовым услугам и их

использовании домохозяйствами и предприятиями необходима для понимания влияния доступа на экономику страны и разработки политики государственного вмешательства. Анализ более полных данных поможет понять, какие из финансовых услуг — сбережение, кредитование, платежи или страхование — наиболее важны для развития как домохозяйств, так и предприятий, и соответственно сократить количество межстрановых индикаторов, которые в дальнейшем надо будет отслеживать в динамике.

## Оценка влияния доступа к финансам на развитие предприятий

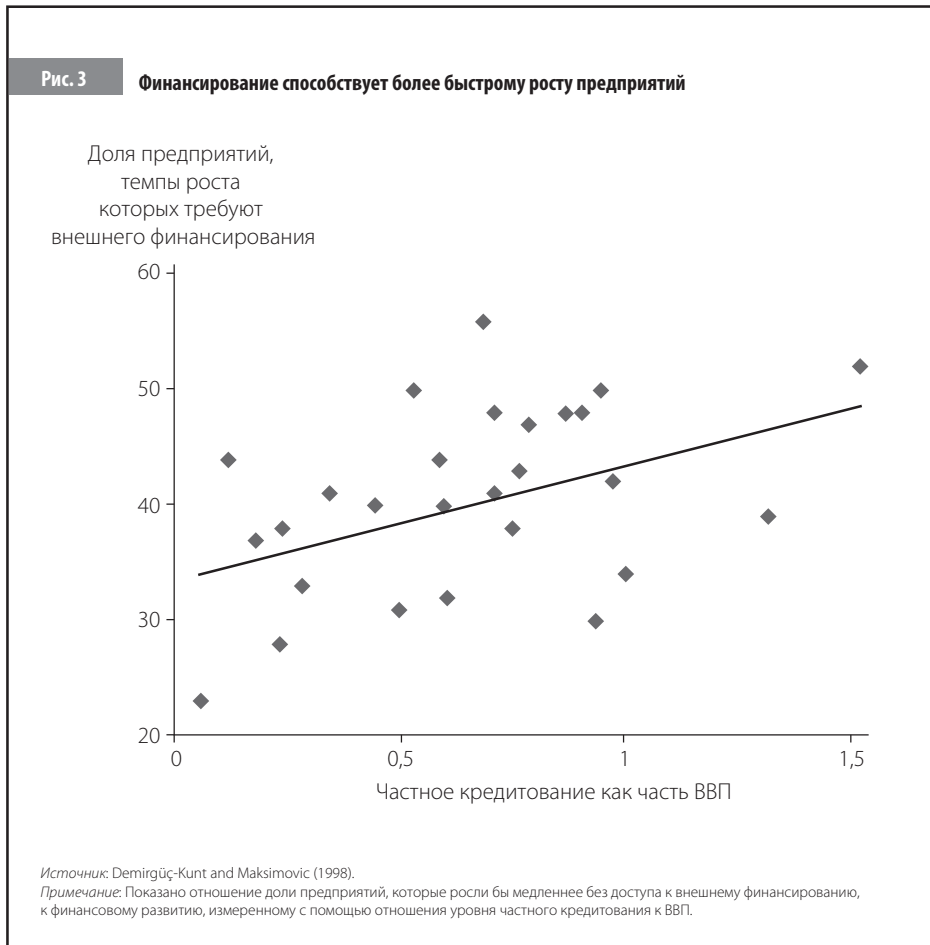
Кредитование наиболее перспективных предприятий рассматривают как один из важных каналов финансирования бизнеса (рис. 3). Многие владельцы предприятий, особенно небольших, жалуются, что отсутствие доступа к финансам тормозит развитие бизнеса. Исследования на уровне предприятий, как и результаты опросов, напрямую указывают на обоснованность таких жалоб. Действительно, ограниченный доступ к финансам сдерживает рост предприятий. Эти выводы подтверждают и данные, полученные в ходе переписи, и анализ отдельных случаев кредитования.

Доступность финансов и институциональная поддержка благоприятно влияют на показатели развития предприятий. Улучшение функционирования официального сектора экономики может уменьшить финансовые ограничения для предприятий малого бизнеса и других фирм, сталкивающихся с трудностями самофинансирования и поиска частных либо неофициальных источников финансирования.

Исследования показывают, что доступ к финансам особо важен для новичков на рынке: именно такие фирмы действуют более активно и пред-

лагают инновации. Страны, сдерживающие их рост с помощью финансовых барьеров, не только теряют потенциал развития этих предприятий, но и рискуют упустить возможности диверсификации в новые области, что могло дать им определенные преимущества. Доступ к финансам позволяет предприятиям развиваться быстрее, в полной мере используя все возможности роста и инвестирования. Кроме того, более легкий доступ к финансам позволяет предприятиям выбирать более эффективные порт-

Доступ к финансам будет способствовать выходу на рынок новых фирм, их росту, инновациям, оптимизации размеров предприятий и сокращению рисков, что пойдет на пользу экономике в целом.



фели активов и находить для себя лучшие организационные формы, в том числе и такие, как корпорация.

Сильная финансовая система сможет способствовать выходу на рынок новых фирм, их росту, внедрению инноваций, более оптимальным размерам предприятий и снижению рисков, и это неизбежно улучшит агрегированные экономические индикаторы. Однако изменения в финансировании не улучшают эти показатели равномерно, они скорее трансформируют структуру экономики, влияя на разные типы предприятий по-разному. На любом из уровней финансового развития меньшие по размеру предприятия сталкиваются с большими трудностями при доступе к внешнему финансированию, чем крупные компании. Но с финансовым развитием и улучшением доступа к внешнему финансированию у таких предприятий появятся новые возможности. Исследования показывают, что предприятия малого бизнеса получают наибольшие преимущества от финансового развития — с точки зрения и возможности выхода на рынок — и более быстрого роста. Таким образом, создание всеохватывающего финансового сектора особо важно для структуры и характера конкуренции предпринимательского сектора.

Предприятия находят инвестиции и финансируют операционную деятельность множеством способов, и это связано с различными внутренними и внешними факторами, индивидуальными для каждого предприятия. Доступность

Использование современных инструментов кредитования помогает охватить больше предприятий, но кредитование на условиях партнерства будет сохранять свою роль в условиях неформальной экономики.

внешнего финансирования зависит не только от положения конкретного предприятия, но и от политики и институциональной среды, поддерживающей законную силу и ликвидность контрактов, связанных с финансированием предприятий. На него также

оказывает влияние эффективность работы посреднических фирм, которые помогают найти друг друга инвесторам и пользователям средств. Банковские кредиты обычно являются основным источником внешнего финансирования для предприятий всех размеров. Современные тенденции в области кредитования сделок предполагают, что повышение информационной доступности (например, через развитие кредитных реестров) и развитие технологий анализа данных (например, с помощью автоматического одобрения кредитов), скорее всего, улучшит доступ к финансам для предприятий малого и среднего бизнеса. При наличии соответствующих законов кредитование под обеспече-

ние активами (например, факторинг), кредитование под обеспечение основными средствами и лизинг также будут рассматриваться как технологии, которые могут принести существенные финансовые потоки даже малым и непрозрачным фирмам.

Однако кредитование на условиях партнерства (которое учитывает тесное взаимодействие между заемщиком и кредитором и основано на понимании бизнеса заемщика, а не просто на наличии обеспечения или механической оценке кредитоспособности) сохраняет свои позиции в условиях слабой финансовой инфраструктуры и развитой неформальной экономики. Правда, кредитование на условиях партнерства довольно дорого для кредитора: оно требует или высокого спреда, или больших объемов. Если кредитоспособность клиента оценить трудно, тогда, возможно, нет альтернативы кредитованию на условиях партнерства. Ограниченный доступ к кредитам в сложных ситуациях можно объяснить нежеланием посредников заниматься кредитованием на условиях партнерства в небольших масштабах.

Роль иностранных банков в улучшении доступа к финансам всегда расценивалась неоднозначно, в том числе и по политическим причинам. К росту на рынке доли банков, имеющих иностранных собственников, в странах с развивающейся и переходной экономикой приводит ряд факторов, в том числе и приватизация государственных банков, и продажа банков, рухнувших в результате банковских кризисов (часто после реструктуризации, проведенной за счет правительства). Иностранные владельцы приносят с собой капитал, технологии, ноу-хау, они не зависят от местного бизнеса и политической элиты, но заявить с уверенностью о том, что они улучшают доступ к финансовым услугам, пока нельзя. Большинство иностранных банков сравнительно велики, и кредитование малого и среднего бизнеса не входит в их приоритеты: они уделяют больше внимания потребностями крупных фирм и лиц с крупным капиталом. Однако с выходом на рынок иностранных банков высокая конкуренция за клиентов может вынудить местные банки уделять больше внимания ранее игнорируемым сегментам. Практика показывает, что страна, позволяющая иностранным банкам работать на ее территории, со временем улучшит доступ к финансам для малых и средних предприятий, даже если иностранные банки будут ограничиваться кредитованием крупных фирм и правительства. По контрасту показатели деятельности государственных банков в данном направлении обычно бывают слабыми.

Иностранные банки повышают доступность финансирования для малых и средних предприятий.

Небанковское финансирование не столь важно, как банковское, для большинства развивающихся стран, но оно может играть важную роль для снижения цен и лучшего доступа к долгосрочному финансированию для более

Роль небанковского финансирования растет.

мелких заемщиков. Например, хорошей альтернативой банковскому финансированию может стать облигационное финанси-

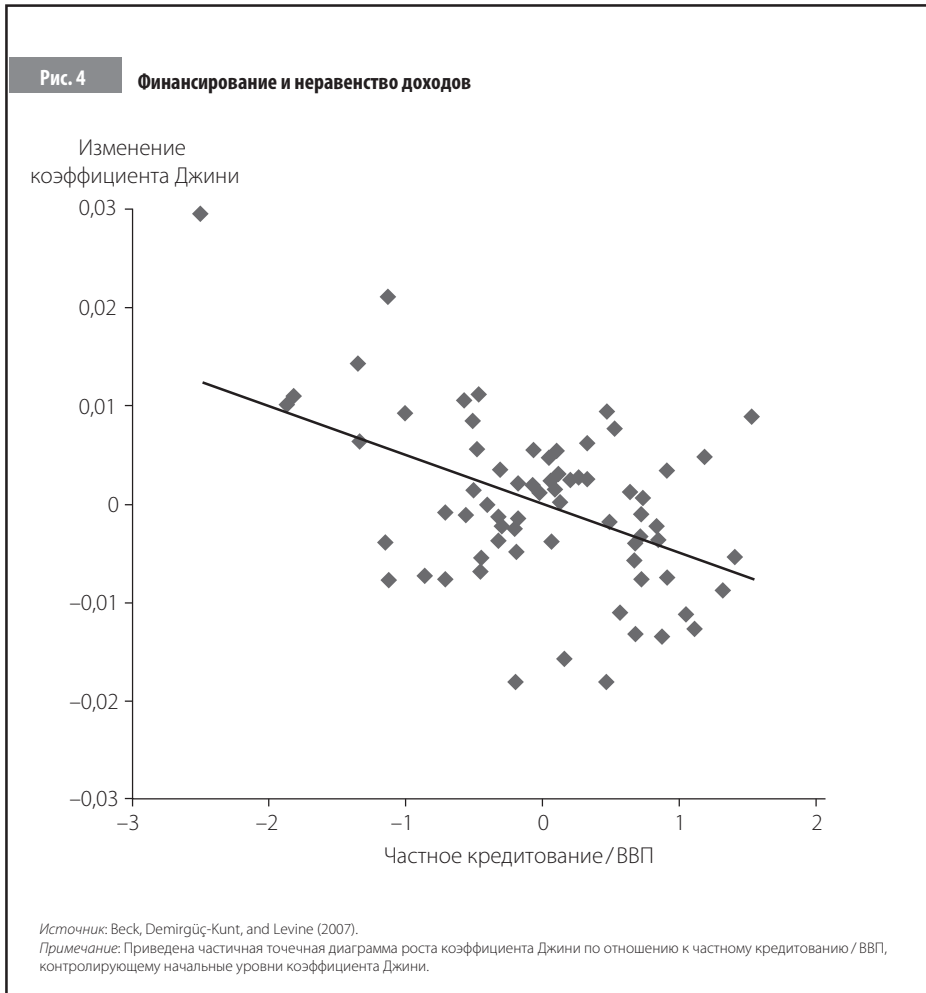
рование. Появление рынка внешнего капитала требует более жесткого соблюдения прав инвесторов. Там, где они есть, приток иностранного капитала может значительно улучшить доступ к финансовым услугам и понизить стоимость капитала, что даст положительный побочный эффект для малого бизнеса. Это относится также к портфельному инвестированию в собственный капитал, прямым иностранным инвестициям и частному капиталу, которые, вероятно, в будущем приобретут большой вес.

## Оценка влияния доступа к финансам на домохозяйства

В долгосрочном плане экономический рост помогает сократить бедность и повысить благосостояние большинства домохозяйств. Исследования показывают, что улучшение доступа к финансам не только способствует росту, но и уменьшает неравенство доходов (рис. 4), что отвечает интересам малоимущих. Насколько важно с этой точки зрения прямое обеспечение финансовыми услугами бедных домохозяйств и малоимущих граждан? Согласно имеющимся данным, можно предположить, что косвенный эффект улучшения доступа к финансам через более эффективный рынок продуктов и труда окажет более серьезное воздействие на положение бедных слоев населения, чем прямой доступ к финансам.

Обобщенная регрессия требует более устойчивых результатов ослабляющего влияния доступа к финансам на неравенство и бедность, в то время как микроисследования, не учитывающие побочные эффекты, дают менее полную картину. Подобным образом калиброванные модели равновесия, учитывающие влияние на рынок труда, предполагают, что основное воздействие финансов на неравенство доходов происходит благодаря включению большей части населения в официальную экономику и более высоким зарплатам. Следовательно, прямое обеспечение финансовыми услугами бедных слоев населения, возможно, играет не такую большую роль с точки зрения сокращения бедности и неравенства доходов. Таким образом, стимулирование более эффективного распределения капитала с помощью конкурентных и открытых





финансовых рынков должно оставаться важной политической целью, и оно столь же важно для сокращения бедности и неравенства, как и для общего экономического роста.

Однако во многих странах доступ к финансовым услугам ограничен: ими охвачено лишь 20–50% населения, причем их лишены даже лица, которые не относятся к беднейшим слоям населения, а также малые и средние предприятия. В таком случае повышения качества услуг и эффективности, с которой они предоставляются, без расширения доступа к финансам недостаточно: значительные сегменты населения остаются неохваченными, а инновационные возможности — невостребованными. Обеспечение улуч-

шенного доступа к финансам для предпринимателей, занимающихся микро- и малым бизнесом, может оказать благоприятное косвенное воздействие на бедные слои населения. След-

Лишены доступа к финансам во многих странах не только бедные.

довательно, необходимо улучшать доступ к финансам не только для бедных, но для всех, не охваченных финансовыми

услугами лиц. Это не означает, что вопрос улучшения прямого доступа для бедных слоев населения следует игнорировать. Преимущества, скорее всего, будут скромными в долгосрочном плане, но могут появиться незамедлительно.

Существует множество причин для ограничения доступа людей к финансовым услугам, особенно малоимущих. Например, они могут не знать о таких услугах или не понимать условий, на которых их предоставляют. Отсутствие образования может затруднять составление заявлений на выдачу кредита, а из-за небольшого числа транзакций, которые они, скорее всего, будут совершать, сотрудники, выдающие кредиты, могут считать неразумным предлагать им эти услуги. Поскольку финансовые учреждения чаще располагаются в районах, где живут обеспеченные люди, отдаленность отделения также играет роль — рядом с местом жительства бедняков может просто не оказаться банков. Но даже если офисы поставщиков финансовых услуг будут расположены поблизости, малоимущие клиенты могут столкнуться с предубеждением: например, их просто-напросто могут не пустить в офис банка. Обычно малоимущие клиенты сталкиваются с двумя проблемами при получении доступа к услугам кредитования. Во-первых, у них, как правило, нет обеспечения и они не могут взять кредит под будущие доходы, поскольку у них нет постоянной работы или потока доходов, которые могут отследить кредиторы. Во-вторых, обслуживание мелких транзакций дорого для финансовых учреждений.

Создающиеся в настоящее время специализированные микрофинансовые структуры, обслуживающие малоимущих, пытаются решить эти проблемы инновационными способами. На должность сотрудников, выдающих кредиты, берут людей, вышедших из той же среды, и сами идут к бедным вместо того, чтобы ждать, когда малоимущие придут к ним. Схемы группового кредитования повышают стимулы выплаты кредитов и мониторинг со стороны членов группы, а также способствуют построению сетей поддержки и обучению заемщиков. Увеличение размера кредита по мере того, как клиенты демонстрируют свои возможности вовремя выплачивать кредиты, сокращает

процент просроченных платежей. Эффективность таких инноваций еще обсуждается, но за последние несколько десятилетий микрофинансовые учреждения смогли обслужить миллионы клиентов при исключительной дисциплине погашения. Хотя микрофинансирование часто требует субсидий, исследователи изучают возможность получения прибыли при оказании финансовых услуг наиболее бедным жителям планеты. Ведущие банки мира стали применять некоторые из методов, используемых микрофинансовыми учреждениями, и выходить на те же рынки. Однако самой заманчивой перспективой микрофинансирования является возможность сокращения бедности без постоянных субсидий.

Групповое кредитование и стимулирование выплат могут увеличить круг клиентов, но влияние микрофинансирования на благосостояние все еще остается неясным.

Справятся ли микрофинансовые учреждения с этой задачей? Хотя приводится множество воодушевляющих примеров — от трущоб Дакки до тайландских деревень и жителей сельской местности в Перу, до сих пор нельзя сказать, насколько значительное влияние оказывает микрофинансирование на бедность в целом. Методологические трудности оценки такого влияния, в том числе характер отбора клиентов, не позволяют сделать надежных выводов. Пока данные микроэкономических исследований не позволяют однозначно говорить о сокращении бедности. Для того чтобы убедить скептиков, необходимы дополнительные исследования — в идеале с экспериментами на местах.

Одним из наиболее противоречивых вопросов микрофинансирования является размер субсидий, необходимых для обеспечения доступа к финансовым услугам. Хотя групповое кредитование и другие методы используются для преодоления препятствий, связанных с обеспечением бедных финансовыми услугами, тем не менее эти механизмы слишком затратны, поэтому высокий процент погашения кредитов не всегда гарантирует прибыль. В целом значительная часть микрофинансового сектора — особенно обслуживание счетов малоимущих — по-прежнему в значительной степени зависит от грантов и субсидий. Последние исследования подтверждают наличие компромисса между прибыльностью и обслуживанием наиболее бедных слоев населения.

Значительная часть микрофинансового сектора опирается на гранты и субсидии.

В рамках микрофинансирования традиционно уделяют основное внимание кредитованию малоимущих предпринимателей: считается, что микрофинан-

Бедные нуждаются и в других услугах, кроме кредитования.

сирование дает реализоваться производительному потенциалу этих заемщиков, ведет к увеличению производительности и росту их бизнеса. Однако микрокреди-

ты используются не только для инвестиций. Значительная их часть идет на потребительские нужды. И этот вопрос — не второстепенный. Для бедных домохозяйств кредит не является единственно необходимой или приоритетной финансовой услугой: услуги сбережений и платежей (как внутри страны, так и международных), а также страхование порой более необходимы. Возможно, одной из причин, по которой бедные не превращают накопления в финансовые активы, является отсутствие подходящих продуктов сбережения.

Следовательно, вопрос состоит из двух частей: следует ли субсидировать доступ к финансам для неимущих и, если да, является ли микрофинансирова-

Малоимущим требуются субсидии для обеспечения доступа к финансовым услугам.

ние лучшим способом такого субсидирования? Чтобы ответить на этот вопрос, необходимо сравнить расходы и доходы от субсидий в финансовом секторе и дру-

гих областях, таких как образование и инфраструктура. Явная необходимость последнего заставляет задуматься, стоит ли скудные общественные средства направлять на субсидирование доступа к финансовым услугам. Внутри финансового сектора субсидирование услуг сбережения и платежей, которые можно рассматривать в качестве основных услуг, необходимых для участия в современной рыночной экономике, кажется более необходимым, чем субсидирование кредитов. Субсидирование процентной ставки при кредитовании не кажется удачной идеей, поскольку высока вероятность, что значительная часть субсидий будет направлена не на целевую группу. К тому же такое субсидирование не стимулирует погашение кредита и негативно воспринимается поставщиками услуг, не получающих субсидии и только начинающих оказывать услуги микрокредитования. Более многообещающей выглядит политика, поощряющая выход на рынок в целом, в том числе и способствующая развитию новых видов финансовых услуг (например, с использованием мобильных телефонов). Внедрение таких услуг позволяет снизить себестоимость обслуживания малоимущих.

## Стратегии по расширению доступа к финансам

Пожалуй, более важным является тот факт, что улучшение доступа к финансам для бедных слоев населения требует стратегии, выходящей за рамки кредитования домохозяйств. Поскольку расширение доступа остается важной задачей даже в развитых странах, недостаточно сказать, что рынок сам о себе позаботится. Неудачи на рынке, связанные с недостатком информации, координацией действий и концентрацией усилий, означают, что правительство играет важную роль в построении всеохватывающей финансовой системы любой страны. Однако не все действия правительств одинаково эффективны, непродуманная политика в сфере финансов может привести к обратному эффекту. Прямое вмешательство правительства в поддержку доступа к финансовым услугам требует тщательного анализа, а его, как правило, не проводят. Наше обсуждение — выборочно: в нем излагаются принципы эффективной политики, выводы, сделанные в ходе исследования, приведены примеры, иллюстрирующие решение тех или иных проблем.

Даже наиболее эффективные финансовые системы с хорошей информационной базой и сильной инфраструктурой сталкиваются с ограничениями. Не все предполагаемые заемщики кредитоспособны, и существует множество примеров, когда слишком мягкая кредитная политика вела к подрыву национального благосостояния. Доступ к официальным услугам платежей и сбережений с развитием экономики может стать практически неограниченным. Однако не каждый должен — или будет — иметь возможность получить кредит.

Важно ставить реальные цели.

Институциональные реформы, гарантирующие прежде всего соблюдение имущественных прав, являются основополагающим, хотя и предварительным условием хорошо функционирующей финансовой системы. Признание приоритетности некоторых реформ помогло бы сконцентрировать усилия и оказать положительное влияние на доступ к финансовым услугам в кратко- и среднесрочном плане. Исследования показывают, что информационная инфраструктура особо важна для стран с низким доходом, в то время как в странах с высоким доходом более важную роль играет контроль соблюдения прав кредиторов. Согласно полученным данным, в странах с плохо развитой институциональной средой для стимулирования банковского

Реформирование институтов.