



Кластер экономической и финансовой стабильности ЦАРЭС 2021 г.

Политический диалог на высоком уровне по вопросам, касающимся пандемии COVID-19 и охвата финансовыми услугами

1 июля 2021 г. • Виртуальная встреча

РЕЗЮМЕ

Высокопоставленные должностные лица центральных банков, органов финансового регулирования и министерств финансов из стран-членов ЦАРЭС вместе с представителями АБР, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Института ЦАРЭС и финтех-компаний обсудили проблемы и возможности финансовой доступности в обстоятельствах, обусловленных пандемией COVID-19.

Вступительные слова, приветственные обращения и программные выступления

Модератор: г-н Сафдар Парвез, АБР

Азербайджан: Форум открыл г-н Рашад Оруджев, исполнительный директор Центрального банка Азербайджанской Республики. Он представил справочную информацию о последствиях пандемии COVID-19 во всем мире и в странах ЦАРЭС. Правительство Азербайджана реализовало многоуровневые политические меры в ответ на пандемию и сформулировало свои стремления к цифровому финансированию в своей национальной стратегии на 2016-2020 годы. Им были реализованы две программы: (1) улучшение инфраструктуры национальной платежной системы для расширения безналичных платежей; и (2) «Система мгновенных платежей» и «Платформа идентификации банка», которая позволяет удаленно идентифицировать клиентов. Вскоре будет разработан и принят закон о платежных системах и организациях для регулирования деятельности в сфере цифровых и финансовых технологий. Азербайджан будет опираться на прочную технологическую инфраструктуру для оцифровывания традиционных финансовых и банковских услуг и продуктов, таких как депозиты, кредиты и привлечение капитала. ЦАРЭС – важная платформа для обмена знаниями и опытом для решения проблем финансовой доступности и финансовых технологий.

АБР: Г-н Евгений Жуков, генеральный директор Департамента Центральной и Западной Азии, выступил с приветственным словом. Он подчеркнул, что даже до того, как разразился кризис COVID-19, финансовая доступность уже была приоритетом в повестке дня стратегических реформ многих стран ЦАРЭС и программах поддержки развития многосторонних банков развития – таких как АБР, МВФ и Всемирный банк. Однако многие государства-члены ЦАРЭС отстают в предоставлении услуг и инфраструктуры, критически важных для повышения финансовой доступности. Кризис COVID-19 высветил настоятельную необходимость тесного сотрудничества государственных и финансовых компаний для создания благоприятной нормативно-правовой среды, способствующей разработке инновационных финансовых решений.

Всемирный банк: Г-жа Лалита Мурти, директор регионального управления Всемирного банка по Европе и Центральной Азии, выступила с программной речью. По данным Всемирного банка, финансовая доступность в странах ЦАРЭС улучшается. До пандемии количество владельцев счетов в Центральной Азии и на Южном Кавказе удвоилось с 20% до 40% в 2017 году. Однако это число все еще невелико (по сравнению со странами Западной Европы), поскольку малообеспеченные граждане

составляют непропорционально большую долю населения, не охваченного банковскими услугами, и в некоторых странах сохраняется значительный гендерный разрыв и разрыв между городским и сельским населением. Она обратила особое внимание на следующие три вопроса:

Во-первых, обеспечение финансовой стабильности во время восстановления после COVID-19 является ключом к поддержанию финансовой доступности. Все еще сохраняются негативные экономические последствия COVID-19. Прекращение действия схем оказания помощи по мере восстановления мировой экономики будет создавать нагрузку на качество активов. Мы можем столкнуться со значительным увеличением проблемных кредитов, обязательства по которым выполняются не полностью или не в срок, и повышенным неприятием рисков кредиторами. Для решения этой проблемы необходимо: (1) усилить регулирование и надзор для выявления проблемных кредитов; (2) подготовить банки к работе с растущими объемами проблемной задолженности (включая методологии сравнения ожидаемых сценариев восстановления и оценки жизнеспособности проблемных заемщиков); и (3) решить проблемы с нормативно-правовой базой регулирования неплатежеспособности и прав кредиторов (правовая определенность поможет банкам реализовывать свои требования предсказуемым образом и позволит жизнеспособным заемщикам восстановиться).

Во-вторых, критически важна роль соответствующей политики для поддержки инноваций и новых технологий в сфере цифровых финансовых услуг. Инновации сопряжены с риском, и директивные органы должны стремиться к сохранению очень хрупкого баланса. Чтобы снизить риск формирования цифровых монополий, мы должны обеспечить равные условия игры и общие стандарты, а также переосмыслить политику конкуренции, чтобы охватить новые измерения, такие как финансовые данные (а не только цены). Кроме того, утрата доверия к цифровым технологиям (например, из-за киберпреступлений, связанных с отмыванием денег и конфиденциальностью данных) может негативно повлиять на доступность финансовых услуг. Таким образом, регулирующие органы должны будут сопоставлять защиту потребителей, меры по борьбе с отмыванием денег (AML)/борьбе с финансированием терроризма (CFT) и финансовую устойчивость с преимуществами финансовых инноваций.

В-третьих, необходимо продолжать фундаментальные реформы в финансовом секторе для дальнейшего расширения доступа к финансовым услугам. Устранить недостаток доверия к финансовым учреждениям путем укрепления макрофинансовой стабильности, повышения требований к раскрытию информации для банков, укрепления систем страхования вкладов и повышения финансовой грамотности. Также необходимо изучить меры государственного вмешательства, ограничивающие конкуренцию в сфере финансовых услуг. Поощрение конкуренции может повысить эффективность, предложить более качественные и дешевые продукты для финансирования потребителей и расширить услуги на новые сегменты рынка. Кроме того, необходимо будет провести правовые реформы, чтобы упростить использование залога и защитить права должника-кредитора, что приведет к кредитованию с более длительными сроками погашения и более низкими ставками. Наконец, необходимо усовершенствовать системы обмена кредитной информацией и стандарты бухгалтерского учета и аудита.

Сессия 1: Проблемы охвата финансовыми услугами и ответные меры политики – до, во время и после пандемии COVID-19

Модератор: г-н Тарик Ниязи, АБР

В чем заключаются проблемы с охватом финансовыми услугами до, во время и после пандемии, и какие политические меры приняты на данный момент каждой страной?

Пакистан: Г-жа Сима Камал, заместитель управляющего Государственного банка Пакистана (SBP), заявила о том, что финансовая доступность (охват финансовыми услугами) является ключевым политическим приоритетом для Пакистана. В 2015 году SBP приступил к реализации Национальной стратегии финансовой доступности, которая послужила благоприятной основой для расширения финансовой доступности. Это помогло увеличить количество личных счетов с 2 из 5 взрослых в 2017 году до 3 из 5 взрослых в 2020 году и расширить доступ женщин к личным счетам с 1 из 5 женщин в 2017 году до, примерно,¹ 2 из 5 женщин в 2020 году. Однако сохраняются проблемы, связанные с ограниченным использованием этих счетов и гендерным разрывом. В ответ на пандемию COVID-19 SBP предпринял меры, составляющие примерно 5% ВВП Пакистана, включая отмену сборов за переводы цифровых средств, что увеличило количество цифровых транзакций и зарегистрированных пользователей мобильного банкинга с 7,3 миллиона в 2019 году до 9,3 миллиона в 2020 году.

В постпандемический период финансовые инновации должны продолжаться. В связи с этим, SBP недавно запустил новую систему – портал микроплатежей «Raast», а также приступит к реализации политики по устранению гендерного разрыва в охвате банковскими услугами. Он также изучает способы решения проблемы предпочтения/зависимости от наличных средств и продвижения микрофинансирования. Глобальная ситуация с пандемией остается неопределенной, поэтому сосредоточение внимания на балансе здравоохранения и экономического роста останется проблемой, требующей тщательной калибровки. Основное внимание будет по-прежнему уделяться расширению доступа к финансовым услугам с помощью цифровых инноваций и обеспечению финансовой стабильности по мере отказа страны от мер по сдерживанию COVID-19.

Узбекистан: Г-н Аброрхужда Турдалиев, заместитель председателя Центрального банка Узбекистана, заявил о том, что охват финансовыми услугами считается одним из основных двигателей экономического роста. Узбекистан усовершенствовал свою нормативно-правовую базу для доступа к финансовым услугам, приняв новые законы и меры политики, включая Закон о Центральном банке (2019 г.), для обеспечения защиты прав потребителей, повышения доступности финансовых услуг и повышения уровня финансовой грамотности; Указ Президента «О мерах по повышению доступности микрофинансовых услуг» (2019 г.); Закон о платежах и платежных системах (2019) для эффективного регулирования рынка платежных услуг.² Кроме того, была разработана Национальная стратегия повышения доступности финансовых услуг на 2021-2023 годы (при поддержке Всемирного банка), охватывающая пять областей³ улучшения финансовых услуг. Более того, Центральный банк внедрил цифровые технологии для расширения доступа к финансовым услугам. Например, он запустил веб-сайт для повышения осведомленности общественности в области экономики и финансов. Узбекистан также разрабатывает инфраструктуру для розничных платежных систем для предоставления услуг,

¹ Фактическая доля составляет 34%, что соответствует 1,5.

² На рынке платежных услуг существует пять платежных систем, три из которых являются платежными системами Центрального банка (Межбанковская платежная система, Система безналичных расчетов и Система мгновенных платежей), а две другие (платежные системы UZCARD и HUMO) являются юридическими лицами, лицензированными Центральным банком в установленном порядке.

³ 1. Расширение охвата основными финансовыми услугами; 2. Развитие цифровых финансовых услуг; 3. Улучшение финансирования малого бизнеса; 4. Усиление защиты прав потребителей финансовых услуг; 5. Повышение финансовой грамотности населения и предпринимателей.

связанных с банковскими картами,⁴ модернизирует платежные услуги с использованием технологии бесконтактной идентификации и беспроводной коммуникации ближнего радиуса действия (NFC), нового программного обеспечения и системы двумерных кодов быстрого реагирования (QR), а также эксплуатирует системы электронных денег (Oson, CLICK, E-CARD, Woopay и Alifmobi).

Пандемия продемонстрировала необходимость ускорения развития инновационных технологий в банковской и платежной системе, расширения инструментов небанковского финансирования и повышения финансовой грамотности населения, что составит основные направления деятельности центрального банка по повышению уровня финансовой доступности.

Какого рода поддержки страны ЦАРЭС ожидают от международных финансовых организаций (МФИ) с точки зрения политики и финансовой поддержки для решения проблем с охватом финансовыми услугами?

Афганистан: Г-жа Сальма Алокозай, генеральный директор отдела макроэкономического прогнозирования Министерства финансов, поделилась соображениями о том, что страны-члены ЦАРЭС, включая Афганистан, сталкиваются со значительным гендерным разрывом в владении счетами и ограниченным доступом малых и средних предприятий (МСП) к финансовым ресурсам. Пандемия COVID-19 усугубила ситуацию. В ответ на сложившиеся обстоятельства, Правительство Афганистана приняло Национальную стратегию финансовой доступности (2020-2024 гг.). Кроме того, при поддержке партнеров по развитию Правительство предоставило ссуды для МСП и помогло банкам улучшить их способность управлять своими кредитными портфелями, укрепило сельскохозяйственный потенциал сельских женщин для расширения производственно-сбытовых цепочек в сельском хозяйстве и улучшило национальные механизмы кредитных гарантий. Несмотря на предпринятые усилия, сохраняются проблемы с продвижением финансовой доступности – такие как проблемы с финансовой безопасностью, медленное восстановление экономики после пандемии, социальные и культурные барьеры, мешающие женщинам получить доступ к банковским счетам, а также требования к документации для запросов на получение кредитов МСП. Афганистан ожидает от международных финансовых организаций политической и финансовой поддержки для решения этих проблем.

Институт ЦАРЭС: Г-н Саид Шакил Шах, директор Института ЦАРЭС, представил основные выводы из двух документов ИЦ: 1) Содействие финансовым технологиям для удовлетворения недостаточно обеспеченных потребностей в торговом финансировании в ЦАРЭС (2021 г.)⁵ и 2) Доступность финансовых услуг и финансовые технологии в ЦАРЭС: ограничения и перспективы (2021 г.). Среди данных, которые он особо выделил, есть то, что у более обеспеченного сегмента населения с большей вероятностью будут счета по сравнению с группами с более низким доходом, и что процент населения, имеющего доступ к финансовым учреждениям, очень низок (от 1% до 2% в Азербайджане, Афганистане, Пакистане и Туркменистане в 2017 году). Двумя основными факторами, препятствующими доступу к финансовым услугам в регионе ЦАРЭС, являются отсутствие интегрированной национальной стратегии (доступной только в Пакистане (2015 г.) и Таджикистане

⁴ По состоянию на 1 июня 2021 года, общее количество банковских карт в стране составляет 23,8 миллиона штук; общее количество установленных терминалов – 439 000 единиц; общее количество установленных банкоматов и терминалов самообслуживания – 12 200 единиц.

⁵ Основные выводы были представлены на Исследовательской конференции Института ЦАРЭС по восстановлению после COVID-19 (...). Окончательные материалы будут опубликованы в конце 2021 года.

(2012 г.) и ограниченный институциональный потенциал. Например, по данным МВФ, доля теневой экономики все еще велика, а страны ЦАРЭС демонстрируют низкое финансовое развитие с точки зрения глубины, доступа и эффективности финансовых институтов и финансовых рынков.⁶ Правительствам государств-членов ЦАРЭС рекомендуется i) инвестировать в качественную цифровую инфраструктуру, ii) создавать условия для регулирования, iii) укреплять доверие людей к финансовым услугам, и iv) способствовать переходу от неформальных каналов к формальным каналам финансовых услуг. Многосторонним партнерам по развитию следует включить финансовую интеграцию в программы поддержки для конкретных стран и разработать стратегии партнерства со странами, ориентированные на расширение охвата финансовыми услугами с измеримыми целями.

МВФ: Г-н Джихад Азур, директор Департамента Ближнего Востока и Центральной Азии, подчеркнул необходимость сосредоточить внимание на обеспечении макрофинансовой стабильности. Тревожный рост банковского и суверенного долга может повлиять на тенденции денежно-кредитной политики во всем мире, что приведет к повышению процентных ставок. В результате возрастет риск оттока капитала и чрезмерной зависимости от отечественных банков для финансирования суверенного долга, что может негативно повлиять на способность банков предоставлять финансирование частному сектору. Он также упомянул о необходимости создания новых возможностей в новых секторах, таких как финтех и экологичное восстановление экономики, и о дальнейшем развитии глобальных цепочек добавленной стоимости. Центральные банки, способные продолжать оказывать меры поддержки частному сектору, должны сохранять эту поддержку.

Наконец, страны могут узнавать друг у друга о том, что сработало, а что нет. Исследование МВФ показало, что содействие доступности финансовых услуг для МСП посредством государственного вмешательства может способствовать устранению некоторых рыночных сбоев. Например, государственные кредитные гарантии – если они тщательно разработаны – могут способствовать снижению требований к залоговому обеспечению и кредитного риска. Хотя МВФ обычно не рекомендует налоговые льготы из-за их негативного воздействия на доходы и возможных рыночных перекосов, могут быть исключения, способные вызывать положительные внешние эффекты, в том числе для МСП. Однако вмешательство банков/фондов развития в надзорные и макропруденциальные меры и ограничение процентных ставок не рекомендуется.

Всемирный банк: Г-н Илиас Скамелос, руководитель практики в Европе и Центральной Азии, предложил МФИ и партнерам по развитию оставаться доверенными советниками и оказывать своевременную поддержку в решении трех основных проблем, с которыми обычно сталкиваются развивающиеся страны-члены. Первая проблема связана с трудностями при выборе политики. Поскольку правительства сталкиваются с ограниченными финансовыми ресурсами, МФИ и партнеры по развитию должны оказывать правительствам поддержку в предоставлении соответствующего финансирования и политической поддержки целевой группе компаний, которые являются жизнеспособными, но сталкиваются с финансовыми проблемами и неплатежеспособностью из-за пандемии. Вторая проблема связана с определением сроков поэтапного отказа от политики бюджетного стимулирования и смягчения денежно-кредитной политики. Слишком ранний отказ приведет к проциклическим эффектам. Слишком поздний – к искажению распределения ресурсов.

⁶ МВФ измеряет относительную глубину, доступность и эффективность финансовых институтов и финансовых рынков, используя шкалу от 0 до 1, где 1 означает сильное, а 0 – слабое финансовое развитие: Афганистан (нет данных), Азербайджан (0,20), Грузия (0,30), Казахстан (0,34), Кыргызстан (0,12), Монголия (0,40), Пакистан (0,24), Таджикистан (0,09), Туркменистан (0,11) и Узбекистан (0,22).

Как избежать кредитного кризиса, управлять потенциальными просроченными кредитами и добиться восстановления, основанного на производительности? Директивным органам и национальным финансовым учреждениям следует незамедлительно заняться рассмотрением проблемных кредитов и незамедлительно провести реформы по вопросам несостоятельности и реструктуризации, чтобы избежать юридических неопределенностей. Третья проблема – как управлять трениями вокруг технологий. Согласно недавнему опросу Всемирного банка, лишь около трети предприятий расширили использование цифровых технологий в ответ на банковский кризис. Нам необходимо разработать политику и механизмы поддержки, чтобы стимулировать фирмы к внедрению инноваций и внедрению технологий, помогая правительствам решать проблемы монополии крупных финтех-компаний.

Сессия 2: Подиумная дискуссия – Факторы охвата финансовыми услугами: финтех и инновационные финансовые решения

Модератор: г-н Джанкью Ли, АБР

В чем заключаются инновационные решения для расширения охвата финансовыми услугами? В чем заключаются проблемы (например, нормативные ограничения, отсутствие ИТ-инфраструктуры, отсутствие координации политики и т.д.) и ответы на них?

Грузия: Г-н Коба Гвенетадзе, Председатель Национального банка Грузии, подчеркнул необходимость оказания странам целенаправленной поддержки финансовыми технологиями и инновациями, сосредоточив внимание на традиционной стороне финансовой доступности: финансовом образовании и защите прав потребителей. Учитывая сложность нормативно-правовой базы, в Грузии создано Управление инноваций, цель которого – помочь инновационным идеям превратиться в рыночные и юридически приемлемые бизнес-модели. Грузия также создала нормативную «песочницу», которая позволяет регулируемым организациям проверять новые идеи и обосновывать необходимость регулирования, отвечающего меняющимся потребностям рынка. Кроме того, Грузия представила благоприятную нормативно-правовую базу цифрового банкинга, которая на начальном этапе значительно снизила требования к капиталу. С введением лицензии цифрового банкинга они ожидают развития бизнес-моделей финансовых технологий – таких как внеофисное банковское обслуживание, оптовый бантинг и услуги *white-label* (аутсорсинг финансовых услуг). Еще одним примером новаторства является открытая банковская система. Открытый бантинг позволяет сторонним поставщикам услуг иметь доступ к базе данных и профилям потребителей и предоставлять индивидуальные услуги и продукты через различные цифровые каналы.

В Грузии существенно высок охват финансовыми услугами – если измерять его по количеству счетов и финансовых операций. Однако число людей, не выполняющих свои обязательства по кредитам (в основном, потребительским) и вносимых кредитными бюро в черный список, значительно увеличивается, что означает потерю клиентов в официальном финансовом секторе. Таким образом, Грузия ввела принципы ответственного кредитования для финансовых учреждений, чтобы они отслеживали и проводили системную оценку кредитных рисков клиентов. В результате, количество домашних хозяйств и малых и средних предприятий, имеющих доступ к официальным финансовым услугам, с годами увеличилось. Грузия также весьма активно развивает системы онлайн-платежей.

КНР: В форуме приняла участие г-жа Юань Лю, заместитель директора департамента инноваций Института цифровой валюты Народного банка Китая.



Какими могли бы быть роли региональных платформ сотрудничества, таких как ЦАРЭС, для оказания странам-членам эффективной поддержки в продвижении финансовой доступности через инновации?

«Ripple»: Г-н Боб Чакраворти, главный экономист компании, рассказал о том, как «Ripple» пытается демократизировать финансовые системы так же, как Интернет демократизировал информацию. «Ripple» помогает миллиардам людей получить доступ к глобальной финансовой системе и использовать блокчейн и криптовалюту для предоставления глобальных платежных услуг и расширения возможностей использования помимо платежей, таких как торговля товарами и платформа для корпоративных транзакций. Недавно компания работала с поставщиками платежных услуг – такими как «bKash», крупнейший провайдер мобильных кошельков в Бангладеш – над денежными переводами для тридцати шести миллионов потребителей, использующих приложение, 90% которых являются новыми клиентами, а также с «Floodway», поставщиком платежных услуг в формате B2B для шестидесяти с лишним тысяч предприятий (многие из которых – МСП) в Нигерии.

Одной из проблемных областей являются денежные переводы, на которые приходится значительная часть притока платежей во многих развивающихся странах. Денежные переводы имеют решающее значение для экономического роста. Например, в Кыргызстане и Таджикистане денежные переводы равны или превышают треть ВВП каждой страны. «Ripple» предлагает решения для обычных трансграничных денежных переводов, которые не имеют прозрачности в отношении комиссий и страдают от медленных транзакций из-за отсутствия конкуренции и технологий. Пандемия COVID-19 еще раз подчеркнула важность эффективной цифровой инфраструктуры сквозных платежей. Несмотря на то, что цифровые решения набирают обороты, в этом регионе все еще гораздо более распространены операции с наличными: шестьдесят процентов денежных переводов по всему миру сегодня отправляются не в цифровом виде. Регион ЦАРЭС должен продолжать изучение и продвижение способов улучшения финансовых услуг за счет доступа к технологиям от глобальных поставщиков финансовых услуг, основанных на финансовых технологиях.

VISA Inc.: Г-н Сальвадор Перес-Галиндо, вице-президент по взаимодействию с правительствами стран региона Центральной Европы, Ближнего Востока и Африки (CEMEA), рассказал о взглядах VISA на возможности и проблемы финтех-пространства в Центральной Азии. VISA лидирует в подключении финтех-пространства Центральной Азии к обширной глобальной сети торговцев и транзакционных счетов.

Возможности для развития финтех-экосистемы в регионе ЦАРЭС огромны, и VISA способствует этому, предоставляя финтех-компаниям возможность связаться с действующими игроками. Очень важно соблюдать принцип сотрудничества – это не игра, в которой может быть только один победитель. Чем больше они добьются успеха в привлечении новых игроков и новых решений, а также в сотрудничестве с действующими игроками, тем больший вклад они внесут в развитие финансовых технологий. В Грузии «Payze» (стартап-новатор в области финансовых транзакций) победил в конкурсе финансовых технологий “VISA Everywhere Initiative”. Есть надежда, что эта компания расширит свою деятельность во всем регионе Центральной Азии – у нее уже есть планы выйти в Азербайджан, Казахстан и Узбекистан. VISA также видит большие возможности в удовлетворении потребностей МСП в электронной коммерции и стремится предоставлять решения для этого рынка. Они рассчитывают обслужить не менее пяти миллионов малых и средних предприятий в ближайшие несколько лет.



Существует пять ключевых проблем для развития финансовых технологий в регионе ЦАРЭС: (1) низкая телекоммуникационная связанность (базовая основа); (2) нормативная фрагментация: необходимость конвергенции лицензионных требований, электронного KYC и цифрового онбординга; (3) ценовые интервенции должны быть осторожными, учитывая двусторонний характер платежных рынков (т.е. сбалансированный спрос – как со стороны покупателей, так и со стороны продавцов); (4) масштабируемые и совместимые решения; и (5) обеспечение безопасности и защиты данных.

Таджикистан: Г-н Мирхайот Йокубзода, заместитель председателя Национального банка Таджикистана, обсудил весь спектр важных мер, которые были предприняты правительством для обеспечения экономической стабильности страны – в частности, поддержание платежного баланса и поддержку здравоохранения. Конкретные меры по поддержке финансовых рынков во время пандемии включают облегчение условий заимствования и кредитования для банков, содействие реструктуризации ссуд и снижение требований к резервам. Эти меры привели к обеспечению устойчивости банковской системы страны. Правительство Таджикистана готово продолжать реализацию мер по поддержке восстановления своего экономического и социального секторов.

Резюме и заключительные замечания

МВФ: Г-н Джихад Азур, директор Департамента Ближнего Востока и Центральной Азии, подвел итоги и закрыл форум.

Г-н Азур отметил, что директивным органам следует разработать целостный подход к продвижению финансовой доступности, охватывающий три подхода: (i) макроэкономическая и финансовая стабильность, (ii) укрепление институтов и основ политики и (iii) улучшение деловой среды. Он также признал необходимость расширенной поддержки МФИ странам-членам в различных формах, в том числе через программы технической помощи, механизмы финансирования и содействие обмену информацией. Инновации в финансовых технологиях могут способствовать расширению доступа к финансовым услугам; с другой стороны, ограничения возникают из-за дефицита инфраструктуры, нормативно-правовой базы и проблем с координацией.