

**Банковское дело**

УДК 334.732.2

**ТОЛСТОЛЕСОВА Людмила Анатольевна<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», УрФО, Тюменская область, ул. Володарского, д.6, Тюмень, 625003, Россия.  
<http://orcid.org/0000-0001-8991-3188>

<sup>1</sup>Толстолесова Людмила Анатольевна, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита, Тюмень, Россия. E-mail: lat1611@yanlex.ru

**ГОЛОВКО Вадим Борисович<sup>2</sup>**

<sup>2</sup>ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет», УрФО, Тюменская область, ул. Володарского, д.6, Тюмень, 625003, Россия.  
<https://orcid.org/0000-0001-7538-7914>

<sup>2</sup>Головко Вадим Борисович, аспирант кафедры финансов, денежного обращения и кредита, Тюмень, Россия. E-mail: golovkovb\_kpkks@mail.ru

**ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ РЕСУРСОВ ФОНДОВ  
ФИНАНСОВОЙ ВЗАИМОПОМОЩИ КРЕДИТНЫХ  
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КООПЕРАТИВОВ**

**Аннотация.**

**Предмет/тема.** Определение источников привлечения финансовых ресурсов для создания фондов финансовой взаимопомощи кредитных потребительских кооперативов является необходимым условием обеспечения их функционирования и основой для формирования конкурентного кредитного рынка.

**Цели/задачи.** Исследовать источники формирования ресурсов фонда финансовой взаимопомощи кредитных потребительских кооперативов с учетом специфики их деятельности; классифицировать источники фондирования, выявить их преимущества, недостатки и проблемы, связанные с обеспечением ликвидности.

**Методология.** В процессе подготовки работы использовались общенаучные методы познания экономических явлений, такие как анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, системный анализ, выборочное наблюдение.

**Вывод.** В результате проведенного исследования определены возможные источники формирования фондов финансовой взаимопомощи кредитных потребительских кооперативов, дана их классификация, выявлены характерные для них достоинства и недостатки. Установлено, что они испытывают сильную зависимость от финансовых ресурсов, привлекаемых от своих пайщиков и, фактически, не имеют возможности использовать иные инструменты пополнения ликвидности. Решение данной проблемы является крайне важным для сохранения тенденции развития сектора кредитной потребительской кооперации в России.

**Ключевые слова:** *кредитный потребительский кооператив, финансовое обеспечение, фонд финансовой взаимопомощи, фондирование, источники фондирования, привлечение денежных средств, ликвидность.*

## Banking

**Ljudmila A. Tolstolesova**, Doctor of Economics, Associate professor, Finance and Monetary Department, Tyumen State University, Tyumen (E-mail: lat1611@yanlex.ru)

**Vadim B. Golovko**, postgraduate of the Finance and Monetary Department, Tyumen State University, Tyumen (E-mail: golovkovb\_kpksk@mail.ru).

### SOURCES OF MUTUAL FINANCIAL AID FUNDS OF CREDIT CONSUMER COOPERATIVES

#### Abstract

**Subject/Topic** Determination of the resources for the creation of mutual financial aid funds of credit consumer cooperatives is a prerequisite for ensuring their functioning and the basis for the formation of the competitive credit market.

**Goals/Objectives** To investigate the sources of formation of mutual financial aid fund of credit consumer cooperatives taking into account the specifics of their activities; to classify the sources of funding, identify their advantages, shortcomings and problems connected with providing liquidity.

**Methodology** General scientific methods of knowledge of economic phenomena, such as analysis and synthesis, induction and deduction, comparison, system analysis, selective observation were used in the process of preparation of this work.

**Conclusions and Relevance** The study has identified the possible sources of formation of financial mutual aid funds of credit consumer cooperatives, their classification is given, their advantages and disadvantages are defined. It was revealed that they are largely dependent on the financial resources received from the shareholders and, in fact, do not have the opportunity to use other liquidity replenishment tools. The solution of this problem is extremely important for the continuation of the trend of development of consumer credit cooperation in Russia.

**Keywords:** *credit consumer cooperative, financial security, mutual financial aid fund, funding base, funding sources, attraction of cash resources, liquidity.*

**JEL classification:** G23.

**Введение.** Исследования, проведенные в последнее время, отчетливо показывают прямую зависимость между уровнем жизни населения и доступностью финансовых услуг. Основная масса кредитно-финансовых институтов сосредоточены в столице и других крупных городах, тогда как некоторые территории вовсе не обслуживаются финансовыми организациями. По различным оценкам в России около четверти всех граждан не имеют доступа к стандартным продуктам и услугам банков, в силу того, крупным финансовым учреждениям экономически невыгодно присутствие на территориях малых населенных пунктов. Важность решения этой проблемы была обозначена в качестве одного из важных приоритетов стран G20 (группы двадцати) [1]. В этой связи развитие сети микрофинансовых организаций и кредитной кооперации имеет большое

значение для развития предпринимательства, удовлетворения потребительских нужд граждан, решения других социально-экономических задач соответствующих территорий.

Безусловный интерес представляет рассмотрение теоретических и практических аспектов организации и финансирования деятельности организаций кредитной кооперации, однако в силу молодости и слабой развитости рынка количество отечественных научных публикаций, посвященных данной теме, крайне ограничено. Тем не менее, следует отметить авторов, которые занимаются исследованием вопросов экономики, анализа и оценки эффективности деятельности кредитных кооперативов: С.В.Криворучко, М.А. Абрамова, М.В. Мамута, О.С. Тенетник, И.Е. Шакер [1], А.В. Соболев [2], А.А.Ткач [3], М.Ф. Шкляр [4], хотя многие из них делают больший упор на деятельность сельскохозяйственных кооперативов.

Появление и развитие такой формы небанковских финансовых организаций как кредитные потребительские кооперативы обусловлено необходимостью расширения доступности ссудо-сберегательных услуг и операций для населения, удовлетворением потребности граждан в заемных ресурсах, а также развитием конкурентной среды на кредитном рынке. Расширение сферы деятельности кредитных потребительских кооперативов и рост числа их пайщиков непосредственно зависит от располагаемых финансовых ресурсов, позволяющих удовлетворять возрастающие потребности участников кооперативов в заемном финансировании. В этой связи существенное значение для этих организаций приобретают вопросы привлечения и наращивания финансовых ресурсов с целью формирования фондов финансовой взаимопомощи в объеме, достаточном как для ведения текущей основной деятельности, так и для дальнейшего стабильного роста. Однако процесс формирования и размещения средств этих фондов, несмотря на существующую регламентацию, не до конца проработан в законодательном плане, в результате чего возникают противоречивые толкования действий кредитных кооперативов в отношении формирования и использования некоторых источников фондирования. Кроме того, ввиду специфики текущей экономической конъюнктуры, а также состояния и механизмов работы отдельных финансовых институтов, не все возможные источники формирования фондов могут быть в полной мере использованы кредитными потребительскими кооперативами.

Целью исследования является теоретическое обоснование и классификация источников формирования фондов финансовой взаимопомощи кредитных потребительских кооперативов, выявление их специфических особенностей и проблем, связанных с обеспечением ликвидности.

**Теория.** Кредитная потребительская кооперация, как тип финансового института, является относительно новым для современной России.

Несмотря на то, что ссудо-сберегательные учреждения в форме кредитных товариществ действовали в Российской Империи еще с 19 века, реорганизация кредитной кооперации в актуальном формате была осуществлена лишь в 2009 г. с выходом профильного закона ФЗ-190 "О кредитной кооперации"[5].

В качестве ключевых специфических особенностей деятельности кредитных потребительских кооперативов (КПК), включая порядок привлечения и использования финансовых ресурсов, можно выделить:

- принцип членства, следствием которого является ограниченность круга лиц, имеющих доступ к комплексу ссудо-сберегательных услуг, предоставляемых КПК;

- некоммерческий характер – извлечение прибыли не является целью функционирования института кредитной кооперации, основной миссией организаций данной правовой формы является процесс оказания финансовой взаимопомощи среди своих пайщиков [6];

- в рамках сложившейся модели функционирования кредитные кооперативы следуют строгим законодательным ограничениям диапазона возможностей использования привлеченных ими ресурсов – КПК могут использовать их только на цели предоставления денежных средств в виде займов своим пайщикам. В свою очередь, это полностью исключает возможность размещения привлеченных кооперативами финансовых ресурсов в потенциально высокодоходные финансовые инструменты с высокой волатильностью. Следовательно, естественным и единственно возможным в рамках подобной модели работы является предоставление заемных ресурсов членам КПК – лицам, проживающим и работающим на территории его присутствия.

Ввиду ограниченности и однозначности цели функционирования кредитных потребительских кооперативов, сводимой к организации процесса финансовой взаимопомощи между пайщиками, механизм привлечения (фондирования) и перераспределения финансовых ресурсов, действующий в КПК, также достаточно специфичен и четко регламентирован законодательно.

В широком понимании, фондирование - это привлечение финансовой организацией денежных средств, которые впоследствии расходуются на финансирование операций в рамках осуществления основной деятельности. Данное понятие применимо как в рамках банковской модели, так и в рамках моделей работы иных форм финансовых организаций, таких, например, как микрофинансовые организации (МФО) и кредитные потребительские кооперативы (КПК). При этом механизмы фондирования организаций каждого из вышеуказанных типов обладают своей спецификой, а применяемый в рамках данного процесса инструментарий, каналы привлечения денежных средств и их удельный вес в общем объеме фондирования могут существенно отличаться.

Финансовые ресурсы, используемые КПК для реализации своей основной деятельности подразделяются на возвратные и невозвратные. К невозвратным источникам относятся в первую очередь прибыль, остающаяся в КПК после уплаты всех налогов и финансирования расходов, а также членские взносы. Однако целевое назначение членских взносов, уплачиваемых КПК, предусматривает исключительно финансирование его расходов. Между тем, основная деятельность кредитного кооператива, в трактовке ФЗ-190 - это организация процесса финансовой взаимопомощи посредством объединения паенакоплений (паев) и привлечения денежных средств членов кредитного кооператива (пайщиков) и иных денежных средств, а также размещения привлеченных денежных средств путем предоставления займов членам кредитного кооператива (пайщикам) для удовлетворения их финансовых потребностей [5]. Для ведения процесса финансовой взаимопомощи в кредитном кооперативе в обязательном порядке формируется фонд финансовой взаимопомощи (ФФВ), в состав которого включаются возвратные средства, а также часть дохода, остающегося после налогообложения и финансирования расходов КПК. Вследствие этого, членские взносы, кроме направляемых на финансирование его расходов, не включаются в состав фонда финансовой взаимопомощи и не участвуют в механизме финансирования непосредственно основной деятельности КПК.

Источниками формирования фондов финансовой взаимопомощи кредитных кооперативов выступают:

1) Паевые взносы членов кредитного кооператива.

Эти взносы могут быть обязательными и добровольными. Внесение обязательных паевых взносов предусмотрено действующей правовой базой функционирования КПК, которая обеспечивает формирование паенакопления членов кооператива. Паевой фонд, создаваемый в процессе паенакопления, относится к собственному капиталу кредитного кооператива. Спецификой этой доли капитала КПК является то, что кредитный кооператив может направлять средства паевого фонда лишь на формирование одного вида активов – портфеля займов. Это обусловлено тем, что все виды паевых взносов пайщиков являются возвратными и подлежат выплате либо по заявлению (в случае изъятия ранее внесенных добровольных паевых взносов), либо при выбытии из членов кооператива (в случае изъятия обязательного паевого взноса). Единственным альтернативным каналом размещения является направление излишков паевого фонда, не распределенного в форме займов пайщикам, на банковские депозиты, либо в КПК 2 уровня. В структуре Единого плана счетов, переход на который по требованию Центрального Банка РФ является для КПК обязательным с 2018 года, паевые взносы будут выведены из состава собственного капитала и станут числиться обязательствами КПК, что, в целом, является более логичным.

Если рассматривать экономическую целесообразность использования данной категории привлеченных средств, то паевой фонд является наименее затратным пассивом для кредитного потребительского кооператива. Какой-либо платы за пользование привлеченными в виде паевых взносов средствами пайщикам не предусмотрено. В качестве исключения и одной из форм компенсации за пользование привлеченными средствами рассматриваемой категории можно отметить лишь возможность пропорционального распределения доли прибыли кредитного потребительского кооператива по размещенным паям его участников. В этом случае прибыль, оставшаяся в распоряжении КПК, может выплачиваться пайщикам либо в виде одномоментной выплаты, либо может быть присоединена к сформированному паенакоплению. Непосредственно решение о целесообразности распределении части прибыли принимается Общим собранием после подведения итогов финансового года. Следует отметить, что в настоящее время существует противоречие между ст.123.1 Гражданского кодекса РФ, согласно которой кредитные кооперативы, являясь некоммерческими корпоративными организациями, не могут распределять полученную прибыль между своими участниками (пайщиками) [7] и ФЗ-190. Данный тезис подтверждается и позицией Центрального Банка РФ [8]. Таким образом, в настоящее время, право кредитного потребительского кооператива распределять полученную по итогам года прибыль пропорционально паенакоплению пайщиков, фактически нереализуемо.

В свою очередь, паевые взносы в КПК могут быть условно поделены на несколько видов. Обязательный паевой взнос взимается непосредственно при вступлении, его размер определяется Уставом КПК и может отличаться в разных кооперативах. Добровольный паевой взнос вносится по инициативе пайщика для увеличения размера паенакопления, его размер может быть произвольным, либо рассчитываться по определенной методологии. Ввиду наличия установленного Центральным Банком РФ финансового норматива, регламентирующего минимально допустимую величину паевого фонда в КПК (6 % от портфеля сбережений [9]), зачастую в КПК тем или иным способом производится увязка величины паенакопления сберегателей с размером размещенных ими в рамках действующих договоров передачи личных сбережений средств. В некоторых других случаях увязка величины паенакопления производится с величиной задолженности по договорам займа соответствующих пайщиков.

В целом данный источник финансирования КПК играет существенную роль в структуре формирования фонда финансовой взаимопомощи кредитного кооператива, хоть редко является основным, доля его в среднем колеблется от 6 до 8 % от общей величины обязательств КПК. Исключения представляют КПК, организованные по инициативе какой-либо

организации для ведения процесса финансовой взаимопомощи определенной общности лиц и спонсируемые данной организацией. В качестве примера можно привести КПК, созданные и работающие при профсоюзных организациях, фондирование которых производится преимущественно в форме внесения паевых взносов. Паевой фонд в структуре привлеченных средств таких КПК может занимать более существенную долю от общей величины пассивов.

2) Привлечение средств от членов кредитного кооператива по договорам передачи личных сбережений, а также договорам займа.

К данному источнику формирования фонда финансовой взаимопомощи относятся как личные сбережения физических лиц, так и предоставленные кредитному кооперативу займы от юридических лиц-пайщиков. Данный канал привлечения средств является основным источником фондирования подавляющего большинства кредитных кооперативов. Средства, вносимые пайщиками по договорам передачи личных сбережений (от физических лиц), либо договоров займа (от юридических лиц), размещаются в КПК на условиях срочности, платности и возвратности. Привлечение денежных средств от пайщиков является одним из ведущих ключевых элементов организуемого кредитным кооперативом процесса финансовой взаимопомощи. Вторым элементом является предоставление займов пайщикам, которые испытывают соответствующую потребность в ресурсах, при этом привлеченные средства могут направляться только на эту цель. Процент, под который привлекаются сбережения, является в среднем более высоким, чем, например, ставка по банковским вкладам (ввиду необходимости конкурировать с ними). В настоящее время он ограничивается Базовым стандартом совершения кредитным потребительским кооперативом операций на финансовом рынке, утвержденным для КПК Центральным Банком в 2017 г., в размере 1,8 ключевой ставки на дату заключения договора сбережений [10]. Данный стандарт вступает в силу с января 2018 г., однако уже сейчас подавляющее большинство саморегулируемых организаций КПК ввело данное ограничение в качестве требования к своим членам. То есть, фактически, указанное ограничение уже действует на практике.

Таким образом, данная категория пассивов КПК является достаточно затратной в обслуживании и требует применения экономически выверенной стратегии привлечения денежных средств, а также точного расчета требуемого для эффективной работы соотношения как портфелей сбережений и займов, так и среднего уровня процентных ставок по заемным и сберегательным программам. Фактором риска является неверный расчет этих соотношений и, как следствие, невозможность выдержать нагрузку по исполнению обязательств по выплате компенсации за пользование привлеченными денежными средствами сберегателям КПК. При этом финансирование за счет данного источника является на практике

более простым и реализуемым, чем привлечение паевых взносов от членов КПК, так как экономическая целесообразность размещения сбережений очевидна для пайщиков, а сам сберегательный продукт в КПК в среднем довольно привлекателен в сравнении с другими видами аналогичных услуг на финансовом рынке.

### 3) Кредиты банков.

Возможность финансирования своей основной деятельности путем получения банковского кредита, с одной стороны, является законодательно допустимой для КПК, с другой, - достаточно очевидной и предпочтительной, с учетом финансовых возможностей банковских учреждений, а также понятности работы механизма представления банковского кредита и его основных отличительных особенностей. К сожалению, потребительские кооперативы имеют довольно ограниченные возможности в части привлечения финансовых ресурсов от банков. Причиной этого является главным образом нежелание кредитных организаций осуществлять кредитование КПК ввиду сохраняющегося настороженного отношения к структурам данной организационно-правовой формы. Такое отношение обусловлено отчасти наличием большого количества организаций в сфере кредитной кооперации, которые осуществляют свою деятельность не в полном соответствии с требованиями законодательства и Мегарегулятора, отчасти непониманием банками механизма и специфики деятельности КПК и, оттого, присваиваемым высоким уровнем риска при оценке заявок на кредитование. Случаи успешного получения банковского кредита, либо открытия для КПК кредитной линии в настоящий момент являются скорее исключением из общего правила. И этому мало способствует даже успешная многолетняя деятельность тех или иных кредитных кооперативов, а также ведение расчетно-кассового обслуживания в банке, в который подается заявка на кредит. На практике получение банковского кредита доступно лишь кредитным кооперативам, которые способны предложить хорошее обеспечение, например, недвижимость, а также дополнительное обеспечение в виде поручительства лиц, входящих в аппарат управления КПК, либо его органы.

Средние ставки по кредитам, предлагаемые банками юридическим лицам, превышают стоимость обслуживания сбережений, привлеченных КПК от своих членов. Кроме того процесс обращения за банковским кредитом для КПК в большинстве случаев достаточно сложен и затратен по времени. Поэтому, даже в случае положительного решения, при возникновении непредвиденной потребности в покрытии, например, кассового разрыва, быстрое получение кредитных средств является затруднительным и возможно лишь в том случае, если КПК имеет предварительно открытую кредитную линию. И, как уже было отмечено ранее, получение кредита большого объема ограничено необходимостью



предоставления обеспечения, стоимость которого будет на практике значительно превышать сумму запрашиваемого кредита.

Ввиду вышеизложенного, использование банковского кредита целесообразно рассматривать лишь как дополнительный канал формирования фонда финансовой взаимопомощи.

4) Займы от КПК 2 уровня.

Кредитный потребительский кооператив 2 уровня – это кредитный кооператив, членами которого являются исключительно кредитные кооперативы. Такие кооперативы создаются в целях удовлетворения финансовых потребностей и обеспечения финансовой устойчивости КПК 1 уровня. Кредитные кооперативы второго уровня формируют предусмотренные Уставом фонды, привлекают денежные средства своих членов, а также предоставляют им займы [5]. Такие займы могут являться для КПК 1 уровня дополнительным источником финансирования в случае наличия целесообразности как в привлечении средств на средне- или долгосрочный период, так и для покрытия краткосрочной потребности. Заемные программы КПК 2 уровня, как правило, в силу своей специфики, являются более подходящим инструментом пополнения ликвидности для кредитного кооператива, а условия, на которых привлекаются денежные средства, в целом сопоставимы со стоимостью обслуживания банковского кредита. Тем не менее, фактически, привлечение денежных средств от кооперативов второго уровня в значительном объеме является достаточно проблематичным в силу нескольких причин.

Во-первых, количество действующих кредитных потребительских кооперативов 2 уровня в России по состоянию на октябрь 2017 г. равняется 5, остальные либо ликвидированы, либо находятся в процессе ликвидации [11]. При этом портфель займов одного из крупнейших КПК 2 уровня - КПК "Центральная народная касса" по состоянию на 30.06.2016 г. составлял 168,2 млн. руб., а количество его членов на 30.09.2016 г. - 75 КПК [12]. Для сравнения, общее количество КПК по состоянию на конец 1 квартала 2017 г. равняется 2 936 ед., а совокупный портфель займов КПК 1 уровня за вычетом созданных резервов по основному долгу - 50,7 млрд. руб. [13]. С учетом того, что деятельность на российском финансовом рынке фактически осуществляют единичные КПК 2 уровня, которые к тому же не обладают достаточным количеством финансовых ресурсов, практическая возможность фондирования путем привлечения от них средств для КПК 1 уровня исчерпывается получением займов в небольших суммах (3-5 млн. руб.) с достаточным обеспечением, либо еще меньших (1-2 млн. руб.) без обеспечения. При этом даже такое предложение зачастую доступно лишь крупным КПК, активы которых на порядок превышают указанные выше суммы.

Следовательно, в настоящий момент заемный продукт, предоставляемый КПК 2 уровня своим членам подходит лишь для

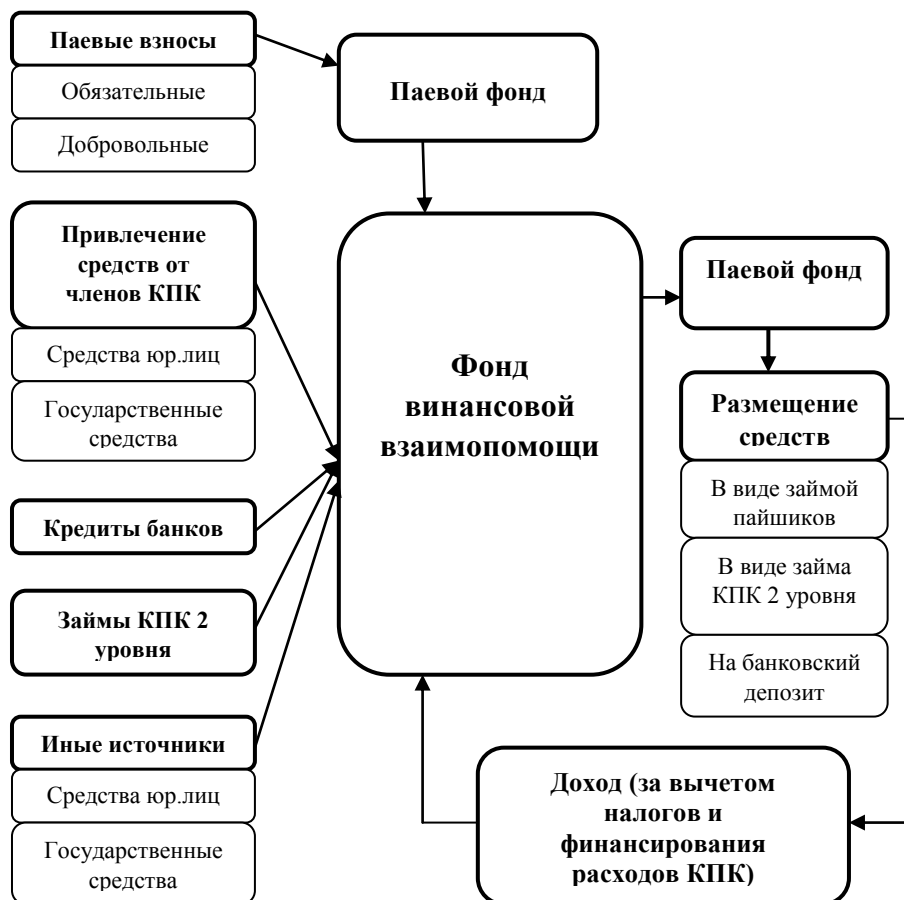
покрытия краткосрочной, достаточно ограниченной потребности в финансовых средствах. Возможность получения более крупных среднесрочных и долгосрочных займов как для формирования фонда финансовой взаимопомощи КПК, так и для целей инфраструктурного развития, весьма ограничена и реальная работа в рамках подобных заемных программ для КПК 2 уровня является скорее исключением из общего правила.

5) Иные источники фондирования.

К иным источникам фондирования можно отнести финансирование деятельности КПК юридическими лицами, учредительными документами которых это предусмотрено, а также привлечение средств Российской Федерации, субъектов Федерации и муниципальных образований, то есть финансирование со стороны государства [5]. Оба этих источника являются скорее теоретически возможными, так как на практике привлечение средств из данных каналов является труднореализуемым. Если привлечение средств от юридических лиц помимо банков и КПК 2 уровня на практике еще может встречаться, особенно между тем или иным образом аффилированными организациями, то финансирование со стороны государства, его субъектов, либо муниципальных образований для кредитных потребительских кооперативов фактически не является возможным, хотя и предусмотрено ФЗ "О кредитной кооперации". В настоящий момент отсутствуют какие-либо государственные программы поддержки кредитных кооперативов или механизмы их субсидирования. Теоретически КПК могут, являясь субъектами малого бизнеса, при обращении в государственные региональные Гарантийные фонды поддержки, претендовать на получение гарантий для дальнейшего кредитования в банке. Однако на практике, в силу особенностей внутренней политики подобных фондов, КПК не является типичной формой организации, получающей подобную поддержку, в подавляющем большинстве случаев им отказывают. В результате удельный вес иных источников фондирования в структуре элементов, составляющих общий объем привлеченных кредитными потребительскими кооперативами средств, является минимальным.

Стоит отметить, что помимо привлекаемых на возвратной основе финансовых средств, важную роль при формировании фонда финансовой взаимопомощи в КПК играет и прибыль, остающаяся в КПК после уплаты налогов и финансирования расходов. Особенно это справедливо для КПК, которые ведут свою деятельность определенное время и которым необходимо добиваться положительного финансового потока и прибыли по кассовому методу. Остающаяся в распоряжении КПК часть дохода становится частью собственного капитала кредитного кооператива и может быть направлена в числе прочего на реализацию основной деятельности.

Представим совокупность источников формирования фонда финансовой взаимопомощи КПК, а также механизм его формирования в виде схемы (см. рис. 1).



**Рисунок 1 – Источники формирования фонда финансовой взаимопомощи КПК**

*Источник:* разработано и составлено авторами.

По результатам проведенного анализа, можно сделать вывод о том, что КПК для формирования фонда финансовой взаимопомощи, а значит - осуществления основной деятельности, могут использовать для привлечения финансовых ресурсов достаточно ограниченный набор источников. При этом каждый возможный канал фондирования специфичен, отличается по стоимости и срочности привлекаемых средств.

Исходя из рассмотренной специфики каждого из возможных источников формирования фонда финансовой взаимопомощи КПК, произведем их ранжирование по степени доступности и объему использования, а также выделим средний диапазон удельного веса тех или

иных элементов, формирующих общий пул привлеченных с целью формирования фонда финансовой взаимопомощи КПК средств.

Представленные в таблице 1 значения диапазона удельного веса рассчитаны для усредненного КПК, который осуществляет свою деятельность автономно, не имеет каких-либо аффилированных структур, занимающихся его финансированием, а также насчитывает более 200 членов. При этом в случае среднего размера КПК с количеством членов от 200 до 3000, удельные веса тех или иных источников формирования ФФВ будут достаточно сильно варьироваться в зависимости от индивидуальных особенностей деятельности именно этого рассматриваемого КПК. Так, в зависимости от реализуемой средними по размеру КПК стратегии, величина привлеченных ими паевых взносов может достигать 15-20 % от общего объема фонда финансовой взаимопомощи. Для сравнения - в крупных КПК, с числом членов более 3000 и активами, превышающими хотя бы 100 млн. руб., усредненная пропорция будет принимать следующий вид – 90-94 % от ФФВ – привлеченные сбережения и займы от пайщиков, 5-10 % – паевые взносы, удельный вес остальных источников может варьироваться, однако в целом будет незначительным.

**Таблица 1 – Источники формирования фонда финансовой взаимопомощи КПК и средний диапазон их удельного веса в общей структуре ФФВ**

Ранг	Наименование источника формирования ФФВ	Удельный вес в структуре ФФВ
1.	Привлеченные средства от членов кредитного кооператива по договорам передачи личных сбережений, а также договорам займа	80-94 %
2.	Паевые взносы членов кредитного кооператива.	5-15 %
3.	Займы от КПК 2 уровня	1-5 %
4.	Кредиты банков	0-3 %
5.	Иные источники фондирования	0-1 %

*Источник: составлено авторами.*

Структура формирования ФФВ в особо крупных КПК, с числом членов более 5000-7000, активами более 250 млн. руб. и вовсе характеризуется преобладанием привлеченных на платной основе средств от пайщиков, минимально законодательно допустимым паевым фондом (5-6 % от ФФВ или чуть более этого значения и не менее 6 % от портфеля сбережений КПК), незначительной долей всех остальных источников в структуре сформированного ФФВ. В малых же кооперативах, с числом членов менее 200 и небольшими активами, пропорции распределения доли различных источников фондирования может существенно отличаться от представленной в таблице 1. Это обусловлено тем, что для ведения деятельности таким кооперативам необходим относительно небольшой объем средств, а необходимый объем финансирования им могут обеспечить группа пайщиков-инициаторов создания КПК, КПК 2 уровня, при

достижении договоренности с его руководством, и, например, наличии обеспечения со стороны заинтересованных в финансировании КПК лиц и т.д. В крупном кооперативе все протекающие процессы значительно формализуются, снижается значимость вклада в работу отдельных лиц, на первый план выходят наиболее эффективные механизмы привлечения финансовых ресурсов. Таким механизмом в КПК на текущий момент является привлечение сбережений и займов от пайщиков на платной основе.

Важным условием финансовой стабильности и устойчивости организации является диверсификация каналов фондирования и использование различных инструментов для поддержания ликвидности. Зависимость от одного источника финансирования несет дополнительные риски, так как при реализации того или иного кризисного сценария и возникновении проблем использования данного канала привлечения ресурсов, под угрозой оказывается деятельность организации в целом.

Стоит отметить, что в силу организационно-правовой специфики деятельности, имеющихся законодательных ограничений, а также текущей конъюнктуры в экономической и финансовой сферах, КПК испытывают крайне сильную зависимость от двух источников фондирования - привлеченных на условиях платности средств от своих членов, а также размещенных ими паевых взносов. Именно за счет этих средств формируется фонд финансовой взаимопомощи КПК, средства которого используются кооперативами для осуществления основной деятельности. Все прочие источники фондирования занимают небольшую долю в общей структуре привлеченных ресурсов.

С одной стороны, использование средств лиц, участвующих в числе прочего, и в процессе управления кредитным потребительским кооперативом, а, следовательно, являющихся заинтересованными в эффективной, стабильной и бесперебойной работе КПК, придает деятельности КПК большую автономность от текущей экономической конъюнктуры, в том числе и в кризисные периоды. Это связано с тем, что риски оттока средств и проблем с ликвидностью могут возникнуть только в случае возникновения паники среди самих сберегателей КПК, которые при этом являются его пайщиками и участвуют в управлении его процессами, а значит их поведение более сознательно и менее импульсивно. С другой стороны - в случае, когда проблемы ликвидности все же возникают, либо КПК достигает предела возможного объема привлечения средств в рамках зоны своей работы, обусловленной принятым принципом общности, использование дополнительных каналов фондирования в достаточном объеме является крайне проблематичным.

В настоящее время ограниченность КПК в источниках привлечения финансовых ресурсов для осуществления основной деятельности - организации процесса финансовой взаимопомощи среди пайщиков,

является фактором, существенно замедляющим развитие сектора кредитной потребительской кооперации, а также провоцирующим риски ухудшения стабильности работы КПК. Фактически отсутствуют возможности быстрого привлечения средств для финансирования "кассовых разрывов", пополнения ликвидности, поддержания стабильного объема предоставления займов членам КПК в случае досрочных изъятий средств сберегателями. Эти проблемы должны быть решены для продолжения тенденции развития сегмента КПК, ведь в настоящее время это, наряду с развитием других секторов финансового рынка, является обозначенным Банком России приоритетом.

**Список источников:**

1. Микрофинансирование в России / коллектив авторов: С. В. Криворучко, М. А. Абрамова, М. В. Мамута, О. С. Тенетник, И. Е. Шакер — М.: КНОРУС : ЦИПСИР, 2013- 168 с.

2. Соболев (2017) – *Соболев А.В. Кооперация: экономические исследования в русском зарубежье: Монография* /— М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017. — 362 с.

3. Ткач (2013) – *Ткач А.А. Комплексный анализ и оценка эффективности деятельности кредитных кооперативов* [Текст]: Монография / А. А. Ткач. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2013. — 199с.

4. Шкляр (2012) – *Шкляр М. Ф. Экономика кредитных кооперативов: Учебник* / М. Ф. Шкляр. — 2-е изд. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2012. — 284 с.

5. Федеральный закон от 18.07.2009 N 190-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О кредитной кооперации" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_89568/280f4e9757c7032a7276e3bdfa5a9b73883e280e/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_89568/280f4e9757c7032a7276e3bdfa5a9b73883e280e/) (дата обращения 30.10.2017 г.).

6. Головкин (2017) – *Головкин В.Б. Факторы, влияющие на эффективность функционирования кредитных потребительских кооперативов. //Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии – 2017. - №6 (часть 2). С. 70-75.*

7. ГК РФ Статья 123.1. Основные положения о некоммерческих корпоративных организациях. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 29.07.2017) (с изм. и доп., вступ. в силу с 06.08.2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:— [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/1629e8db3c0dd06411be751fc421717ff6cdcbce9/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/1629e8db3c0dd06411be751fc421717ff6cdcbce9/) (дата обращения 30.10.2017 г.).

8. Ответ Банка России на запрос о Распределении доходов кредитного кооператива. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:— <http://www.smolfinance.ru/okk/perepiska-nadzor-oragan/2014/2494-otvet-banka-rossii-na-zapros-o-raspredelenii-dokhodov-kreditnogo-kooperativa.html> (дата обращения 30.10.2017 г.).

9. Указание №3916-У от 28.12.2015 г. «О числовых значениях и порядке расчета финансовых нормативов кредитных потребительских

кооперативов» [Электронный ресурс]. – Режим доступа. - <http://cbr.ru/StaticHtml/File/11757/3916-U.pdf> (дата обращения 30.10.2017 г.)/

10. Базовый стандарт совершения кредитным кооперативом операций на финансовом рынке. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://cbr.ru/StaticHtml/File/11757/bs\\_performing\\_credit\\_consumer.pdf](http://cbr.ru/StaticHtml/File/11757/bs_performing_credit_consumer.pdf) (дата обращения 30.10.2017 г.).

11. Государственный реестр кредитных потребительских кооперативов [Электронный ресурс]. – Режим доступа. - [http://www.cbr.ru/Content/FileDocument/File/14196/list\\_KPK\\_gov.xlsx](http://www.cbr.ru/Content/FileDocument/File/14196/list_KPK_gov.xlsx) (дата обращения 30.10.2017 г.).

12. Показатели деятельности КПК второго уровня "Центральная народная касса". [Электронный ресурс]. – Режим доступа. - <http://www.cnkr.ru/pokazateli-deyatelnosti-kpk-vtorogo-urovnya-tsentr> (дата обращения 30.10.2017 г.).

13. Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов, доклад Банка России. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. - [http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review\\_mfo\\_17Q1.pdf](http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_mfo_17Q1.pdf) (дата обращения 30.10.2017 г.).

#### **References:**

Microfinance in Russia / team of authors: S. V. Krivoruchko, M. A. Abramova, M. V. Mamuta, O. S. Tanecnik, I. E. shaker — М. :KNORUS : Zipser, 2013, 168 p.

Sobolev, A.V. Cooperation: economic research in the Russian Diaspora: Monography / A. V. Sobolev. — М.: Publishing and trading Corporation "Dashkov and C<sup>o</sup>", 2017. — 362.

Tkach A.A Complex analysis and evaluation of the efficiency of credit cooperatives [Text]: Monography / A.A Tkach. - М.: Publishing and Trading Corporation "Dashkov and C<sup>o</sup>", 2013 - 199 p.

Shklyar, M. F. Economics of credit cooperatives: a Textbook / M. F. Shklyar. — 2nd ed. — М.: Publishing and trading Corporation "Dashkov and C<sup>o</sup>", 2012. — 284 p.

Federal law dated 18.07.2009 No. 190-FZ (ed. from 03.07.2016) "On credit cooperation" [Electronic resource]. – Mode of access: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_89568/280f4e9757c7032a7276e3bdfa5a9b73883e280e/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_89568/280f4e9757c7032a7276e3bdfa5a9b73883e280e/) (accessed 30.10.2017).

Golovko, V.B. Factors influencing efficiency of the credit consumer cooperatives functioning. V. B. Golovko//Competitiveness in the global world: Economics, science, technology – 2017. - No. 6 (part 2). P. 70-75.

Civil code Article 123.1. The basic provisions for non-profit corporate organizations. The civil code of the Russian Federation (part one)" from 30.11.1994 N 51-FZ (as amended on 29.07.2017) (Rev. and EXT., joined. in force 06.08.2017. [Electronic resource]. – Access mode:— [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/1629e8db3c0dd06411be751fc421717ff6cdcbe9/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/1629e8db3c0dd06411be751fc421717ff6cdcbe9/) (accessed 30.10.2017).

The response of the Bank of Russia to the request for Distribution of the proceeds of the credit cooperative. [Electronic resource]. – Access mode:— <http://www.smolfinance.ru/okk/perepiska-nadzor-oragan/2014/2494-otvet-banka-rossii-na-zapros-o-raspredelenii-dokhodov-kreditnogo-kooperativa.html> (accessed 30.10.2017).

Directive No.3916-U of 28.12.2015 "On numerical values and procedure for calculating financial standards of credit consumer cooperatives" [Electronic resource]. - Access mode. - <http://cbr.ru/StaticHtml/File/11757/3916-U.pdf> (circulation date 30.10.2017).

The base standard of making a credit cooperative's operations on the financial market. [Electronic resource]. - Mode of access: [http://cbr.ru/StaticHtml/File/11757/bs\\_performing\\_credit\\_consumer.pdf](http://cbr.ru/StaticHtml/File/11757/bs_performing_credit_consumer.pdf) (accessed 30.10.2017).

The state register of credit consumer cooperatives [Electronic resource]. - Access mode. - [http://www.cbr.ru/Content/FileDocument/File/14196/list\\_KPK\\_gov.xlsx](http://www.cbr.ru/Content/FileDocument/File/14196/list_KPK_gov.xlsx) (accessed 30.10.2017).

Performance indicators of the CCP on the second level of "Central people's office". [Electronic resource]. - Access mode. - <http://www.cnkr.ru/pokazateli-deyatelnosti-kpk-vtorogo-urovnya-tsentr> (accessed 30.10.2017).

An overview of the key indicators of microfinance institutions, a report of the Bank of Russia. [Electronic resource]. - Access mode. - [http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review\\_mfo\\_17Q1.pdf](http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_mfo_17Q1.pdf) (accessed 30.10.2017)