

មូលនិធិមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុអាហ្វោរ៉ា

វិនិយោគដើម្បីពង្រឹងទូនសង្គម

កិច្ចប្រជុំកំពូលស្តីពីមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុនៅកម្ពុជា ថ្ងៃ ទី ១៩-២០ ខែ សីហា ២០០៩



- ✓ ត្រឹមខែធ្នូ ២០០៨ មានទឹកប្រាក់ ៦,៥ ពាន់លានដុល្លារអាមេរិកស្ថិតក្រោមការគ្រប់គ្រង
 - ទំហំឧស្សាហកម្មនេះមានទឹកប្រាក់ប្រហែល ៣០ ពាន់លានដុល្លារអាមេរិក
 - ឧស្សាហកម្មនេះគាំទ្រការងារអភិបាលកិច្ច ការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ និងជំនាញវិជ្ជាជីវៈរួមរបស់គ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុ

- ✓ មូលនិធិចំនួន ១០ ដែលមានទឹកប្រាក់ច្រើនជាងគេបំផុតមានទឹកប្រាក់ជិត ៤ ពាន់លានដុល្លារអាមេរិក កើនឡើង ៣២ ភាគរយ នៅឆ្នាំ ២០០៨

- ✓ នៅឆ្នាំ ២០០៨ មានមូលនិធិថ្មីចំនួន ១១ ត្រូវបានបង្កើតឡើង ក្នុងនោះ មូលនិធិចំនួន ៧ ត្រូវបានបង្កើតនៅក្រោយខែកញ្ញាឆ្នាំ ២០០៨

- ✓ នៅឆ្នាំ ២០០៨ ផលចំណេញសុទ្ធចំពោះមូលនិធិចំណូលថេរជាប្រាក់អីរូមានអត្រាស្មើ ៥,៥ ភាគរយ

✘ ទឹកប្រាក់តិចជាង ៥ ភាគរយ ត្រូវបានវិនិយោគនៅភាគខាងត្បូងតំបន់សាហារ៉ា

✘ តំបន់នេះជាទឹកដីរស់នៅនៃប្រជាជនក្រីក្រពិភពលោកចំនួន ២៥ ភាគរយ គឺ ៣១៦ លាននាក់ក្នុងចំណោមពលរដ្ឋក្រីក្រក្នុងពិភពលោកចំនួន ១,១ ពាន់លាននាក់ (តាមរបាយការណ៍ WRI)

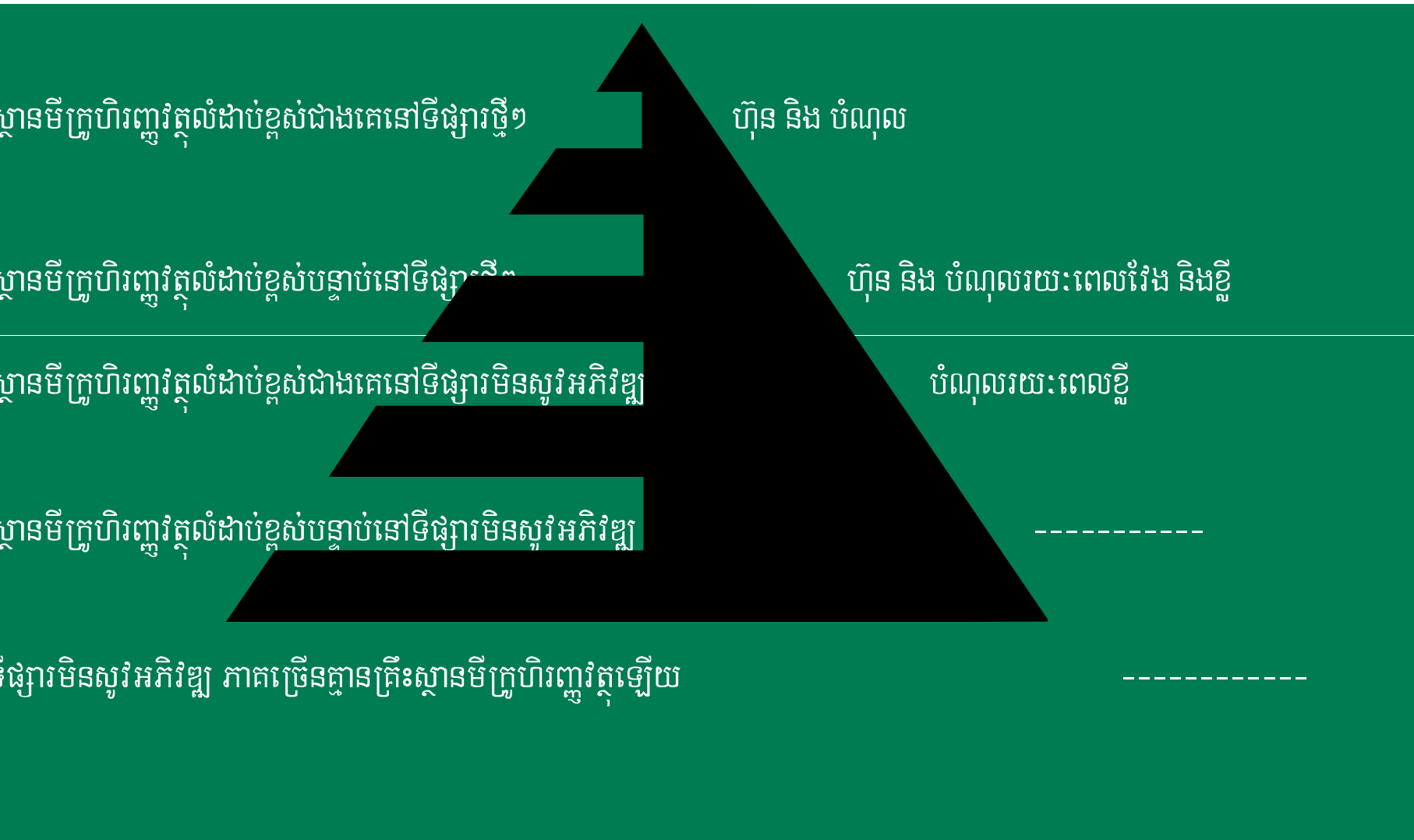
✘ ភាគច្រើនជាការវិនិយោគដែលផ្តល់ចំណូលថេរ តាមធម្មតាគឺវិនិយោគលើលិខិតុបករណ៍រយៈពេលខ្លី (នៅឆ្នាំ ២០០៦ វិនិយោគលើលិខិតុបករណ៍បំណុលចំនួន ៨៣ ភាគរយ តាមរបាយការណ៍របស់ Ming-Yee, 2007)

✘ នៅខែ ធ្នូ ឆ្នាំ ២០០៨ បុព្វលាភឥណទានមធ្យមមានកម្រិតស្មើ ៧ ភាគរយ (CGAP)

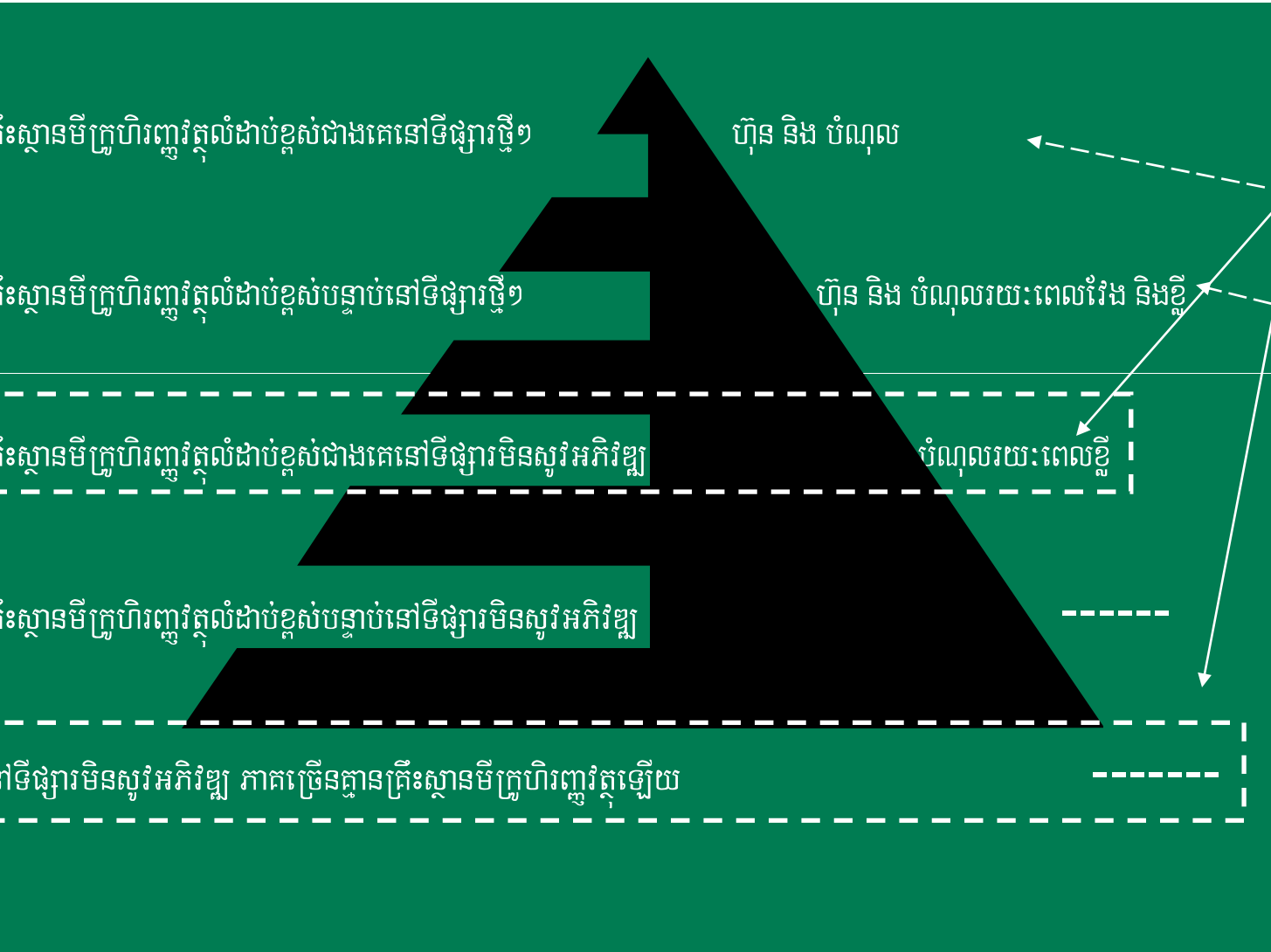
ការផ្ដោតការយកចិត្តទុកដាក់ដល់ផ្ទៃលសង្គមបានគ្រប់គ្រាន់ ធានាឱ្យមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុផ្តល់ផល
ចំណេញផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុកាន់តែមានស្ថេរភាព និរន្តរភាព និងកាន់តែមានដំណើរការល្អ

... ហេតុនេះ ការវិនិយោគលើផ្នែកមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុគួរតែតាមពិនិត្យមើលឱ្យបានដិតដល់នូវផលប្រយោជន៍
ផ្នែកសង្គមនៃការវិនិយោគទាំងនោះ ហើយចាត់ទុកផលប្រយោជន៍សង្គមថាមានសារៈសំខាន់ដូចជាផល
ចំណេញផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុដូចគ្នាដែរ ។

ផ្នែកការងារនៃទីផ្សារស្តីពីបច្ចេកទេសវិនិយោគលើដៃកម្មក្រុមហ៊ុនតូចតូច



អេរើបរើវា: សំណើអំពីតម្លៃ



AMF:

ហ៊ុន

បំណុល កិច្ចសន្យាប្តូរបំណុលគ្នា (Swaps) លិខិតូបករណ៍បង្កកហានិភ័យ (hedges) ដែលត្រូវបានរៀបចំជាវិធានសម្រួល

សាកល្បង:

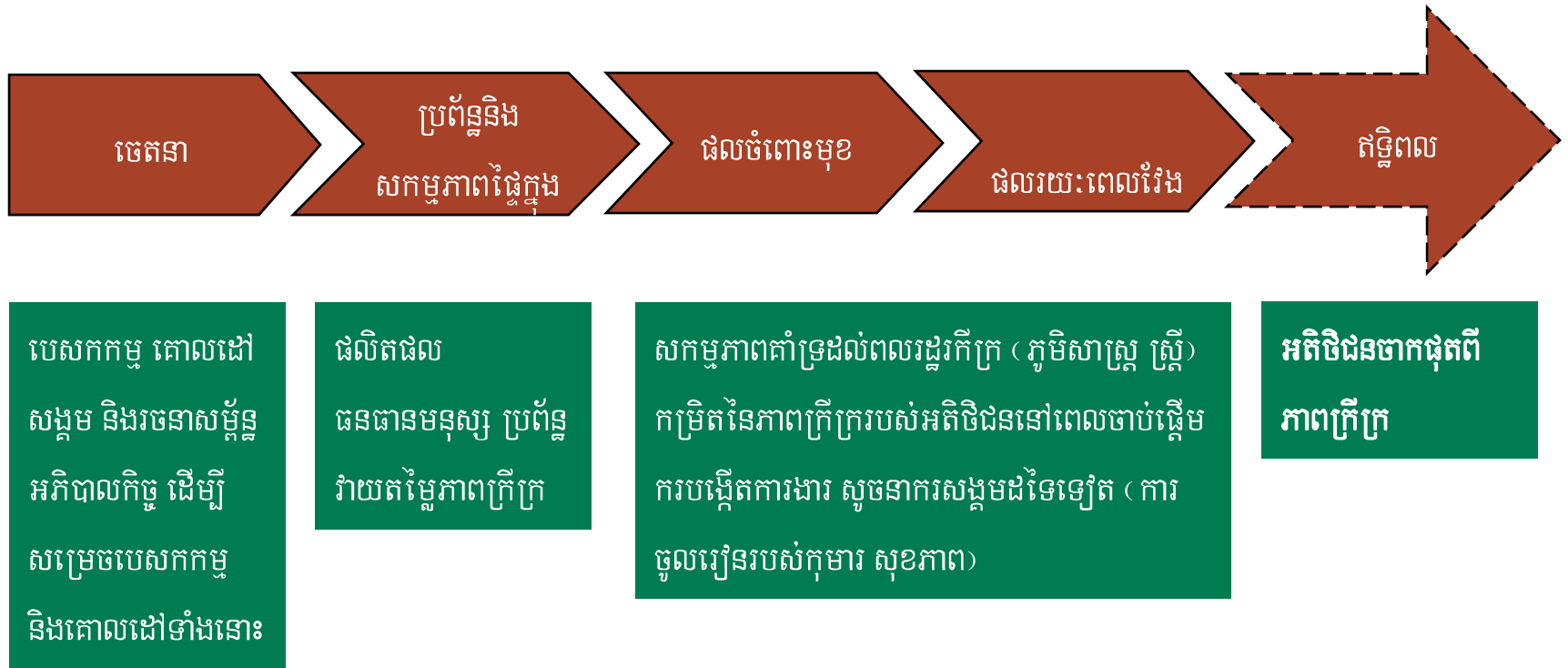
បង្កើតគ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុថ្មី

ប្រកាសបេសកកម្ម: បង្កើនផលប្រយោជន៍សង្គមចំពោះការវិនិយោគឱ្យបានច្រើនបំផុត ហើយនៅតែរក្សាបាននូវផលចំណេញផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុដោយគ្មានបញ្ហានិងជាផលចំណេញត្រឹមត្រូវចំពោះវិនិយោគិននិងដៃគូ ។

វិធីសាស្ត្រអនុវត្ត

- ផ្តោតលើវិធីសាស្ត្រដែលមានតុល្យភាព (រវាងផលប្រយោជន៍ផ្នែកសង្គម និងផលប្រយោជន៍ផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ)
- ផ្តោតលើភូមិសាស្ត្រ — អាស៊ី អាហ្វ្រិកប៉ែកខាងត្បូងវាលសាហារ៉ា
- គាំទ្រគំនិតថ្មីៗ-លើផ្នែកវិធីសាស្ត្រ បច្ចេកវិទ្យា ផលិតផល ។ល ។

កំណត់ន័យនៃពាក្យថាផលប្រយោជន៍សង្គម-ជាក្របខ័ណ្ឌដែលបានឯកភាពគ្នា*



* ក្របខណ្ឌដែលប្រើប្រាស់ដោយសមាជិកនៃក្រុមប្រតិបត្តិការងារស្តីពីលទ្ធផលអនុវត្តផ្នែកសង្គម

ធានាឱ្យមានផលប្រយោជន៍សង្គមដែលមាននិរន្តរភាព

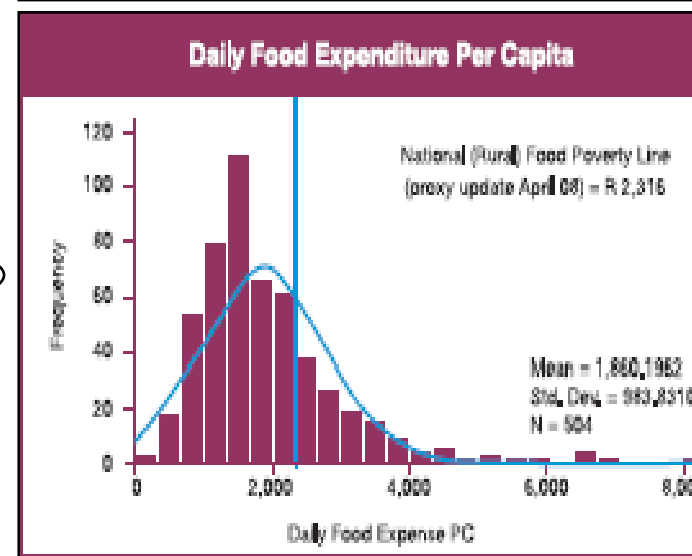
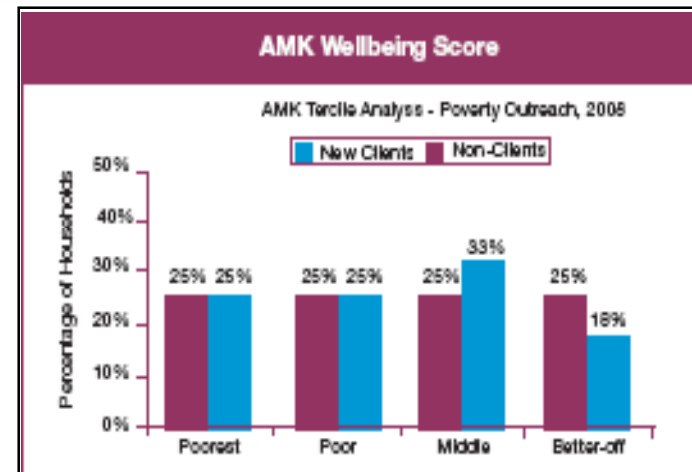
- ភាពជាដៃគូនៅមូលដ្ឋាន ជាមួយអង្គការផ្នែកជីវភាព និងការស្រាវជ្រាវ
 - អង្គការខន់ស៊ើនវើលវ៉ាយដឺ
- ដំបូន្មានរបស់អ្នកជំនាញ
 - ការចូលរួមរបស់អេអិមខេលើផ្នែកឥទ្ធិពល (?) និងគណៈកម្មាធិការលទ្ធផលសង្គមផ្ទាល់របស់ខ្លួន
- ប្រព័ន្ធព័ត៌មាន
 - ប្រព័ន្ធព័ត៌មានក្នុងស្រុកសម្រាប់គ្រប់គ្រង ដើម្បីតាមដាន និងវាស់ស្ទង់វឌ្ឍនភាព
- ការតាមដានវឌ្ឍនភាព-ការចាត់ថ្នាក់ ការវាយតម្លៃឥទ្ធិពល (តាមរយៈការវាយតម្លៃឯករាជ្យ)
 - ការផ្តល់សុពលភាពពីខាងក្រៅ តាមរយៈការចាត់ថ្នាក់ និងការវាយតម្លៃឥទ្ធិពល


ការវិនិយោគ - ប្រព័ន្ធព័ត៌មានគ្រប់គ្រង/ការវាយតម្លៃផ្ទៃក្នុង - អេអិមខេ ខាំបូឌា

	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08
OPERATIONAL HIGHLIGHTS				
- Number of branches	5	9	15	20
- Number of sub-branches	0	0	0	25
- Number of villages	912	1,586	2,999	4,762
% coverage of total villages in Cambodia	7%	11%	22%	34%
- Total staff	108	188	340	566
% field officers over total staff	48%	48%	52%	57%
- Number of active borrowers (exc. staff)	36,221	67,006	120,111	188,696
• Group Loan Borrowers (%)	96%	95%	94%	85%
• Individual Loan Borrowers (%)	4%	5%	6%	15%
- Loan portfolio (US\$, exc. staff loans)	\$2,444,106	\$5,230,443	\$10,306,981	\$23,187,911
• Group Loans (%)	91%	85%	80%	65%
• Individual Loans (%)	9%	15%	20%	35%
- Number of voluntary savers	765	1,460	1,842	1,702
- Voluntary Savings Balance (US\$)	\$4,677	\$8,335	\$27,851	\$11,494
- Active borrowers/Avg Field Officer	739	937	880	746
- Active borrowers/ Field Officer	697	736	660	582
- Loans outstanding/Avg Field Officers (US\$)	\$50,499	\$73,801	\$76,490	\$92,563

FINANCIAL HIGHLIGHTS - (% and US\$)				
- Net Profit (after tax, US\$)	\$13,980	\$393,442	\$823,222	\$986,146
- Operational Self Sufficiency (OSS) (YTD)	103%	121%	125%	118%
- Financial Self Sufficiency (FSS)	75.0%	100.9%	100.4%	104.7%
- Return on Assets (RoA) (YTD)	0.5%	8.3%	8.9%	4.3%
- Return on Equity (RoE)	0.6%	15.1%	25.4%	12.7%
- Portfolio Yield	36.0%	36.0%	35.4%	35.9%
- Operating Cost Ratio	36.9%	28.5%	24.5%	22.4%
- Average Cost of Funds	0.3%	1.1%	2.2%	8.3%
- Leverage Ratio (Debt to Equity)	0.34%	1.22%	2.35%	1.82%
- PAR30days	0.05%	0.09%	0.66%	0.35%
- Write off Ratio	0.95%	0.01%	0.08%	0.19%

SOCIAL HIGHLIGHTS				
- Women Borrowers (%)	86%	85%	84%	85%
- Loans below US\$300 (%)	99%	99%	96%	89%
Loan accounts below US\$300 (#)	35,850	66,068	114,842	168,046
- Rural borrowers (%) - estimation		90%	88%	95%
- Clients in the bottom half poorest provinces	56%	54%	50%	58%
- Avg outstanding loan per borrower (US\$)	\$68	\$79	\$87	\$124
• Group borrowers	\$62	\$66	\$68	\$77
• Individual borrowers	\$154	\$227	\$263	\$286
- Avg Loan Disbursed (US\$)	\$73	\$87	\$100	\$140
• Group borrowers	\$67	\$75	\$82	\$115
• Individual borrowers	\$229	\$322	\$374	\$357
- Avg voluntary savings per saver (US\$)	\$6.00	\$5.71	\$15.12	\$6.75
- Drop-out rate (%)	15%	14%	17%	16%
- Adjusted drop-out rate (minus resters, %)	15%	11%	14%	13%
Depth of outreach: - New Clients (< 1 year)				
below poverty line				
• Estimation below rural food poverty line (%)	n/a	71%	75%	63%
• Estimation below rural food poverty line (#)	n/a	25,025	40,192	56,605



 Social Rating: Comprehensive using MFI client data																					
AMK	CAMBODIA																				
<i>Limited Liability Company with MFI license</i>	2007																				
PERFORMANCE RATING	SYNOPSIS																				
<table border="1"> <tr> <td>SOCIAL RATING (Proposed)</td> <td>$\Sigma\alpha$</td> </tr> <tr> <td>CREDIT RATING (M-CRIL)#</td> <td>α</td> </tr> </table> <p># Credit Rating December 2006</p> <p>Mission Statement: To help large numbers of poor people in rural Cambodia to improve their livelihood options through the sustainable delivery of appropriate and viable microfinance services to the economically active poor.</p> <p>Guiding principles:</p> <ul style="list-style-type: none"> ♦ financial discipline ♦ open and transparent operations ♦ a learning organisation ♦ client protection <table border="1"> <thead> <tr> <th>Social Rating dimensions</th> <th>Rating</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2">Process/organisational systems</td> </tr> <tr> <td>Mission and Systems</td> <td>$\Sigma\alpha+$</td> </tr> <tr> <td>Responsibility to clients</td> <td>$\Sigma\alpha-$</td> </tr> <tr> <td>Other Social Responsibility</td> <td>$\Sigma\alpha-$</td> </tr> <tr> <td colspan="2">Results/outputs – client level information*</td> </tr> <tr> <td>Depth of outreach</td> <td>$\Sigma\alpha++$</td> </tr> <tr> <td>Appropriate services</td> <td>$\Sigma\beta+$</td> </tr> </tbody> </table>	SOCIAL RATING (Proposed)	$\Sigma\alpha$	CREDIT RATING (M-CRIL)#	α	Social Rating dimensions	Rating	Process/organisational systems		Mission and Systems	$\Sigma\alpha+$	Responsibility to clients	$\Sigma\alpha-$	Other Social Responsibility	$\Sigma\alpha-$	Results/outputs – client level information*		Depth of outreach	$\Sigma\alpha++$	Appropriate services	$\Sigma\beta+$	<p>Angkor Mikroheranhvatho Kampuchea (AMK) originated from the development activities of the NGO Concern which started village banking in 1993. In 2003, AMK was registered as a limited liability company and was granted an MFI license by the National Bank of Cambodia in 2004. As of end 2006, AMK is operating in 9 out of 24 provinces in the country serving 67,000 clients with an outstanding portfolio of \$5.2 million.</p> <p>AMK has a very strong double bottom line. AMK achieved operational self sufficiency in 2005 and has excellent financial performance and portfolio quality. The organisation has introduced sound organisational features to track its mission and values – achieving very substantial outreach to the rural poor, with a range of credit products.</p> <p>AMK is growing rapidly, with plans to expand into all provinces of the country.</p> <p>Strengths</p> <ul style="list-style-type: none"> ⇒ Leadership commitment (Board and senior management) to balancing financial and social goals ⇒ Balance built into governance structure with a Social Performance Committee mirroring the financial role of the Audit Committee ⇒ Organisational department focuses on systematic research and reporting related to social performance: annual sample based reporting on outreach (socio-economic profile of group clients joining AMK), client satisfaction, exit survey;
SOCIAL RATING (Proposed)	$\Sigma\alpha$																				
CREDIT RATING (M-CRIL)#	α																				
Social Rating dimensions	Rating																				
Process/organisational systems																					
Mission and Systems	$\Sigma\alpha+$																				
Responsibility to clients	$\Sigma\alpha-$																				
Other Social Responsibility	$\Sigma\alpha-$																				
Results/outputs – client level information*																					
Depth of outreach	$\Sigma\alpha++$																				
Appropriate services	$\Sigma\beta+$																				

លក្ខណៈវិនិច្ឆ័យអំពីការវិនិយោគ_មមស

សូចនាករម៉ាក្រូ



ការតម្រឹមបន្សំបេសកកម្ម



សមត្ថភាពរបស់គ្រឹះស្ថាន
មីក្រូហិរញ្ញវត្ថុ

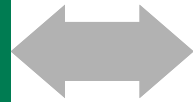
ម៉ាក្រូ

- ទំហំទីផ្សារ ដែនសេវាមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុ
- ម៉ាក្រូសេដ្ឋកិច្ច
- ហានិភ័យនយោបាយ និងហានិភ័យដទៃទៀត
- បរិយាកាសច្បាប់ និងបទប្បញ្ញត្តិ



បេសកកម្ម

- ផ្ដោតលើផលប្រយោជន៍សង្គម
- លទ្ធភាពរីកចម្រើនផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ



សមត្ថភាពគ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុ

- ប្រជាជន
- អភិបាលកិច្ច និងភាពស្មោះត្រង់របស់ក្រុមហ៊ុន
- ផលប៉ុន្តែហិរញ្ញវត្ថុ
- សក្តានុពលកំណើន
- ការប្រកួតប្រជែង
- ហានិភ័យ
- លទ្ធភាពបោះបង់

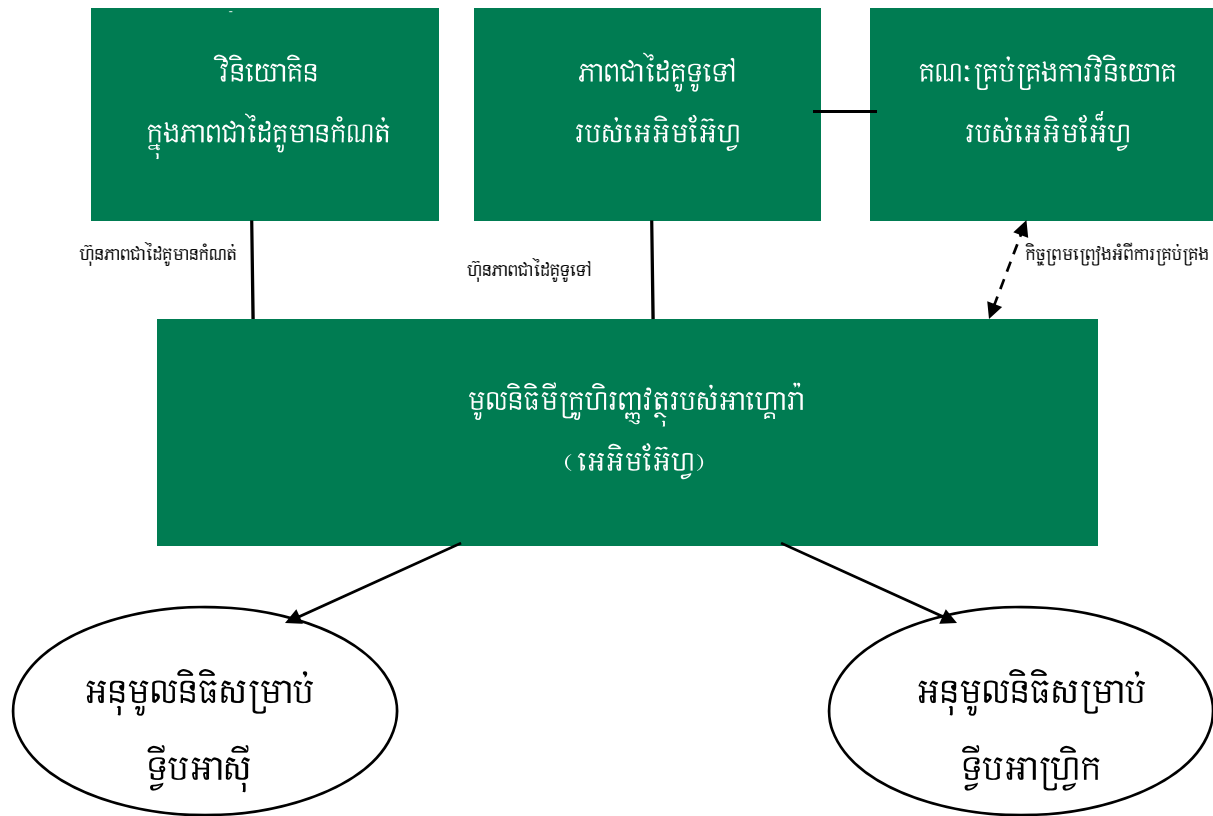
- ប្រព័ន្ធលទ្ធផលផ្នែកសង្គម
- កម្រិតមូលនិធិដែលអាចរ៉ាប់រងចំណាយ និងដែលមានប្រសិទ្ធិភាព
- ជម្រើសងាយបត់បែន-បំណុល ហ៊ុន កិច្ចសន្យាប្តូរបំណុលគ្នា ។ល។

អាចពិចារណាអំពីជម្រើសៈ ជំនួយបច្ចេកទេស-ទំនាក់ទំនង

- ការរៀបចំបង្កើតផលិតផល
- បច្ចេកវិទ្យាសមស្រប
- ការស្រាវជ្រាវទីផ្សារ-សង្គម

- ផលប៉ុន្តែហិរញ្ញវត្ថុរបស់គ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុដែលមានដំណើរការល្អចំពោះទិដ្ឋភាពហិរញ្ញវត្ថុនិងសង្គម-ភាពពាក់ព័ន្ធខាងជាមួយសង្គម
- ផ្តល់ផលល្អប្រសើរ
- ជម្រើសនានាផ្តោតលើកត្តាកូមិសាស្ត្រជាក់លាក់ ដើម្បីវិនិយោគ (អនុមូលនិធិសម្រាប់ទ្វីបអាស៊ី និងអាហ្វ្រិក)

- **អេអិមអិហ្វ** នឹងបង្កើតជាភាពជាដៃគូមានកំណត់ក្នុងទម្រង់ជាមូលនិធិវិនិយោគផ្នែកសង្គម (SIF)
- ក្រុមហ៊ុនគ្រប់គ្រង **គណៈគ្រប់គ្រងការវិនិយោគរបស់អេអិមអិហ្វ** ជាសមាគមសន្សំនិងឥណទាន (SCA) មានទីតាំងនៅក្រុងស៊ូតសំបួរ (ជាអ្នកគ្រប់គ្រង)
- ភាពជាដៃគូទូទៅរបស់ គឺយានដែលមានគោលបំណងពិសេស (SPV) មានទីតាំងនៅស៊ូតសំបួរ
- **អេអិមអិហ្វ** នឹងបោះផ្សាយហ៊ុនដៃគូមានកំណត់ ទៅសម្រាប់វិនិយោគិនតតិយភាគី



កម្រិតហានិភ័យ
នៃវិនិយោគ

ការយកចិត្តទុកដាក់
ប្រចាំតំបន់

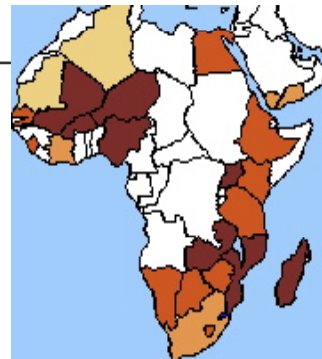
នៅពេលចាប់ផ្តើម មិនត្រូវខ្ពស់ជាង ៣០ %

ដាក់ទុននៅក្នុងគ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុ
ណាមួយ មិនលើសពី ១៥ % (*)

រហូតដល់ ១០០ % នៃគ្រឹះស្ថានមីក្រូ
ហិរញ្ញវត្ថុ



- អាស៊ីអគ្នេយ៍
- កម្ពុជា
 - ឥណ្ឌា
 - ឥណ្ឌូនេស៊ី
 - ហ្វីលីពីន
 - ត្រីលង្កា



- អាហ្វ្រិក និងមជ្ឈិមបូព៌ា
- កែនយ៉ា
 - ម៉ាឡាវី
 - ម៉ូហ្សំប៊ិក
 - តង់ហ្សានី
 - ហ្សំប៊ី

ពិពិធកម្មនៅក្នុងតំបន់និងពិពិធកម្មទៅតាមដំណាក់កាលអភិវឌ្ឍន៍នៃគ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុនានា

កម្រិតហានិភ័យអតិបរមា ១៥ ភាគរយនៃទុនវិនិយោគរបស់មូលនិធិនៅក្នុងគ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុណាមួយនឹងត្រូវបានអនុវត្តចាប់ពីចុងក្រោយនៃប្រចាំឆ្នាំ

ផែនទីនេះតំណាងភាគរយនៃប្រជាជនដែលមានប្រាក់ចំណូលសម្រាប់ចិញ្ចឹមជីវិតតិចជាង ២ ដុល្លារ ក្នុងមួយថ្ងៃ (ឆ្នាំ ២០០០) ផ្អែកព្រលឹងតំណាងភាគរយប្រជាជនស្ថិតក្រោមបន្ទាត់ភាពក្រីក្រ

តតចជាង ២ ដុល្លារ ក្នុងចន្លោះ ៧៦-៩២ ភាគរយ ៥០-៧៥ ភាគរយ ២៨-៥០ ភាគរយ ១៥-២៨ ភាគរយ ២-១២ ភាគរយ ។ ព័ត៌មាននេះយកមកពីធនាគារពិភពលោក ។ សូមអរគុណចំពោះ

- បានសន្យាដាក់ទុនចាប់ផ្តើមចំនួន ២០ លាន អឺរូ
- មានកិច្ចព្រមព្រៀងក្នុងភាពជាដៃគូជាមួយអង្គការខន់ស៊ែនវើលរ៉េយដ៏សម្រាប់អេអិមខេខាំបូឌា និងអាហ្វ្រិក
(គម្រោងមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុនៅទ្វីបអាហ្វ្រិក)
- អេអិមខេខាំបូឌា: កំពុងពិភាក្សាអំពីការទិញហ៊ុន
- ហ្សាមីកូហ្សូប៊ី: គ្រឹះស្ថានមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុមួយកំពុងត្រូវបានបង្កើតនិងចាប់ផ្តើម
- ឥណ្ឌា-អាចមានប្រតិបត្តិការបំណុលចំនួន ២ ក្នុងរយៈពេល ៣ ខែ ខាងមុខ

បទបង្ហាញនេះមានព័ត៌មានសម្រាប់ ។ ការចែកចាយ ឬការពិភាក្សាលើឯកសារទាំងមូល ឬមួយផ្នែកត្រូវបានហាមឃាត់ ។ ការបង្ហាញនេះមិនបង្កើត បានជាការផ្តល់លទ្ធភាពដើម្បីលក់ ឬមិននាំដល់សំណើសុំវិនិយោគលើមូលនិធិមីក្រូហិរញ្ញវត្ថុអាហ្វោរ៉ាឡើយ ។ ការផ្តល់លទ្ធភាពដើម្បីលក់ ឬការនាំ ទៅដល់សំណើសុំវិនិយោគលើមូលនិធិអេស៊ីមអិហ្វ អាចប្រព្រឹត្តទៅបាន ទៅតាមអនុស្សរណផ្តល់ដែលមានលក្ខណៈសម្រាប់ និងឯកសារចុះឈ្មោះពាក់ព័ន្ធ ព្រមទាំងស្របតាមច្បាប់មូលប័ត្រដែលអាចអនុវត្តបាន ។ គ្មានការពិនិត្យមើលសារឡើងវិញក្នុងលក្ខណៈ ឯករាជ្យនៃព័ត៌មានដែលមាននៅក្នុងឯកសារ នេះឡើយ ។ ឯកសារនេះមានបំណងសម្រាប់ផ្តល់ដំណឹងតែប៉ុណ្ណោះ ។ ឯកសារនេះគ្មានការប្រឹក្សាអំពីការវិនិយោគ អនុសាសន៍ ការផ្តល់លទ្ធភាព ការនាំទៅដល់សំណើសុំទិញអត្ថប្រយោជន៍ណាមួយនៅក្នុងអេស៊ីមអិហ្វឡើយ ។ គេមិនអាចផ្តល់ការធានាណាមួយ ដែលថាយុទ្ធសាស្ត្រ និងគោលបំណង វិនិយោគដែលត្រូវបាន ព័ណ្ណនៅក្នុងនេះនឹងទទួលបានជោគជ័យឡើយ ហើយលទ្ធផលអាចប្រែប្រួលលើមូលដ្ឋានតាមកាលវេលាជាក់លាក់ ។



ស្តុកអនុវត្ត