

№2
2019

**Национальный банк
Кыргызской Республики**

АНАЛИТИЧЕСКАЯ РАБОТА

**ДОСТУП НАСЕЛЕНИЯ К ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ
В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ**

2020

Аналитическая работа Национального банка Кыргызской Республики

Доступ населения к финансовым услугам в Кыргызской Республике

Подготовлено Тыналиевым Бакытбеком Асылбековичем

Одобрено к распространению научно-экспертным советом

Национального банка Кыргызской Республики¹

23 октября 2020 года

Изложенные в данной работе взгляды полностью принадлежат автору и не обязательно отражают точку зрения Национального банка Кыргызской Республики

Резюме

В данной работе подготовлен анализ ситуации по финансовой доступности в Кыргызской Республике с использованием базы данных Всемирного банка о глобальной доступности финансовых услуг «Global Findex» и индикаторов глобального партнерства «Группы двадцати» для расширения доступа к финансовым услугам.

JEL: G20 G21 E42

Для получения информации, связанной с этой публикацией, обращайтесь по адресу:

720001, Кыргызская Республика, г. Бишкек, пр. Чуй, 168

телефон: +996 (312) 66-91-91

факс: +996 (312) 61-07-30

e-mail: mail@nbkr.kg, btynaliev@nbkr.kg

Национальный банк Кыргызской Республики

¹ Научно-экспертный совет является коллегиальным научно-консультационным совещательным органом Национального банка и призван способствовать совершенствованию научной и исследовательской деятельности. Председатель совета – Жениш Н., PhD, члены совета – Тезекбаева А.С., Айдарова А.К., Каракожаев А.М., Козубеков А.А., Алдашев, PhD, к.э.н., Кыдыралиев С.К., к.ф.-м.н., Могилевский Р.И., к.ф.-м.н., Тилекеев К.А., PhD.

Выражение благодарности

Автор выражает благодарность Нурбекову А.Н., экономисту отдела экономического моделирования экономического управления Национального банка Кыргызской Республики, Акимбекову Б.Х., инспектору управления банковского надзора 1 Национального банка Кыргызской Республики, Сейитову Ч.С., эксперту группы «Центр экономических исследований» экономического управления Национального банка Кыргызской Республики за помощь в сборе и обработке данных и оформлении работы.

ВВЕДЕНИЕ.....	5
ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ.....	5
МЕТОДОЛОГИЯ АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ.....	7
ДОСТУП К ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ НА ОСНОВЕ ГЛОБАЛЬНОЙ БАЗЫ ДАННЫХ FINDEX	8
ДОСТУП К ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ НА ОСНОВЕ GPF1.....	14
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	22
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	23

ВВЕДЕНИЕ

В 2010 году странами «большой двадцатки» G20 была создана платформа «Глобальное партнерство за финансовую доступность» (GPII), при этом лидерами стран G20 было признано, что одним из важных факторов экономического устойчивого развития страны является доступность населения к финансовым услугам.

На сегодняшний день доступность финансовых услуг во многих странах определяется как основополагающая потребность и неотъемлемое право потребителя и субъекта предпринимательства.

В Кыргызской Республике финансовые услуги в основном предоставляются коммерческими банками и небанковскими финансово-кредитными организациями, тогда как в развитых странах фондовыми рынками.

Кыргызская Республика в 2019 году начала разработку Национальной стратегии по финансовой доступности в рамках реализации проекта по повышению финансовой доступности в Центральной Азии. Разработка указанной стратегии будет осуществляться Национальным банком при техническом содействии проекта Международной финансовой корпорации по расширению финансовой доступности в Центральной Азии, финансируемого Правительством Швейцарии, а также государственными органами и представителями частного сектора. Основной целью указанного проекта является расширение доступа к сберегательным и кредитным продуктам, предоставляемым финансово-кредитными организациями на устойчивой основе.

Реализация мероприятий Национальной стратегии по финансовой доступности в рамках реализации проекта по повышению финансовой доступности в Центральной Азии должна благоприятно отразиться на экономике страны, поскольку финансовый сектор будет способствовать инклюзивному росту и продвижению конкурентоспособной и ориентированной на экспорт экономики.

Учитывая международную практику и текущее состояние финансовой доступности в Кыргызской Республике, Национальной стратегией будут определены такие приоритетные направления, как расширение продуктовой линейки (включая страховые услуги и развитие рынка капитала), каналов доставки и точек доступа к финансовым услугам, повышение финансовой грамотности населения и обеспечение защиты прав потребителей.

Наряду с доступностью финансовых услуг, финансовая грамотность населения и защита прав потребителей являются компонентами финансовой вовлеченности (financial inclusion), и они признаны неотъемлемой частью устойчивого экономического развития страны.

Целью данной работы является подготовка первичного анализа ситуации по финансовой доступности, направленного на комплексную оценку уровня доступности банковских и небанковских услуг среди населения в Кыргызской Республике.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Под доступом к финансовым услугам можно понимать отсутствие барьеров (как ценовых, так и неценовых) к пользованию банковскими и небанковскими услугами. Согласно определению GPII, финансовая доступность – это «состояние, при котором все население трудоспособного возраста, включая исключенных на данный момент из потребления финансовых услуг, имеет эффективный доступ к базовому набору финансовых услуг»². Последние включают в себя услуги страхования, кредитования, формирования сбережений и платежные услуги.

²<https://www.gpii.org/sites/gpii/files/documents/2017%20G20%20Financial%20Inclusion%20Action%20Plan%20final.pdf>

Galor and Zeira (1993) показали, что отсутствие доступа к финансовым услугам лишает малоимущее население возможности получать образование из-за нехватки средств, несмотря на оправданность инвестиций в образование. Согласно Vanerjee and Newman (1993), из-за недостаточного доступа населения к банковским и небанковским услугам растет неравенство доходов и влияет на экономическое развитие государства.

Опираясь на результаты опросов, проведенных в крупных банках 80 стран, исследователи Beck, Demirgüç-Kunt and Martinez Peria (2007) разработали такие индикаторы доступа, как физический доступ, ценовая доступность и право на получение для трех видов банковских услуг – депозитов, кредитования и осуществление платежей. В ходе работы над индикаторами авторами была выявлена отрицательная взаимозависимость между показателями, иллюстрирующими наличие препятствий, и реальным использованием финансовыми услугами. Такие барьеры к пользованию финансовыми услугами, как наличие отделений, неснижаемый остаток по счету, плата за обслуживание счета, комиссия за проведение платежей, требования к документам и время на оказание услуги в разных странах существенно отличаются.

Глубина проникновения финансовой системы ускоряет экономический рост и быстрее наращивает доход малоимущего населения. Дополнительные доказательства представлены в межстрановых исследованиях, в которых изучалась взаимосвязь финансового развития и уровня неравенства доходов.

Alimukhamedova and etc. (2016) было установлено, что на доступ населения к финансовым услугам в Узбекистане оказывает влияние географический фактор. Физическая близость домашних хозяйств к микрофинансовым организациям положительно влияет на их потребление и сбережения. Это подтверждается аналогичным исследованием на примере Бангладеш (Khan, Akib and Rabbani, Atonu 2015), которые использовали геоинформационные методы. Авторы обнаружили пространственные различия в доступе к микрокредитованию. Население, которое находилось ближе к микрофинансовым организациям, имело более высокую вероятность того, что они обратятся к ним за микрозаймами.

Hasanova (2018) в работе по доступу населения к финансовым услугам в Кыргызской Республике выяснила, что расширению доступа к финансовым услугам препятствуют такие факторы, как высокий уровень коррупции, политическая нестабильность, отсутствие политической воли, недостаточный контроль исполнению законов. Из указанных факторов вытекают другие, которые также усложняют финансовую интеграцию в стране, – недоверие населения как к государственным органам, так и финансовым институтам.

Кроме того, низкий уровень доходов и недостаточная финансовая грамотность населения оказывает негативное влияние на внутренние инвестиции через сбережения.

Помимо этого, с множеством препятствий сталкивается как малое, так и среднее предпринимательство, что в основном связано с залоговым обеспечением, в качестве которого, как правило, в сельской местности выступает недвижимое имущество. Сектор МСБ не может получить запрашиваемую сумму кредита из-за нестабильности рынка недвижимости и, как следствие, несправедливой оценки закладываемой недвижимости.

МЕТОДОЛОГИЯ АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ

При подготовке аналитической работы «Доступ населения к финансовым услугам в Кыргызской Республике» была использована существующие наборы показателей, описывающих финансовую доступность на страновом уровне:

1. база данных Всемирного банка о глобальной доступности (вовлеченности) финансовых услуг «Global Findex»;
2. индикаторы глобального партнерства «Группы двадцати» для расширения доступа к финансовым услугам.

Глобальный индекс доступности финансовых услуг

В 2011 году Всемирный банк при поддержке фонда Билла и Мелинды Гейтс внедрили глобальную базу данных по финансовой вовлеченности (Global Findex Database). Эта база данных включает полный набор информации о том, как население сберегает, заимствует, проводит платежи и управляет рисками. Опрос населения проводится один раз в три года и охватывает 140 государств.

Понятие финансовой вовлеченности является синонимом ответственной финансовой доступности и базируется на трех основных элементах: доступности финансовых услуг, финансовой грамотности (финансовом образовании), защиты прав потребителей (Юзефальчик И., 2019).

В Кыргызской Республике было проведено три волны обследования в 2011, 2014, 2017 гг. Стратифицированная выборка (размер населения, географическое положение), сформированная случайным образом, каждый раз включала 1 000 респондентов в возрасте от 15 лет и старше.

В связи с тем, что база данных содержит 776 показателей, для выполнения аналитической работы были использованы некоторые из них. При этом необходимо отметить, что за 2011 год по большинству показателей информация отсутствует. Наиболее полная информация по ответам респондентов включена в базу 2017 года. Глобальная база данных по финансовой вовлеченности состоит из 6 разделов:

- наличие счета³;
- не имеющие доступа к банковским услугам;
- проведение платежей;
- использование счета;
- сбережения, кредиты и финансовая устойчивость;
- возможности для расширения финансовой вовлеченности посредством цифровых технологий.

Глобальное партнерство «Группы двадцати» (GPII) для расширения доступа к финансовым услугам измеряет финансовую доступность по трем видам⁴:

- доступ к финансовым услугам;
- использование финансовых услуг;
- качество предоставления продуктов и услуг.

Данные показатели дают представление о доступе к продуктам и услугам и пользовании ими, включая новые каналы предоставления финансовых услуг, такие как мобильный банкинг, электронные кошельки и т.д.

³ Название этого раздела подразумевает наличие счета населения в банке или в другом финансовом учреждении, а также наличие счета в компаниях, предоставляющих услуги мобильных денег. В соответствии с темой нашего исследования мы будем использовать наличие счета в финансовом учреждении.

⁴ https://www.gpi.org/sites/gpi/files/Indicators%20note_formatted.pdf

В ходе подготовки работы были собраны статистические данные по Кыргызской Республике на конец 2018 года и проведен анализ. Данный аналитический обзор является основой для разработки Национальной стратегии по финансовой доступности.

ДОСТУП К ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ НА ОСНОВЕ ГЛОБАЛЬНОЙ БАЗЫ ДАННЫХ FINDEX

1. Наличие счета в финансовом учреждении. Наличие счета в финансовом учреждении позволяет населению осуществлять безопасный способ хранения денег и сбережений на будущее.

Кроме этого, это облегчает оплату счетов, доступ к кредитам, совершение покупок, а также отправку или получение денежных переводов.

Во всем мире около 69 процентов взрослого населения имеют счет в коммерческом банке или другом финансовом учреждении, таком как кредитный союз, кооператив или микрофинансовая организация. При этом в странах с высоким уровнем дохода примерно 94 процента взрослого населения владеют счетом, а в странах с низким и средним уровнем дохода этот показатель составляет порядка 63 процента.

Таблица 1. Кыргызская Республика. Наличие счета в финансовых учреждениях (в процентах)

<i>возраст 15+</i>	2011	2014	2017
Счет в финансовых учреждениях	3,8	18,5	38,3
мужчины	3,6	17,9	38,7
женщины	3,9	18,9	38,0
в сельской местности	2,6	16,1	37,7

Источник: База данных Global Findex.

По итогам 2017 года в Кыргызской Республике счет в финансовых учреждениях имели 38 процентов населения, при этом мужчины – 39 процентов и женщины – 38 процентов. По сравнению с 2011 годом количество населения, пользующегося счетом в финансовом учреждении, увеличилось почти в 10 раз (Таблица 1)⁵.

Для сравнения приведем данные банковской статистики Кыргызской Республики. Так, начиная с 2011 года по 2017 год количество населения, владеющего счетами в коммерческих банках, увеличилось почти в 5 раз и по итогам 2017 года составило около 70,2 процента (Таблица 2). Здесь необходимо отметить, что до 2019 года население не размещало свои средства на депозитах в небанковских финансово-кредитных организациях, то есть не имели в них счета.

Таблица 2. Кыргызская Республика. Удельная доля населения, владеющих депозитными счетами

<i>возраст 15+</i>	2011	2014	2017	2018
Количество депозитных счетов, тыс.	791,1	1708,8	3164,1	3639,2
из них:				
физических лиц	682,0	1564,1	2929,2	3377,1
Численность населения (тыс. чел.)	3820,7	3985,5	4170,8	4235,8
Количество счетов на 100 тыс. чел.	17848,9	39246,2	70229,4	79727,3
Удельная доля населения, владеющих депозитными счетами, в процентах	17,8	39,2	70,2	79,7

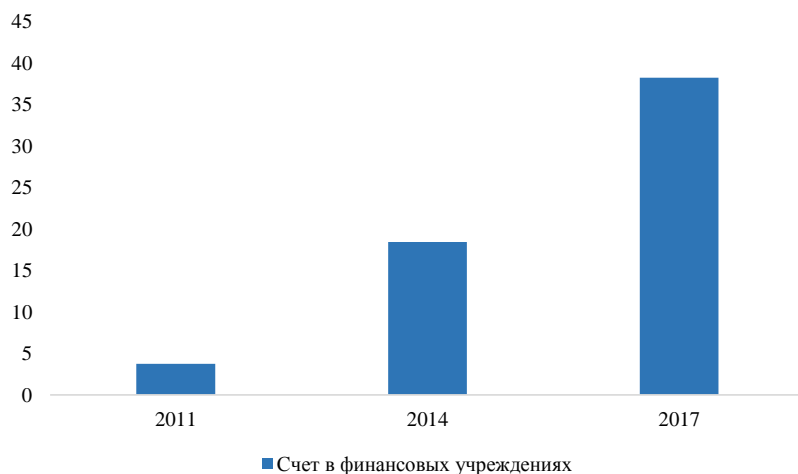
Источник: Национальный банк, Национальный статистический комитет.

⁵ База данных Global Findex не содержит информацию о населении в городской местности

По данным Всемирного банка и Национального банка, наблюдается положительная динамика роста счетов в финансовых учреждениях и депозитных счетов. Это может свидетельствовать о финансовом проникновении и доступности открытия и ведения населением подобных счетов.

2. Не имеющие доступа к банковским услугам. По итогам 2017 года во всем мире около 1,7 млрд человек не пользовались банковскими услугами, то есть не имели счета в финансовом учреждении (в 2014 году порядка 2 млрд человек).

Рисунок 1. Кыргызская Республика. Наличие счета в финансовых учреждениях (в процентах)



Источник: База данных Global Findex.

В 2017 году в Кыргызской Республике около 40 процентов опрошенных респондентов не имели счетов в финансовых учреждениях ввиду недостатка средств. Примерно 19 процентов населения все еще не доверяют финансовым учреждениям.

Кроме этого, некоторые респонденты считают, что финансовые учреждения находятся на удаленном расстоянии и стоимость их услуг достаточно высока (17 и 18 процентов соответственно).

Также часть населения не имеет счета в финансовых учреждениях по таким причинам, как отсутствие необходимых документов, наличие счетов у одного из членов семьи, религиозные причины и др.

Таблица 3. Кыргызская Республика. Нет счета в финансовом учреждении (в процентах)

	возраст 15+	2014	2017
Нет счета в финансовом учреждении			
финансовый институт находится очень далеко	-		16,9
финансовые услуги очень дороги	-		17,6
отсутствует необходимая документация	-		15,9
нет доверия к финансовым институтам	-		18,6
религиозные причины	-		8,4
недостаток средств	-		40,0
у кого-то в семье есть счет	-		13,7
не нуждается в нем	-		6,8

Источник: База данных Global Findex.

3. Проведение платежей. Платежи можно сгруппировать в пять категорий: выплаты правительства населению (заработная плата в государственном секторе, пенсии и государственные трансферты); платежи бизнеса населению (заработная плата частного сектора); другие платежи за работу (платежи за продажу сельскохозяйственной продукции

и платежи от самозанятости); платежи населения бизнесу (коммунальные платежи); платежи между людьми (внутренние переводы).

Платежи правительства населению. Около 23 процентов опрошенных респондентов по всему миру отметили, что получили по крайней мере один платеж от правительства в прошлом году в виде заработной платы в государственном секторе, пенсии или государственных трансфертов. Государственные трансферты включают любые социальные льготы, такие как субсидии, пособия по безработице или платежи за образование, или медицинские расходы.

В странах с высоким уровнем дохода доля населения, получающего государственные платежи, составляет примерно 43 процента, в развивающихся странах – 19 процентов.

В Кыргызской Республике, согласно опросу респондентов, наибольший процент государственных платежей приходится на пенсии женщинам, около 19 процентов.

Таблица 4. Кыргызская Республика. Платежи правительства населению
(в процентах)

	возраст 15+	2014	2017
Полученная заработная плата в государственном секторе в прошлом году		7,5	7,5
мужчины		6,5	8,1
женщины		8,4	7,1
в сельской местности		7,1	7,2
Получено государственных трансфертов в прошлом		8,0	8,4
мужчины		7,0	7,1
женщины		9,0	9,7
в сельской местности		8,6	9,1
Получено пенсий в прошлом году		-	15,2
мужчины		-	10,7
женщины		-	19,3
в сельской местности		-	16,1

Источник: База данных Global Findex.

Платежи бизнеса населению. В целом около 28 процентов населения по всему миру сообщили, что получали по крайней мере одну выплату заработной платы в частном секторе от работодателя. При этом в странах с высоким уровнем дохода этот показатель составляет примерно 46 процентов, а в развивающихся странах – 24 процента. В Кыргызской Республике 23 процента населения получали заработную плату в частном секторе от работодателя.

Таблица 5. Кыргызская Республика. Зарплата в частном секторе
(в процентах)

	возраст 15+	2014	2017
Полученная заработная плата в частном секторе в прошлом году		13,6	22,7
мужчины		16,4	29,1
женщины		11,2	17,0
в сельской местности		12,6	20,6

Источник: База данных Global Findex.

Платежи между людьми – внутренние денежные переводы. В развивающихся странах в среднем 27 процентов взрослого населения сообщили, что использовали внутренние денежные переводы за последние 12 месяцев, либо отправляли деньги, либо получали их от родственника или друга, проживающего в другом месте.

В Кыргызской Республике в 2017 году порядка 25 процентов из числа опрошенных респондентов ответили, что использовали денежные переводы. Наиболее популярным среди населения является отправка/получение денежных переводов через финансовые учреждения, примерно 17 процентов.

Таблица 6. Кыргызская Республика. Внутренние денежные переводы
(в процентах)

	<i>возраст 15+</i>	2014	2017
Полученные внутренние переводы в прошлом году		21,8	25,0
мужчины		19,5	24,5
женщины		23,9	25,4
в сельской местности		21,6	23,9
Полученные внутренние денежные переводы:			
через финансовое учреждение		10,5	17,0
используя счет		4,2	7,7
через мобильный телефон		0,1	1,1
лично и только наличными		8,5	7,0
через систему денежных переводов		10,5	0,5

Источник: База данных Global Findex.

4. Пользование счетом. Использование счета для осуществления цифровых (электронных) платежей. Согласно проведенному исследованию Global Findex в 2017 году, в мире около 52 процентов взрослого населения или 76 процентов владельцев счетов совершали или получали цифровой платеж хотя бы раз в год. В странах с высоким уровнем дохода – 91 и 97 процентов соответственно, в развивающихся экономиках – 44 и 70 процентов соответственно. В эти данные включены все респонденты, которые совершали или получали платежи через мобильные деньги, дебетовую или кредитную карту, мобильный телефон, а также интернет. В Кыргызской Республике в 2017 году только 27 процентов из числа опрошенных респондентов совершили цифровые платежи и 23 процента получили цифровые платежи.

Таблица 7. Кыргызская Республика. Цифровые платежи
(в процентах)

	<i>возраст 15+</i>	2014	2017
Совершенные цифровые платежи в прошлом году		10,6	26,6
мужчины		10,7	28,6
женщины		10,6	24,9
в сельской местности		8,9	24,6
Полученные цифровые платежи в прошлом году		9,8	22,6
мужчины		8,4	22,9
женщины		11,1	22,2
в сельской местности		7,9	23,3

Источник: База данных Global Findex.

5. Сбережения, кредиты и финансовая устойчивость. Население осуществляет сбережения для совершения расходов в будущем, например, крупных покупок, инвестиций в образование или бизнес, на старость или на возможные чрезвычайные ситуации. В случае если население сталкивается с внезапными расходами и не может их покрыть за счет сбережений, то оно может обратиться в финансовые учреждения за кредитом.

Как население сберегает. Таблица 7 показывает, как и на какие цели население Кыргызской Республики откладывало сбережения. Если сравнить данные за 2017 год с данными 2014 года, то можно увидеть, что население стало меньше сберегать. Скорее всего, основной причиной являются валютные шоки в период 2014-2015 гг., когда

произошло стремительное обесценение национальных валют России и Казахстана по отношению к доллару США, что способствовало ослаблению обменного курса кыргызского сома. Учитывая, что более 60 процентов потребительской корзины составляют импортные товары, то население стало больше тратить на потребление и меньше сберегать.

Кроме этого, поступление денежных переводов, которое является для многих семей источником потребления и сбережения, в 2015-2016 гг. сократилось.

Согласно опросу населения, в 2017 году только около 24 процента респондентов осуществляли накопления. При этом больше всего сберегали для создания, расширения бизнеса – около 9 процентов. Сбережения в финансовых учреждениях, на старость и др. сократились.

Таблица 8. Кыргызская Республика. Как и на какие цели население осуществляло сбережения

(в процентах)

<i>возраст 15+</i>	2014	2017
Сберегали для создания, управления или расширения фермы или бизнеса	9,3	8,5
мужчины	12,1	10,4
женщины	6,9	6,9
в сельской местности	9,0	8,3
Сберегали на старость	4,6	3,3
мужчины	4,5	2,4
женщины	4,6	4,0
в сельской местности	4,3	2,8
Сберегали в финансовом учреждении	4,9	3,0
мужчины	4,6	2,0
женщины	5,1	3,9
в сельской местности	4,1	2,1
Сберегали с помощью сберегательного клуба или лицом вне семьи	9,9	6,0
мужчины	9,4	4,4
женщины	10,3	7,4
в сельской местности	10,7	5,2
Сберегали на образование или обучение в школе	14,4	-
мужчины	16,2	-
женщины	12,7	-
в сельской местности	13,8	-
Сберегали деньги в прошлом году	36,2	23,7
мужчины	39,1	22,8
женщины	33,7	24,5
в сельской местности	36,0	21,6

Источник: База данных Global Findex.

Как и на какие цели население осуществляет заимствования. В 2017 году во всем мире около 47 процентов взрослого населения сообщили, что занимали деньги за последний год. Среди стран с высоким уровнем дохода доля населения, которая брала кредит (формальный и неформальный), в среднем составляла 64 процента, а в развивающихся странах – около 44 процента. В Кыргызской Республике в 2017 году этот показатель составлял порядка 32 процентов, сократившись на 6 процентных пункта по сравнению с 2014 годом.

Таблица 9. Кыргызская Республика. Как и на какие цели население осуществляет заимствования
(в процентах)

	возраст 15+	2014	2017
Заимствовали на здоровье или медицинские цели		6,7	5,5
мужчины		7,3	4,7
женщины		6,1	6,1
в сельской местности		7,1	5,4
Заимствовали для создания, управления или расширения фермы или бизнеса		6,4	8,8
мужчины		7,7	8,7
женщины		5,3	8,9
в сельской местности		6,4	9,3
Заимствовали на образование или обучение в школе		4,4	-
мужчины		4,6	-
женщины		4,2	-
в сельской местности		4,3	-
Заимствовали у финансовых институтов		13,5	9,4
мужчины		13,5	9,7
женщины		13,5	9,1
в сельской местности		14,8	9,9
Заимствовали у семьи или у друзей		21,0	16,9
мужчины		21,3	19,4
женщины		20,7	14,6
в сельской местности		19,3	16,4
Заимствовали у сберегательного клуба		-	3,5
мужчины		-	2,8
женщины		-	4,2
в сельской местности		-	3,1
Заимствовали какие-либо деньги в прошлом году		38,2	32,2
мужчины		38,9	33,2
женщины		37,6	31,3
в сельской местности		38,6	31,7

Источник: База данных Global Findex.

6. Возможности для расширения финансовой вовлеченности посредством цифровых технологий. Переход платежей с наличных денег на цифровые платежи может:

- повысить их эффективность за счет увеличения скорости платежей и уменьшения затрат на их выплату и получение;
- улучшить безопасность платежей и, следовательно, сократить уровень преступности, повысить прозрачность и уменьшить коррупцию;
- увеличить сбережения.

Мобильные телефоны и интернет породили новое поколение финансовых услуг. Использование этих сервисов не требует сложных устройств. В странах Африки к югу от Сахары кнопочные мобильные телефоны способствовали развитию мобильных денег. Технология смартфонов все чаще используется для осуществления транзакций через счета финансовых учреждений.

Мобильные телефоны и интернет могут стимулировать финансовую доступность, только если они подкреплены необходимой инфраструктурой. Физическая

инфраструктура, такая как надежное электричество и мобильные сети, является ключевым фактором. Люди менее склонны использовать цифровые платежи в случае наличия технических проблем и перебоев в сети. Также необходима финансовая инфраструктура, что включает в себя как наличие платежной системы, так и физическую сеть для доставки платежей по всей стране. В случае если открытие филиала или сберкассы может оказаться неэффективными с точки зрения затрат, так как население, проживающее в этих местах, не пользуется финансовыми услугами, можно создавать партнерские отношения с почтовыми отделениями или розничными магазинами, с целью предложить клиентам основные финансовые услуги. Люди, использующие цифровые платежи, должны иметь возможность безопасно, надежно и удобно вносить и снимать наличные средства в пунктах приема и выдачи наличных. В идеале люди, получающие цифровые платежи, должны хранить свои средства в цифровом виде, совершать покупки и оплачивать счета электронным способом. Но во многих местах цифровые платежи еще не получили широкого распространения для повседневных покупок в местных розничных магазинах и на рынках, особенно в развивающихся странах. Поэтому большинству людей необходимо иметь возможность обналичить хотя бы часть денег, которые они получают с помощью цифровых платежей.

Технологии и инфраструктура являются лишь частью картины. Для того чтобы люди могли пользоваться цифровыми финансовыми услугами, правительствам необходимо обеспечить наличие соответствующих нормативных актов и мер защиты потребителей. Независимо от используемой технологии финансовые услуги должны быть адаптированы к потребностям таких групп, как женщины, бедные люди и начинающие пользователи, которые могут иметь низкий уровень грамотности.

Результаты обследования по доступности населения к финансовым услугам (Global Findex), проведенное Всемирным банком, показали, что население Кыргызской Республики обладает низким доступом к финансовым услугам. По многим показателям наша страна отстает от среднего уровня развивающихся государств. В этой связи для увеличения доступа населения к финансовым услугам необходимо разработать комплекс мер.

ДОСТУП К ФИНАНСОВЫМ УСЛУГАМ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ НА ОСНОВЕ GPFi

Обзор инфраструктуры физического доступа к финансовым услугам

Физический доступ к финансовым услугам является одним из трех видов измерения финансовой доступности и описывается с помощью пяти индикаторов, объединенных в три категории:

- количество отделений банков, банкоматов и POS-терминалов;
- электронные денежные счета;
- точки обслуживания на 100 тыс. трудоспособного взрослого населения.

Ниже предлагается обзор инфраструктуры физического доступа к основным финансовым услугам в Кыргызской Республике и сравнение результатов с некоторыми странами СНГ, анализ проблем доступа потребителей банковских услуг. Раздел включает обзор банковской и небанковской системы, банковских платежных агентов и других поставщиков основных финансовых услуг.

В Кыргызской Республике банковский сектор является ключевым элементом финансовой системы. В отличие от развитых стран, где основную долю финансового рынка занимают фондовые рынки, в Кыргызской Республике эту долю занимают коммерческие банки.

По данным Национального банка, на конец 2018 года функционировало 25 коммерческих банков, включая 321 филиал, 885 сберегательных и 154 выездных кассы.

При этом, число отделений коммерческих банков в расчете на 100 тыс. человек трудоспособного населения на 2018 год составляло 37,1 ед.;

Таблица 10. Индикаторы финансовой доступности

(условные единицы)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Число отделений банков	950	1033	1110	1202	1316	1350	1360
Число отделений на 100 тыс. чел. трудоспособного населения	28,1	30,0	31,8	34,0	36,7	37,2	37,1
Число отделений на 100 тыс. чел.	17,1	18,2	19,2	20,4	21,9	22,0	21,7

Источник: расчеты автора по данным Национального банка.

Финансовый сектор в Кыргызской Республике охватывает не только банки, но и, например, небанковские финансово-кредитные организации (НФКО). Доля активов и кредитов микрофинансового сектора к общей сумме активов и кредитов банковской системы и системы небанковских финансово-кредитных организаций составляет 8,3 и 11,73 процента соответственно. На территории Кыргызской Республики по состоянию на конец 2018 года было зарегистрировано 664 НФКО (специализированная финансово-кредитная организация, 142 микрофинансовые организации, 106 кредитных союзов, 413 обменных бюро и два кредитных бюро) (Таблица 11).

Таблица 11. Индикаторы НФКО

(условные единицы)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Число НФКО	810	765	641	626	673	658	664
Число НФКО на 100 тыс. чел. трудоспособного населения	23,9	22,2	18,4	17,7	18,8	18,1	18,1
Число НФКО на 100 тыс. чел. населения	14,6	13,5	11,1	10,6	11,2	10,7	10,6

Источник: Национальный банк, собственные расчеты автора

В качестве индикаторов финансовой доступности также выступают показатели платежной системы. По данным Национального банка, в 2018 году количество выпущенных банковских карт составило 2 432,6 тыс. шт., основная доля выпущенных карт приходится на г. Бишкек – 40,4 процента. Инструментами доступа к управлению банковским счетом, осуществлению безналичных платежей и обналачивания средств выступают, например, банкоматы и POS-терминалы. Так, общее количество банкоматов по стране составляет 1 583 ед., а число банкоматов в расчете на 100 тыс. человек трудоспособного возраста – 43,2 ед., основная доля которых приходится на г. Бишкек (44,0 процента).

По состоянию на 2018 год количество POS-терминалов составило 10 946 ед., на 100 тыс. человек трудоспособного населения приходится 274,1 POS-терминала, которые в основном сосредоточены в г. Бишкек.

Таблица 12. Индикаторы финансовой доступности по платежной системе
(условные единицы)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Число банкоматов	610	818	998	1 236	1 300	1 413	1 583
Число POS-терминалов	2 487	3 485	4 675	6 054	7 101	8 285	10 046
Общее количество эмитированных платежных карт на конец года (тыс. шт.)	408,9	650,6	908,9	1 198,5	1 615,7	1 984,1	2 432,6
Число банкоматов на 100 тыс. чел. трудоспособного населения	18	23,8	28,6	34,9	36,3	38,9	43,2
Число POS-терминалов на 100 тыс. чел. трудоспособного населения	73,5	101,3	134	171,1	198	228,3	274,1
Уровень проникновения банковских платежных карт в расчете на 1 человека (шт.)	0,07	0,11	0,16	0,2	0,27	0,32	0,39

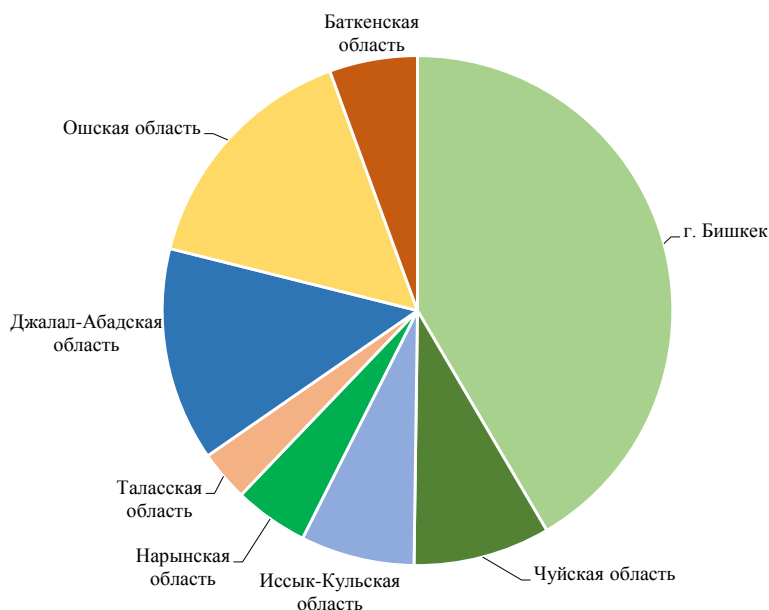
Источник: Национальный банк, собственные расчеты автора

Исходя из приведенных данных, можно отметить, что все показатели показывают постоянный положительный рост.

Самая большая доля банковских карт в обращении приходится на г. Бишкек вследствие концентрации в столице населения, межобластной миграции, деловой активности, финансовых ресурсов, отделений коммерческих банков и пр., что обусловило относительную развитость рынка платежных услуг.

Рисунок 2. Количество карт в обращении в разрезе по областям по состоянию на 01.01.2019 г.

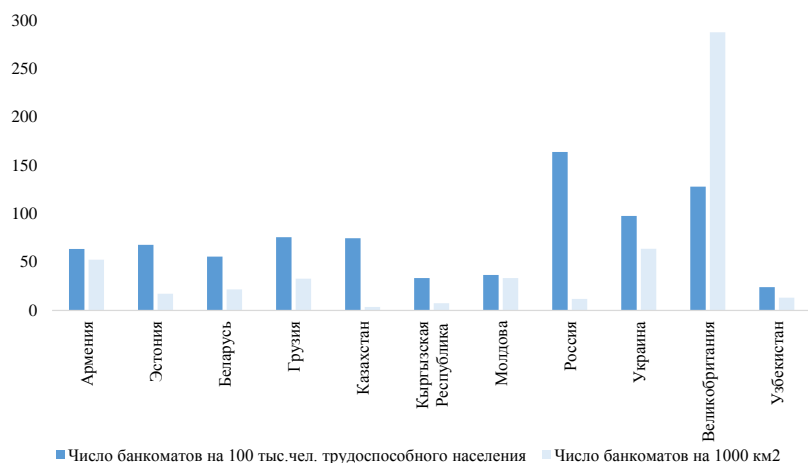
(в процентах)



Источник: Национальный банк

По состоянию на 1 января 2019 года в разбивке по видам банковских платежных карт 50,2 процента составляли карты международных платежных систем и 49,8 процента – карты национальной платежной системы «Элкарт». Следует указать, что высокая доля национальной платежной системы обусловлена переходом бюджетных организаций на зарплатный проект.

Рисунок 3. Сравнение индикаторов по платежной системе в некоторых странах, 2017 г. (условных единиц)



Источник: МВФ

Использование электронных денег в Кыргызской Республике приобретает среди потребителей большую популярность.

Помимо этого, в Кыргызской Республике набирают популярность электронные кошельки, количество которых за последние годы возросло в несколько раз. Так, если в 2017 году их количество составляло 683,0 тыс. шт., то в 2019 году уже 1960,3 тыс. шт.

Например, переводы с денежных средств, обналчивание е-денег, оплата за товары и услуги с использованием е-денег, пополнение е-кошельков показывают значительный рост. Темпы прироста стоимостных объемов операций в 2019 году по сравнению с 2018 годом составили около 49,6 процента.

Таблица 13. Платежи, осуществленные посредством электронных денег*

	2018		2019	
	количество (тыс. ед.)	объем (млн сом)	количество (тыс. ед.)	объем (млн сом)
Перевод денежных средств	496,8	2544,4	697,1	4620,4
Обналчивание е-денег	2054,3	9117,3	2076,6	14158,4
Оплата за товары и услуги	18824,6	4342,8	16406,5	5945,4
Пополнение е-кошельков	9656,6	13520,7	10858,5	20228,0

* - данная статистика ведется с 2018 года

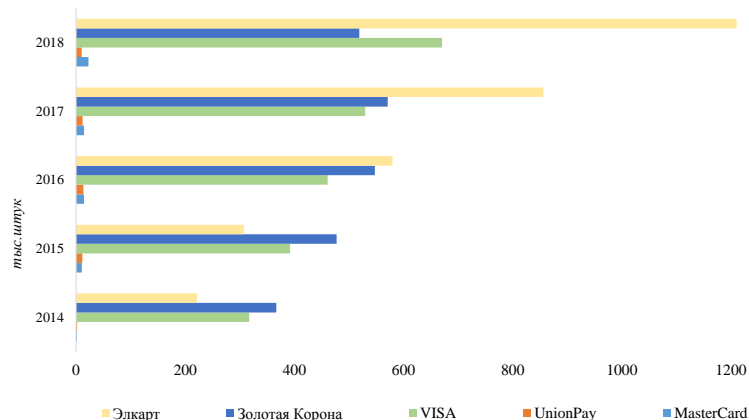
Источник: Национальный банк

На сегодняшний день лицензию на выпуск электронных денег имеют девять коммерческих банков (ОАО «КБ Кыргызстан», ОАО «Дос-Кредобанк», ОАО «Бакай Банк», ЗАО «КИКБ», ОАО «Айыл Банк», ОАО Банк «Бай-Тушум», ЗАО «Финка Банк», ЗАО «Банк Компаньон», ЗАО «Банк Азии»). Всего функционирует 11 систем расчетов электронными деньгами («Элсом», «Umai.kg», «Компаньон», «Илбирс», «Balance», «Meparaу», «O! Деньги», «Аманат», «Алтын», «Mbank Online», «Мобильник деньги»).

Востребованность финансовых услуг

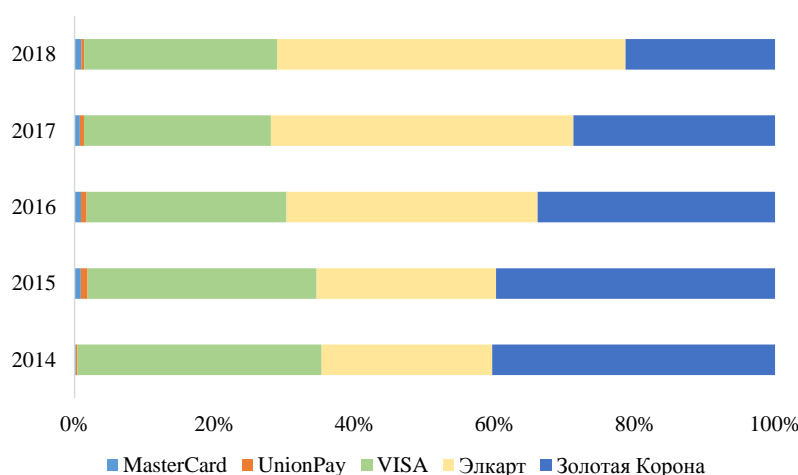
Вторым показателем измерения финансовой доступности является **востребованность финансовых услуг**, который оценивается с помощью таких индикаторов, как пользование кредитными продуктами, услугами страхования, количество депозитов, кредитов, страховок на 1000 взрослых, распространенность безналичных и мобильных платежей, денежные переводы, доля и количество предприятий малого и среднего бизнеса, имеющих счета и кредиты в банковском секторе.

Рисунок 4. Динамика количества банковских платежных карт (на конец периода)



Источник: Национальный банк

Рисунок 5. Динамика количества банковских платежных карт в процентном соотношении (на конец периода), удельная доля



Источник: Национальный банк

В Кыргызской Республике сельское население составляет 66,0 процента от общего числа населения. В отличие от проживающих в городах данная часть населения ограничена в доступе к банковским услугам. Имеется несколько причин, объясняющих это, основными из которых являются высокая стоимость обслуживания банковских отделений в сельской местности и низкая развитость инфраструктуры. В силу этого Национальным банком предпринимает комплекс мер для развития в сельской местности возможности доступа к банковским и небанковским услугам посредством широкого внедрения инновационных платежных технологий, включая мобильный банкинг, электронные деньги и электронные кошельки.

Национальный банк совместно с Правительством Кыргызской Республики продолжает работу по реализации Государственной программы по увеличению доли безналичных платежей и расчетов на 2018-2022 годы, целью которого является повышение уровня проникновения банковских и платежных услуг.

Наиболее популярным финансовым продуктом среди кыргызстанцев являются расчетные банковские карты. В последние годы благодаря Государственной программе количество операций, совершенных с использованием платежных карт, устойчиво растут. В 2018 году общий объем операций с использованием платежных карт составил 192,2 млрд сомов, что по сравнению с 2017 годом на 33,6 процента больше. В стране наблюдается отсутствие культуры оплаты банковскими картами за товары и услуги. Так, 94,5 процента всех операций приходилась на обналичивание денежных средств.

Отсутствие в торгово-сервисных предприятиях терминалов, особенно в сельской местности, сдерживает использование безналичных платежей.

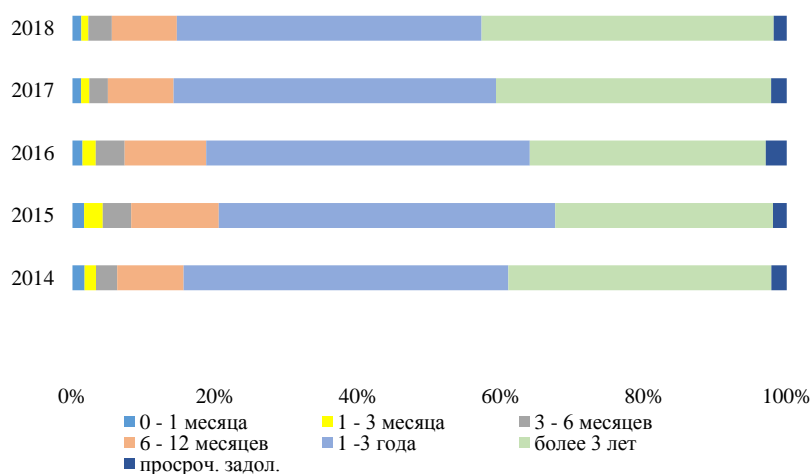
Таблица 14. Основные показатели развития национальной платежной системы

	2014	2015	2016	2017	2018
Количество операций, совершенных с использованием платежных карт (млн шт.)	15,5	20,5	24,8	28,7	37,9
Объем операций, совершенных с использованием платежных карт (млрд сом)	83,8	100,5	120,5	146,9	196,2
Безналичные операции с использованием платежных карт к ВВП (в процентах)	20,9	23,4	25,3	27,7	35,2

Источник: Национальный банк

Вторым наиболее популярным финансовым продуктом в Кыргызской Республике являются кредиты. По состоянию на конец 2018 года объем кредитного портфеля банковского сектора составил 127,9 млрд сомов, показывая рост на 15-18 процентных пунктов. В разрезе отраслей кредиты в основном приходятся на торговлю (27,3 процента), сельское хозяйство (18,5 процента), потребительские кредиты (10,7 процента), ипотеку (9,6 процента) и пр. Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле банковской системы составила 7,5 процента или 9,6 млрд сомов. Количество заемщиков достигло 407,0 тыс. юридических и физических лиц.

Рисунок 6. Общий объем кредитов в разрезе срочностей (на конец периода), удельная доля

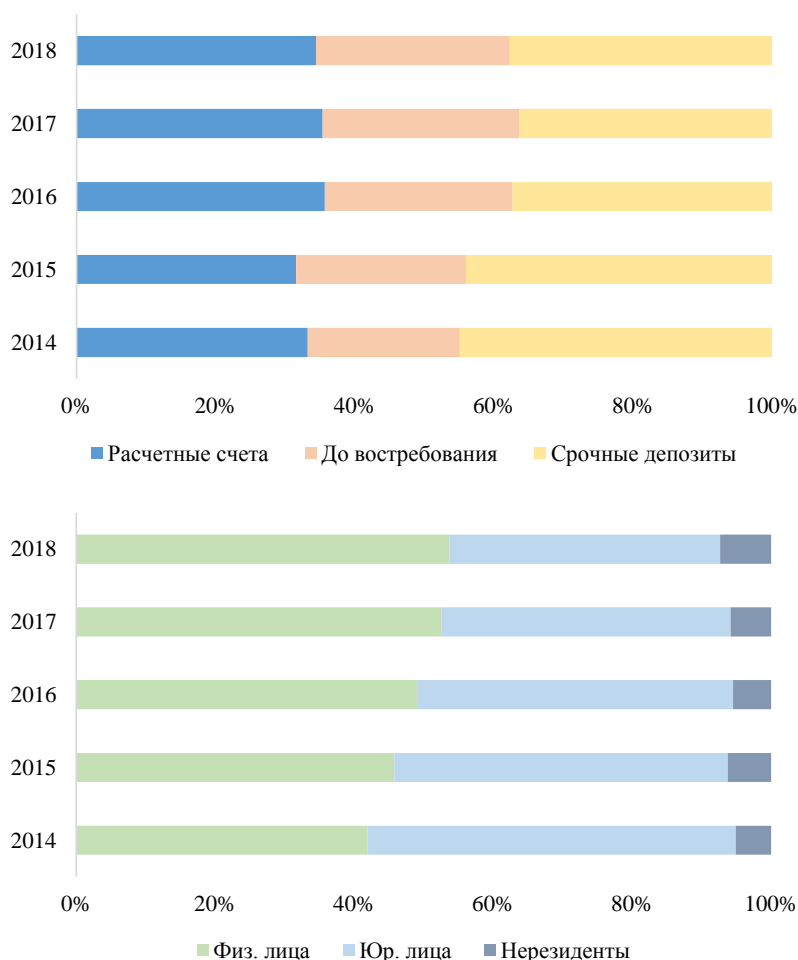


Источник: Национальный банк

Наибольшую долю кредитного портфеля занимают кредиты, выданные на срок от 1 до 3 лет. Стоит отметить увеличение доли кредитных продуктов более 3 лет в 1,7 раз. Это свидетельствует об относительном удлинении ресурсов у коммерческих банков и росте спроса среди населения на долгосрочные кредиты.

Самым распространенным видом кредитования среди населения является микрокредитование. В 2018 году число получателей микрокредитов составило 481,9 тыс. чел., из которых 55 процентов – женщины. Объем выданных средств составил 23,1 млрд сомов. На 100 тыс. человек приходится 3,87 микрофинансовых организаций. Выданные кредиты микрокредитных организаций в расчете на 100 тыс. человек трудоспособного населения составили 474,12 сома.

Рисунок 7. Общий объем депозитов в коммерческих банках по видам и срокам, удельная доля



Источник: Национальный банк

На третьем месте по популярности являются банковские депозиты. Согласно данным Национального банка, наличие депозита или сберегательного счета имеется у 2,5 млн юридических и физических лиц. По итогам 2018 года объем депозитов банковского сектора составил 133,1 млрд сомов. По видам вкладчиков депозитная база банковского сектора выглядит следующим образом:

- депозиты юридических лиц – 51,8 млрд сомов;
- депозиты физических лиц – 71,5 млрд сомов;
- депозиты нерезидентов – 9,7 млрд сомов.

При этом необходимо отметить, что с каждым годом количество вкладчиков физических лиц и нерезидентов увеличивается, а юридических лиц наоборот сокращается (рисунок 8).

По данным Национального статистического комитета, средний размер депозитов физических лиц на конец 2018 года составил 22 447,1 сомов, количество депозитных счетов физических лиц составило 3 335 142. Низкий уровень сбережений и вкладов являются результатом недостаточного доверия населения к банковской системе, небольшими доходами населения, отсутствием традиции сбережений и планирования бюджета домохозяйствами.

Таблица 15. Основные показатели банковской системы

	2014	2015	2016	2017	2018
Кредиты в расчете на 100 тыс. человек трудоспособного возраста	2148,8	2583,3	2551,1	2955,6	3489,2
Кредиты микрокредитных организаций в расчете на 100 тыс. человек трудоспособного возраста	636,9	421,5	310,8	359,5	474,1
Депозиты (только резидентов) в расчете на 100 тыс. человек трудоспособного возраста	2138,3	2631,94	2761,7	3124,6	3632,1
Депозиты банковской системы к ВВП (в процентах)	20,6	23,9	22,5	22,9	23,9
Кредиты банковской системы к ВВП (в процентах)	19,7	21,8	19,6	20,4	23,0

Источник: Национальный банк

В целом индикаторы финансовой доступности по востребованности финансовых услуг показывают положительную динамику роста, кроме кредитов микрокредитных организаций в расчете на 100 тыс. взрослого населения. Это является следствием трансформации ряда микрофинансовых организаций в коммерческие банки.

Качество финансовых услуг

Третьим показателем «Показателей финансовой доступности Группы двадцати» является качество услуг. Измерение качества охватывает такие аспекты доступности для потребителей как финансовая грамотность, защита интересов потребителей, бесперебойное и безопасное предоставление финансовых услуг.

Защита прав потребителей финансовых услуг является одним из положительных последствий мирового финансового кризиса, которой уделяется большое внимание. Стабильность финансового сектора напрямую взаимодействует с защитой прав потребителей финансовых услуг.

В Кыргызстане защиту прав потребителей банковских и микрофинансовых услуг осуществляет Национальный банк. При этом, согласно Закону Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», Национальный банк не вправе вмешиваться в гражданско-правовые отношения между финансово-кредитными организациями и их клиентами. Задача центрального банка состоит в защите прав потребителей посредством обеспечения предоставления им качественных финансовых услуг, раскрытия информации, осуществления финансово-кредитными организациями надлежащей деловой практики, соблюдении норм законодательства и т.д.

В международной практике финансовая грамотность определяется, как способность населения понимать финансовые риски и принимать эффективные решения в целях улучшения собственного финансового благосостояния и обеспечения защиты своих интересов.

В Кыргызской Республике на основе проведенной в 2014 году исследовательской и аналитической работы, результаты которой показали низкий уровень финансовой грамотности населения, была принята Государственная программа повышения финансовой грамотности населения Кыргызской Республики на 2016-2020 годы. Программа направлена на улучшение качества использования финансовых услуг. Координатором программы выступает Национальный банк Кыргызской Республики.

В целях повышения финансовой грамотности регулятором был разработан сайт по финансовой грамотности www.finsabat.kg, где собраны актуальные материалы по экономике и финансам, подготовленные различными государственными ведомствами и финансовыми учреждениями. Образовательные материалы, размещенные на этом сайте, помогут пользователю сформировать представление о работе отечественных финансовых

и банковских систем, их влиянии на жизнь каждого человека, представят полную информацию о продуктах и услугах, предлагаемых финансовыми учреждениями страны, о правах и обязанностях заемщиков.

В целом благодаря мероприятиям, проводимым государством и Национальным банком, растет финансовая грамотность населения, особенно среди молодого поколения, которые становятся активными пользователями таких дистанционных каналов финансового доступа, как мобильный банкинг, интернет-банкинг, электронные деньги и электронные кошельки. Этому способствует все больший охват регионов страны высокоскоростным доступом к интернету и развитие интернет-торговли и электронной коммерции.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Показатели финансовой доступности в Кыргызской Республике показывают положительную динамику роста. Это обусловлено тем, что в республике принята специальная государственная программа по повышению финансовой доступности и грамотности населения.

Кроме того, приняты меры по цифровизации банковской сферы, как путь к доступности финансовых услуг, ведется работа по повышению доступа к банковским и небанковским услугам через электронные и платежные терминалы, по развитию дистанционных каналов доступа к финансовым услугам и безналичным расчетам.

С внедрением мобильных технологий большая часть населения с низким уровнем доходов, малый бизнес и сельское население могут получить доступ к финансовым услугам. В долгосрочной перспективе это, возможно, будет содействовать созданию рабочих мест, снижению уровня бедности и станет драйвером развития Кыргызской Республики. Однако на данный момент сохраняются факторы, сдерживающие экономический рост. Такими факторами являются высокий уровень неравенства между регионами, недостаточная развитость инфраструктуры и институциональной системы, зависимость от денежных переводов, геэкономические потрясения и др.

В 2015-2016 гг. в Национальном банке Кыргызской Республики были созданы Отдел по защите прав потребителей и Сектор финансовой грамотности.

Защита прав потребителей финансовых услуг сводится не только к рассмотрению обращений потребителей, возмещению вреда, обеспечению прозрачности финансовых услуг, но и созданию действенной правовой и регулирующей среды.

Ключевые моменты организации защиты прав потребителей связаны с финансовым образованием граждан и развитием финансового просвещения. Для реализации этих целей была разработана программа повышения финансовой грамотности населения Кыргызской Республики на 2016-2020 годы⁶, которая включает мероприятия, направленные на широкий круг потребителей финансовых услуг – от школьников до людей преклонного возраста. Особое внимание уделяется наиболее уязвимым категориям населения: пенсионерам, детям, лицам с ограниченными возможностями здоровья, гражданам с низким уровнем образования, трудовым мигрантам, женщинам, безработным.

Методология исследования включала обзор текущей ситуации и тренд развития на кыргызстанском рынке финансовых услуг, в том числе его статистический анализ. Главной задачей, определявшей алгоритм действий при поиске информации, было извлечение вторичных данных, сформированных как из открытых источников, так и с получением полузакрытых данных путем мониторинга статистики различного рода. Данная работа послужит прочным фундаментом для проведения полномасштабного исследования.

⁶ <https://www.finsabat.kg/projects/3>

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Aghion, P., & Bolton, P. (1997) A theory of trickle-down growth and development. *The review of Economic Studies*, 64(2), 151-172
2. Alimukhamedova, Nargiza and Filer, Randall K. and Hanousek, Jan, The Importance of Geographic Access for the Impact of Microfinance (November 1, 2016). CERGE-EI Working Paper Series No. 577. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2875080> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2875080>
3. Ashraf, N., Gine, X. & Karlan, D. (2007). Finding Missing Markets: An Evaluation of a Horticultural Export and credit Program in Kenya. Documento de trabajo, Banco Mundial, Washington, DC
4. Banerjee, A.V., & Newman, A.F. (1993). Occupational choice and the process of development. *Journal of political economy*, 101(2)
5. Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Martinez Peria, M.S. (2007) Banking services for everyone? Barriers to bank access and use around the world. The World Bank
6. Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2007) Finance, inequality and the poor, *Journal of economic growth*, 12(1), 27-49
7. CGAP (Consultative Group to Assist the Poor) and World Bank (2011). Financial Access 2011: The State of Financial Inclusion through the Crisis. Washington, DC: World Bank.
8. Clarke, G.R., Xu, L.C., & Zou, H.F. (2006). Finance and income inequality: what do the data tell us? *Southern economic journal*, 578-596
9. Dehejia, R., Montgomery, H., & Morduch, J. (2012). Do interest rates matter? Credit demand in the Dhaka slums. *Journal of Development Economics*, 97(2), 437-449
10. Demirgüç-Kunt, A., & Klapper, L. (2012). Measuring financial inclusion: The global finindex database. The World Bank.
11. Galor, O., & Zeira, J. (1993). Income distribution and macroeconomics. *The review of economics studies*, 60(1) 35-52
12. Hasanova, S. (2018). Financial inclusion, financial regulation, financial literacy, and financial education in the Kyrgyz Republic (No. 850). ADBI Working Paper Series.
13. Honohan, P. (2006). Household financial assets in the process of development. The World Bank
14. Karlan, D., & Zinman, J., (2008) Lying about borrowing. *Journal of the European Economic Association*, 6(2-3), 510-521
15. Khan, Akib and Rabbani, Atonu, Assessing the Spatial Accessibility of Microfinance in Northern Bangladesh: A GIS Analysis (November 2015). *Journal of Regional Science*, Vol. 55, Issue 5, pp. 842-870, 2015. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2680409> or <http://dx.doi.org/10.1111/jors.12196>
16. Li, H., Squire, L., & Zou, H.F. (1998). Explaining international and intertemporal variations income inequality. *The economic Journal*, 108(446), 26-43
17. Li, H., Xu, L.C., & Zou, H.F. (2000). Corruption, income distribution, and growth. *Economics & Politics*, 12(2), 155-182
18. Stiglitz, J.E., Morshed, A. K. M.M., and Emran, S. (2006). Microfinance and missing markets
19. Stiglitz, J.E., & Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *The American economic review*, 71(3), 393-410
20. Williamson, O.E. (1987). Transaction cost economics: The comparative contracting perspective. *Journal of economic behavior & organization*, 8(4), 617-625
21. Peachey, S., & Roe, A. (2006). Access to Finance: What does it mean and how do savings banks foster access. Bruxelles: WSBI, World Savings Banks Institute.

22. Christen, R.P., Rosenberg, R., and Jayadeva, V. (2004). Financial Institutions with a 'Double Bottom Line': Implications for the Future of Microfinance. CGAP Occasional Paper, 8,1-20.