

ДОСТУПНОСТЬ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА БЕЛАРУСИ

Глеб Шиманович*

Резюме

Ограниченный доступ к внешнему финансированию считается одним из основных барьеров на пути развития предпринимательства в Беларуси. Целью данной работы является анализ доступности различных форм внешнего финансирования для малого и среднего бизнеса. Исследование было выполнено на основании результатов опроса малых и средних предприятий, проведенного в мае 2015 г. Они показали, что спрос на внешнее финансирование предъявляют либо успешный малый бизнес, готовый к работе в конкурентной среде, либо предприятия, которые сталкиваются с финансовыми сложностями. При этом успешные предприятия имеют оформленную потребность в конкретном виде кредита, в то время как предприятия, переживающие кризис, ищут любые источники внешнего финансирования. Анализ также показал, что число предприятий фактически имеющих доступ к кредитам существенно меньше тех, кто испытывает в них потребность из-за высоких ставок и требований по кредиту. Существующие программы микрофинансирования и государственная поддержка малого и среднего бизнеса не способны существенно улучшить доступность внешнего финансирования для бизнеса. Более актуальной мер, способной улучшить доступность внешних ресурсов, по мнению предприятий, является снижение инфляции и стабилизация обменного курса.

Содержание

1. Введение	2
2. Роль внешнего финансирования в развитии малых и средних предприятий Беларуси.....	3
3. Особенности спроса на кредитные ресурсы со стороны малого и среднего бизнеса	5
4. Доступность банковского кредитования	8
4.1. Профиль предприятий, привлекающих или планирующих привлечь банковские кредиты	8
4.2. Факторы, ограничивающие доступность кредитов	12
5. Источники внешнего финансирования, отличные от банковского кредитования	15
5.1. Обзор альтернативных источников внешнего финансирования для малого и среднего бизнеса Беларуси.....	15
5.2. Доступность альтернативных источников внешнего финансирования	18
6. Оценка эффективности принимаемых мер по улучшению доступности внешнего финансирования	21
Заключение	23
Литература	25

Дискуссионный материал Исследовательского центра ИПМ
PDP/15/03



ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ЦЕНТР ИПМ
исследования • прогнозы • мониторинг

ул. Захарова, 50Б, 220088, Минск, Беларусь
тел./факс +375 17 210 0105
веб-сайт: <http://research.by/>, e-mail: research@research.by

© 2015 Исследовательский центр ИПМ

Позиция, представленная в документе, отражает точку зрения авторов, и может не совпадать с позицией организаций, которые они представляют

* Глеб Шиманович – экономист Исследовательского центра ИПМ, e-mail: shymanovich@research.by.

1. ВВЕДЕНИЕ

Развитие малого и среднего бизнеса является инструментом, который может обеспечить восстановление устойчивого экономического роста в Беларуси. На государственном уровне существует программа государственной поддержки малого и среднего предпринимательства на 2013–2015 гг., целью которой является создание благоприятных условий для ведения предпринимательской деятельности, стимулирование ее развития в регионах, оказание содействия вновь созданным субъектам малого и среднего предпринимательства. Успешная реализация программы должна «способствовать созданию благоприятных условий ведения бизнеса для субъектов хозяйствования всех форм собственности и дальнейшему развитию добросовестной конкуренции между ними, поощрению предпринимательской инициативы, созданию крупных интегрированных производственных структур, способных обеспечить стабильность и устойчивое развитие национальной экономики, высокую конкурентоспособность на внешних рынках» (Постановление Совета Министров Беларуси, №1242 от 29.12.2012). По итогам данной программы ожидается значительный прирост доли сектора МСП в ВВП и занятости.

Развитие предпринимательства рассматривается как важный элемент структурных реформ в экономике. Увеличение предпринимательской активности среди социально уязвимо-го населения является инструментом, который позволяет снизить давление на социальную политику, связанную с выходом на рынок труда рабочей силы, освободившейся из реформируемых секторов экономики.

Государством были достигнуты определенные успехи в создании благоприятной среды для предпринимательства. В частности, были упрощены административные барьеры на пути развития малых и средних предприятий. Улучшения затронули процедуры лицензирования, выдачи разрешений, системы проверок и налогообложения (МФК, 2014). Беларусь уже на протяжении 10 лет является одним из самых быстрых реформаторов условий ведения бизнеса в мире, согласно методологии *Doing business*. Однако результаты опросов бизнеса не всегда подтверждают наличие улучшений в бизнес среде. Более того в последний год на фоне экономического кризиса происходит ужесточение контроля и числа проверок на частных предприятиях (Урютина, 2015). Количественные показатели роли малого и среднего бизнеса в экономике Беларуси также не демонстрируют роста, сопоставимого с динамикой, с которой улучшаются индикаторы, характеризующие бизнес среду (Скриба, 2014). Проблема заключается в отсутствии равных условий хозяйствования для частного и государственного секторов экономики. Малый и средний бизнес имеет ограниченный доступ к финансовым и трудовым ресурсам по сравнению с крупными государственными предприятиями, что существенно снижает потенциал его развития.

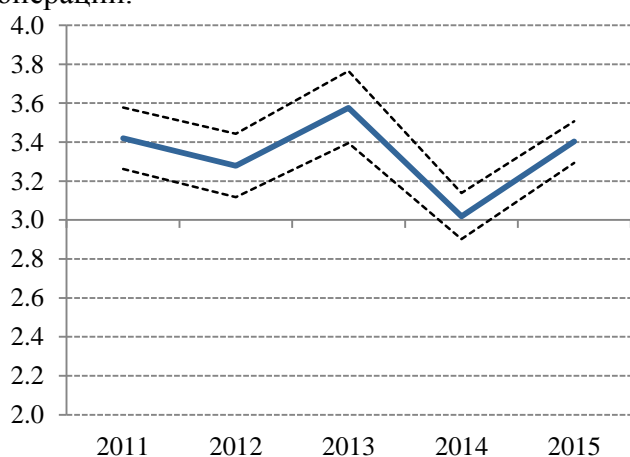
Целью данного исследования является анализ доступности для малого и среднего бизнеса различных инструментов внешнего финансирования. Основными задачами исследования является анализ спроса со стороны малого и среднего бизнеса на внешнее финансирование, изучение барьеров, ограничивающих доступность внешнего финансирования, оценка эффективности существующих альтернатив банковскому кредитованию и мер государственной политики, направленных на увеличение доступности внешнего финансирования для малого и среднего бизнеса.

Во втором разделе представлен анализ роли, которую внешнее финансирование играет в развитии малого и среднего бизнеса Беларуси. В третьем разделе анализируются особенности спроса представителей малого и среднего бизнеса на кредитные ресурсы. В четвертом разделе представлен профиль предприятий, которые имеют доступ к кредитованию или строят планы по его привлечению, а также рассмотрены факторы, ограничивающие доступность банковского кредитования для сектора малого и среднего предпринимательства. В пятом разделе представлен обзор отличных от банковского коммерческого кредитования источников внешнего финансирования инвестиций, а также оценена их роль в развитии сектора малого и среднего бизнеса. В шестом разделе приводится оценка бизнеса эффективности государственной поддержки, направленной на увеличение доступности внешнего финансирования.

2. РОЛЬ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РАЗВИТИИ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ БЕЛАРУСИ

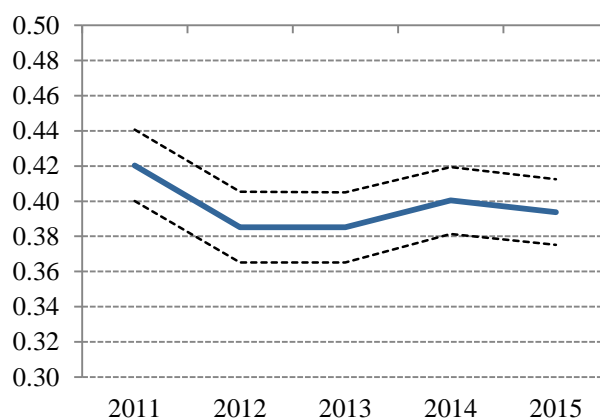
Проблема доступности внешнего финансирования неизменно выделяется малым и средним бизнесом как один из основных внешних барьеров для их развития. Настолько же устойчиво представители малого и среднего бизнеса отмечают негативное влияние только высоких ставок аренды и системы проверок и штрафных санкций. Многие исследования отмечают снижение негативного влияния внешней среды на деятельность частного сектора (МФК, 2014; Скриба, 2014; Всемирный банк, 2013). Улучшения относятся в первую очередь к системе государственного регулирования бизнеса, в то время как проблема обеспечения макроэкономической среды, способствующей развитию малого и среднего бизнеса, остается нерешенной (Урютина, 2015). В частности постоянный поиск правительством макроэкономической стабильности выливается в жесткие ограничения доступа к финансовым ресурсам для малого и среднего бизнеса. Оценка доступа к финансам как фактора, затрудняющего ведение бизнеса Беларуси, не опускалась ниже 3 по 5-бальной шкале, начиная с 2011 г., когда соответствующий вопрос был включен в анкету опроса малого и среднего бизнеса Беларуси (см. рис. 1). Небольшое снижение остроты проблемы было отмечено только в 2014 г., но новый этап валютного кризиса и сопутствующее ужесточение монетарной политики в 2015 г. вернуло остроту восприятия данной проблемы на уровень 2011–2013 гг.

Отсутствие доступа к внешнему финансированию у большинства МСП подтверждают результаты исследований МФК. Согласно их оценкам за 2013 г., без внешнего финансирования инвестиций обходилось 78.2% белорусских МСП (IFC, 2013). При этом доступность внешнего финансирования существенно зависит от размера предприятия. Среди микроорганизаций (с занятостью до 15 человек) внешнее финансирование инвестиций использовало только 17.8% предприятий, а среди средних (с занятостью от 100 до 250 человек) – 32.6%. Основным источником внешнего финансирования инвестиций являются банковские кредиты. Для микроорганизаций сопоставимую роль играют также торговые кредиты (см. рис. 3). По причине слабого развития фондового рынка в Беларуси малые и средние предприятия практически не привлекают внешнее финансирование за счет выпуска акций или облигаций. Определенной альтернативой заемным средствам для предприятий выступают лизинговые операции.



Примечание. Шкала от 1 до 5, где «1» – это не является проблемой, а «5» – очень большая проблема. Штриховой линией отмечен 5% доверительный интервал.
Источник: опросы Исследовательского центра ИПМ.

Рис. 1. Средняя оценка проблемы доступа к финансам как фактора, затрудняющего ведение бизнеса в Беларуси



Примечание. Шкала от 0 до 1, где «0» - отрицательное влияние (очень мешали бизнесу), «1» - положительное влияние (очень помогли бизнесу), а «0.5» – нейтральное влияние. Штриховой линией отмечен 5% доверительный интервал.
Источник: опросы Исследовательского центра ИПМ.

Рис. 2. Средняя оценка влияния стоимости заемных средств на ведение бизнеса

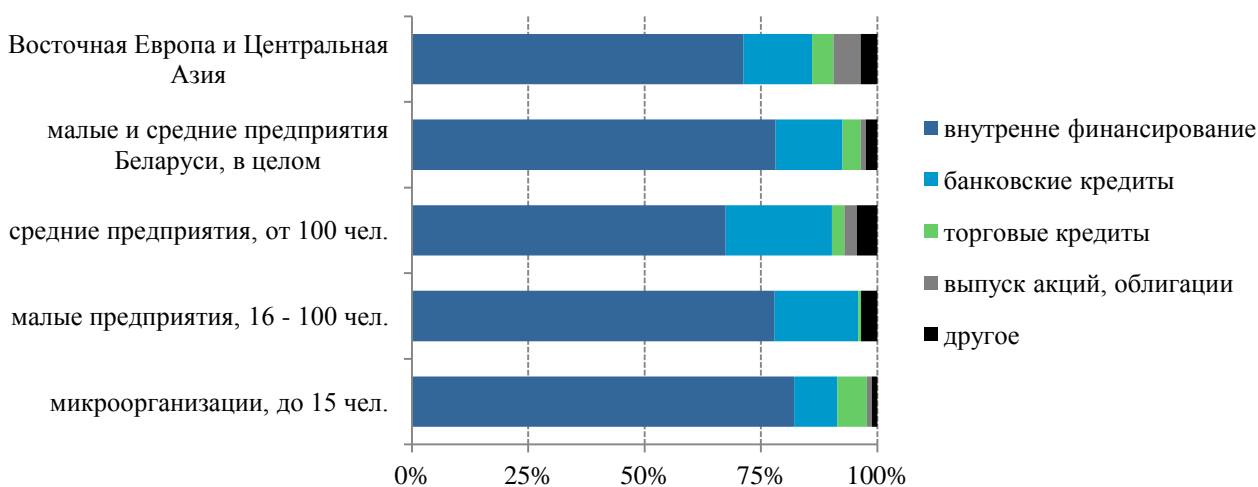
Результаты исследования МФК за 2013 г. показывают существенное ухудшение доступности внешнего финансирования относительно 2008 г., когда внешнее финансирование

инвестиций использовало 34% МСП¹. Однако данное ухудшение характерно для всего региона Восточной Европы и Средней Азии: средний процент предприятий, привлекающих внешние источники для финансирования инвестиций, снизился в регионе с 38 до 28.8%. Это связано с нестабильностью на международных финансовых рынках и экономическим кризисом в самой Восточной Европе. Тем не менее, уровень доступности внешнего финансирования в Беларуси ощутимо хуже, чем в среднем по региону.

Отсутствие улучшений в доступности внешнего финансирования подчеркивают ответы респондентов на вопрос о влиянии стоимости заемных средств на ведение бизнеса². Подобный вопрос в рамках анализа влияния внешних факторов на ведение бизнеса задавался с 2010 г. Начиная с 2011 г. данный вопрос предполагал как положительное, так и отрицательное влияние. При этом шкала в вопросе менялась из года в год, и для сопоставления оценки респондентов были нормированы в шкалу от 0 до 1 по формуле

$$x'_i = \frac{1}{1 + e^{-\frac{x_i - \bar{x}}{\sigma}}},$$

где \bar{x} – мода шкалы, σ – стандартное отклонение.



Источник: IFC (2013).

Рис. 3. Источники финансирования инвестиций малыми и средними предприятиями, 2013 г.

Влияние стоимости заемных средств во все годы воспринималось в среднем негативно (балл значительно ниже 0.5, см. рис. 2). Число респондентов, которые говорили о негативном влиянии данного фактора в 2011–2015 гг. превышало число тех, кто говорил о положительном эффекте, в среднем в 3–4 раза³. В 2015 г. стоимость и условия получения заемных средств рассматривали как проблему 40.6% респондентов. Более остро воспринималась респондентами только проблемы, связанные с кризисными явлениями в экономике – валютное регулирование, рост дебиторской задолженности и конкуренция на внутреннем рынке вследствие его сужения.

Тем не менее, существенная часть опрошиваемых предприятий (51.9% респондентов в 2015 г.) не видит проблемы с доступностью заемных средств. Наблюдавшаяся жесткая монетарная политика в 2014–2015 гг., высокие реальные процентные ставки по кредитам в национальной валюте, снижение льготного кредитования, предполагает, что существенная часть малого и среднего бизнеса в Беларуси не имеет острой потребности в кредитных ресурсах. Это стало следствием адаптации предприятий к условиям внешней среды. В Daneyko,

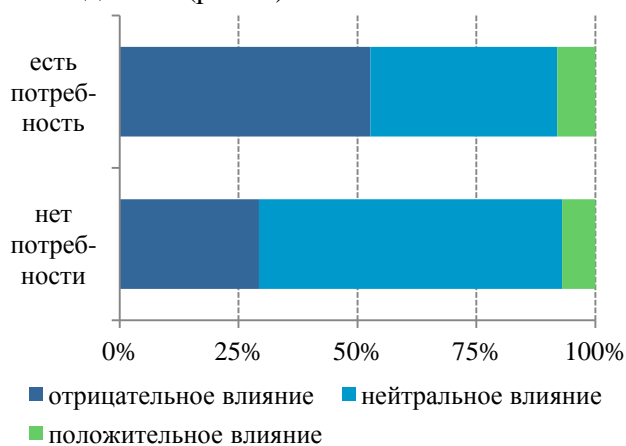
¹ Структуру финансирования инвестиций МСП согласно результатам исследования МФК за 2008 г. см. в Кирхнер, Точицкая, Кнут (2013).

² В 2015 г. респондентов спрашивали о влиянии стоимости и условий получения заемных средств.

³ Колебания во многом связаны с изменением чувствительности шкалы.

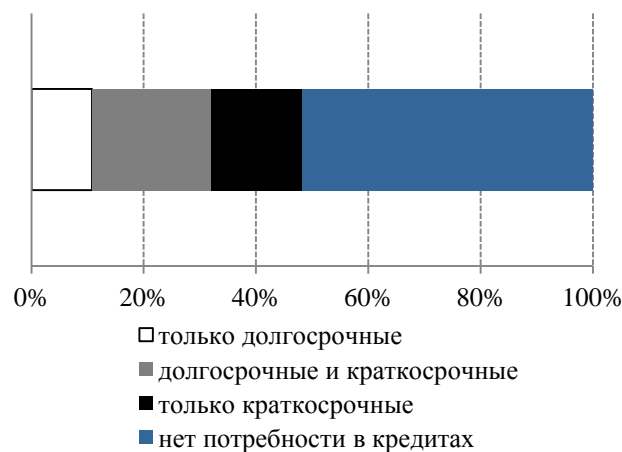
Golenchenko (2013) говорится, что ограниченный доступ к внешнему финансированию предопределил развитие отличительных черт белорусского бизнеса. Успешные предприятия развивались в рамках узкоспециализированных нишевых продуктов, развитие которых не требовало широкого финансирования. Еще одной особенностью малого и среднего бизнеса Беларуси, связанной с отсутствием доступа к внешнему финансированию, является их внимание к эффективному управлению внутренними ресурсами. Соответственно, проблема управления финансами воспринимается как самая острая из внутренних барьеров на пути развития бизнеса.

Результаты опроса подтверждают, что выбор модели развития предприятий без привлечения внешних источников финансирования ощутимо занижает остроту проблемы доступности кредитных средств для частного сектора в Беларуси. Отрицательное влияние стоимости и условий получения заемных средств в первую очередь отмечали те представители малого и среднего бизнеса, которые ощущают потребность в данных ресурсах. Среди предприятий, которые отрицательно оценили влияние условий заимствования, 62.7% имели потребность в кредитных ресурсах. Напротив, среди тех, кто нейтрально оценивал роль условий кредитования в ведении бизнеса, потребность в заимствованиях ощущало лишь 36.6% респондентов (рис. 4).



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 4. Оценка влияния стоимости заемных средств на ведение бизнеса в зависимости от наличия потребности в них



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 5. Структура потребности предприятий в кредитовании по срокам заимствования

Нишевая модель развития предприятий, характерная для Беларуси и обусловленная ограниченным доступом к внешним источникам финансирования, имеет определенные недостатки. Она предполагает достаточно быстрое исчерпание рынка. Соответственно, в долгосрочной перспективе развитие успешных компаний, их расширение, требует смены модели и выхода на массовые рынки, что невозможно без внешнего финансирования. Таким образом, обеспечение доступности внешнего финансирования для малого и среднего бизнеса остается важной долгосрочной задачей экономической политики, нацеленной на развитие частного сектора.

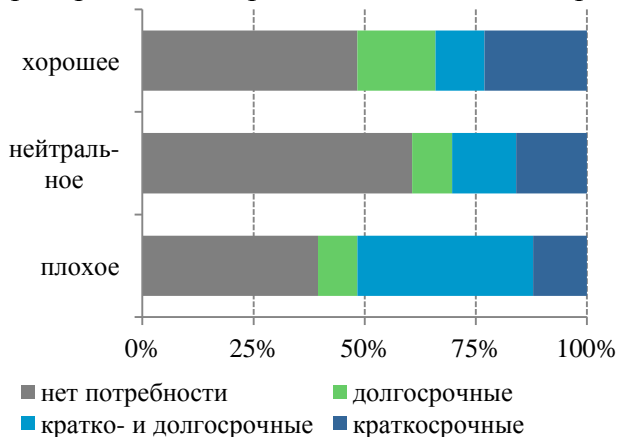
3. ОСОБЕННОСТИ СПРОСА НА КРЕДИТНЫЕ РЕСУРСЫ СО СТОРОНЫ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

В целом потребность в кредитовании имеют около половины представителей малого и среднего бизнеса (48.3%, см. рис. 5). При этом существенная часть предприятий (21.2%) не имеет выраженных предпочтений относительно сроков заимствования, подчеркивая актуальность для предприятия как кратко- так и долгосрочных заимствований. В определенной мере это служит сигналом о неблагоприятном финансовом положении данных предприятий и их потребности в любых внешних ресурсах для поддержания текущей платежеспособности. Непосредственно долгосрочные кредиты, которые предполагают наличие долгосрочных инвести-

ционных проектов, требуются только 10.6% малых и средних предприятий. Потребность в краткосрочных кредитах испытывает ощутимо больший процент предприятий (16.3%).

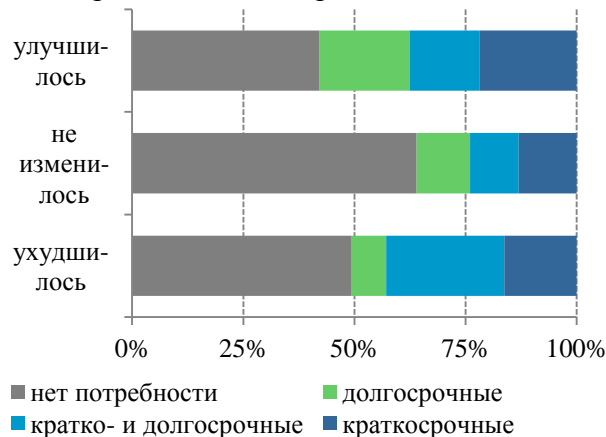
Распределение ответов на вопрос о текущем экономическом положении предприятия в зависимости от наличия потребности в кредитовании подчеркивает, что займы в большей степени интересуют малые и средние предприятия в неблагоприятном финансовом положении (см. рис. 6). Среди предприятий, нейтрально оценивающих свое положение, потребность в кредитовании была намного ниже (39.3% против 60.5%). Заинтересованность таких предприятий в кредитах была также значительно ниже, чем и у тех, кто положительно оценивал свое состояние. Среди предприятий в хорошем экономическом положении потребность в кредитовании выражена так же, как в среднем по опросу (51.6%). При этом благополучные предприятия в большей мере заинтересованы в привлечении долгосрочных кредитов, чем другие предприятия (среди предприятий, положительно оценивающих свое положение, потребность в долгосрочном кредитовании отметили 17.6% при среднем показателе по опросу в 10.8%⁴). Также у них более выражен интерес и к краткосрочным кредитам (23.1% против 16.3% в среднем по сектору МСП).

Соответственно, улучшение экономическое положения предприятий ведет к росту спроса на долгосрочные кредиты и краткосрочные (см. рис 7). Ухудшение положения предприятия отражается в росте потребности в любой из возможных форм внешнего финансирования. А неизменное положение финансовое положение характерно в большей степени для предприятий, которые не испытывают потребности в кредитовании в принципе⁵.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 6. Характер потребности в кредитах предприятий в зависимости от их текущего экономического положения



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 7. Характер потребности в кредитах предприятий в зависимости от изменения их экономического положения

Данные закономерности прослеживаются вне зависимости от критерия, по которому оценивается динамика экономического положения предприятия (выручка, объем продаж, занятость, инвестиции). В случае изменений в занятости данные эффекты несколько усиливаются. Падение занятости на предприятии приводит к значимому сокращению интереса к долгосрочным кредитам (доля предприятий с падающей занятостью среди тех, кто испытывает потребность в долгосрочном кредите, составила 31.1% при общей доле предприятий с падающей занятостью в выборке в 44.7%), а рост занятости отражается в отсутствии одновременного интереса к кратко- и долгосрочным кредитам (доля предприятий с растущей занято-

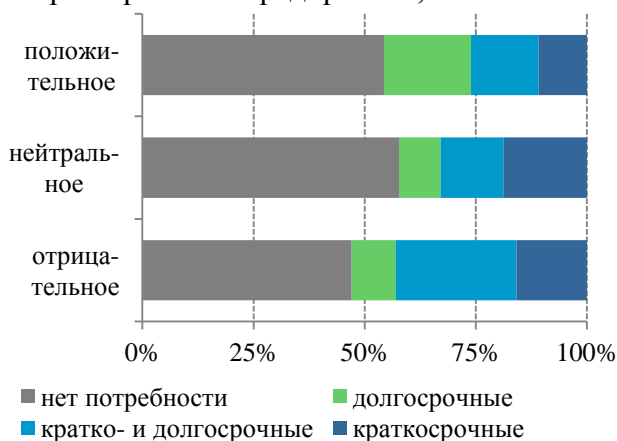
⁴ Непараметрический критерий Краскала-Уоллиса для независимых выборок показал наличие отличий в распределении оценок текущего финансового положения предприятиями в зависимости от наличия потребности в долгосрочном кредитовании только на 10% уровне значимости. Для критериев «потребности в краткосрочном кредитовании» и «любом кредитовании» значимость сохранялась на 5% и 1% уровне соответственно.

⁵ Непараметрический критерий Краскала-Уоллиса показывает различия в распределении оценок изменения экономического положения предприятия в зависимости от характера его потребности в кредитных ресурсах на 1% уровне значимости для всех типов кредитов.

стью среди тех, кто испытывает потребность в любом кредите, составила 4.4% при их общем весе в выборке в 14.6%).

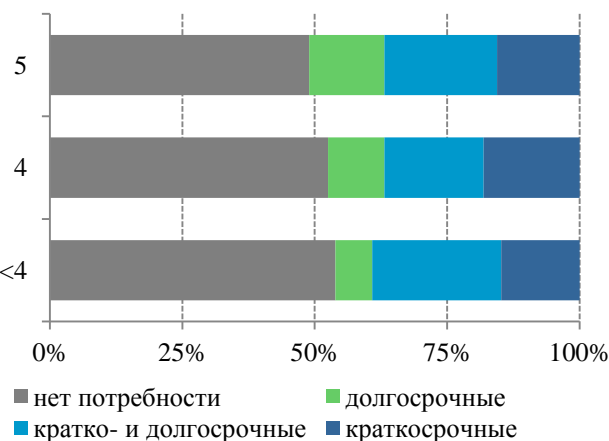
Помимо экономического положения важным фактором, определяющим характер спроса на кредитные ресурсы, является отношение предприятий к конкуренции (см. рис. 8). Малый и средний бизнес, который отмечает конкуренцию на внутреннем рынке как важное внешнее препятствие своему развитию, в большей мере зависит от доступности кредитных ресурсов. Они выражают несколько большую, чем в среднем по опросу, потребность в любых кредитах и меньшую – в долгосрочных. Предприятия, положительно оценивающие конкуренцию на внутреннем рынке, также имеют большую потребность в кредитах, чем в среднем по выборке. В отличие от других предприятий их больше интересует привлечение долгосрочных займов. Предприятия же с нейтральной оценкой конкуренции в наименьшей степени выражают потребность в кредитах в принципе.

Негативное отношение к конкуренции как фактору внешней среды напрямую связано с оценкой степени конкуренции в сфере, в которой работает предприятие.⁶ Однако очевидной зависимости спроса на кредиты от степени конкуренции в сфере деятельности опрашиваемого предприятия не наблюдается. Например, кредиты как таковые, без привязки к срокам заимствования, в одинаковой степени актуальны предприятиям, оценивающим конкурентную среду как максимальным баллом, так и средним⁷ (см. рис. 9). Единственной устойчивой тенденцией является рост потребности в долгосрочных кредитах с ростом конкуренции на рынке. Таким образом, характер спроса на кредитные ресурсы зависит не от конкуренции, с которой сталкивается предприятие, а от того, как воспринимает предприятие риск конкуренции. Это означает, что влияние на потребность в кредитах оказывают внутренние установки и характеристики предприятия, а не состояние рынка.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 8. Характер потребности предприятий в кредитах в зависимости от отношения к конкуренции на внутреннем рынке как фактора внешней среды



Примечание. 1 – минимальная конкуренция, 5 – максимальная конкуренция.

Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 9. Характер потребности предприятий в кредитах в зависимости от оценки конкуренции в своей сфере деятельности

Согласно сфере деятельности наибольшую потребность в кредитах испытывают малые и средние предприятия, работающие в секторе строительства (см. рис. 10). В сравнении со средним по опросу, у них более выражена заинтересованность в кредитах без привязки к сроку заимствования, что может быть признаком ухудшающего финансового положения в

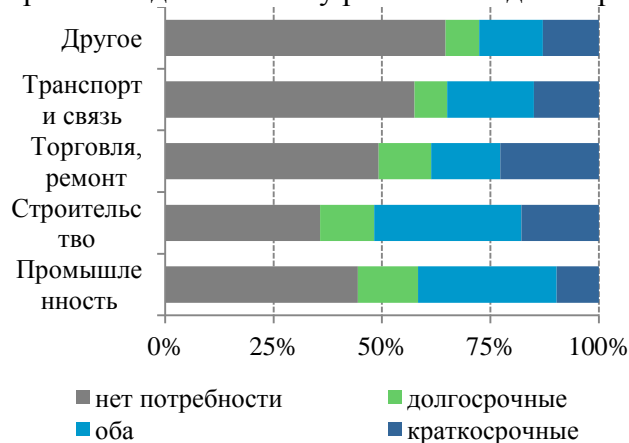
⁶ Коэффициент корреляции Пирсона между негативным отношением к конкуренции как фактору внешней среды, ограничивающему развитие предприятия, и оценкой текущей степени конкуренции составляет 0.21. Он является значимым на 1% уровне.

⁷ При этом кредиты на любые сроки являются единственными, потребность в которых распределена не равномерно по предприятиям, исходя из их оценок степени конкуренции в своей сфере деятельности (1% уровень значимости).

секторе⁸. Близкая к среднему потребность в кредитах в секторах промышленности и торговли. При этом в промышленности, также как и строительство, сильно подверженной кризису в 2014–2015 гг., преобладает потребность в любых кредитах без привязки к возможным срокам заимствования. Малые и средние предприятия, работающие в секторе торговли, более ориентированы на привлечение краткосрочных кредитов, что связано с особенностями работы данного сектора.

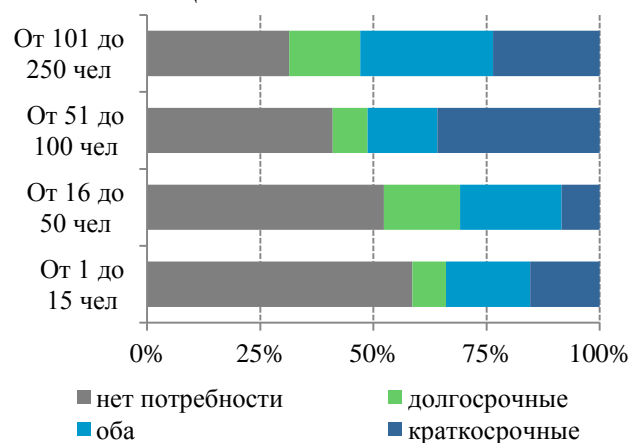
Степень потребности в кредитах напрямую зависит от размера предприятия⁹. Наибольшую потребность в кредитах в секторе МСП имеют средние предприятия с занятостью, превышающей 100 человек. Структура потребности в кредитах у них не отличается от средней по всему сектору МСП (см. рис. 11). Также выше среднего потребность в кредитах у средних предприятий с численностью занятых от 50 до 100 человек. Структура их спроса на кредиты существенно смещена в сторону краткосрочных займов. Это связано с большой долей предприятий торговли в данной группе МСП (их доля среди предприятий с численностью занятых от 50 до 100 человек составляет 43.6%).

Наиболее ярко потребность в долгосрочных кредитах выражена в группе малых предприятий с занятостью от 16 до 50 человек. Частично это связано со структурой данной подгруппы МСП согласно видам деятельности: доля предприятий торговли в данной группе составляет всего 17.8%. Еще одним фактором является их относительная меньшая подверженность кризисным явлениям в экономике. Доля предприятий с численностью занятых от 16 до 50, которые отметили ухудшение своего экономического положения, составила 50.2% при среднем показателе по выборке в 60.6%. Это предопределяет больший интерес данных предприятий к дальнейшему развитию и долгосрочным инвестициям.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 10. Характер потребности предприятий в кредитах в зависимости от сферы деятельности



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 11. Характер потребности предприятий в кредитах в зависимости от численности занятых

4. ДОСТУПНОСТЬ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

4.1. Профиль предприятий, привлекающих или планирующих привлечь банковские кредиты

Согласно результатам исследования МФК за 2013 г. кредитными ресурсами банков пользовались 30.4% малых и средних предприятий (МФК, 2014). В исследовании также показано, что доступность кредитов для предприятия существенно увеличивалась с ростом его разме-

⁸ Доля предприятий, работающих в сфере строительства, которые отметили ухудшение своего финансового положения, составила 66.1% при среднем показателе по выборке 60.6%.

⁹ Коэффициент корреляции Пирсона между размером предприятий, закодированных по шкале от 1 до 4, где 1 – малое предприятие с занятостью до 15 человек, а 4 – среднее предприятия с численностью занятых от 101 до 250 человек, и потребностью в кредитах составила 0.19 (коэффициент значим на 1% уровне).

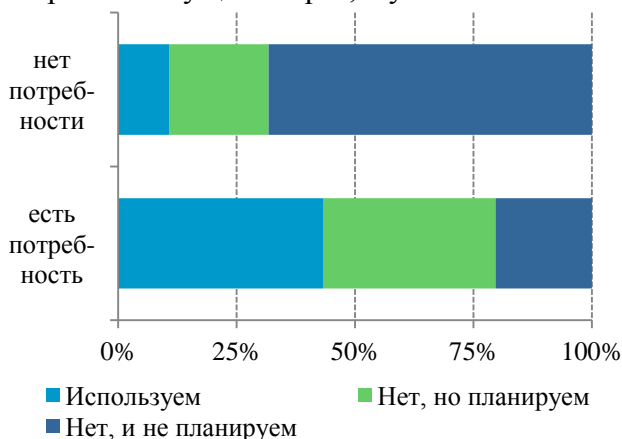
ра. Например, среди средних предприятий 58.6% пользовались банковскими кредитами. Также больший доступ к кредитным ресурсам имели предприятия из промышленного сектора, торговли, транспорта и связи. Причиной более легкого доступа к кредитам для данных предприятий является наличие ликвидного имущества, которое может послужить залогом. В Беларуси средний размер залога, необходимый для получения кредита, оценивается МФК в 153.6% от суммы кредита. Как следствие малые и средние предприятия в среднем могут покрыть только 21.3% своих оборотных средств за счет привлечения кредитных ресурсов.

Данные Национального банка, которые были получены в рамках обследования финансовой включенности малого бизнеса Беларуси в 2012 г., показывают схожий процент предприятий, который прибегал к банковскому кредитованию (NBB/AFI, 2012). В среднем 38.1% предприятий с численностью до 100 человек привлекали в течение года кредитные ресурсы в той или иной форме. Наиболее распространенной формой заимствования являются кредиты на пополнение оборотных средств. К такому виду кредитования обращалось 23.2% малых предприятий. Также относительно востребованы кредиты на покупку автомобилей (9.5% предприятий). Финансирование инвестиций (приобретение оборудования) за счет банковских кредитов осуществляло только 8.8% предприятий. Сопоставимое число предприятий (6.6%) использовали лизинг как альтернативный источник внешнего финансирования инвестиций, что свидетельствует о слабой доступности долгосрочного кредитования для сектора малых предприятий. Исследование Национального банка также показывает, что доступом к кредитам обладают в первую очередь относительно крупные МСП, занятые в секторах промышленности, сельского хозяйства, транспорта и общественного питания.

Результаты опроса малого и среднего бизнеса, проведенного Исследовательским центром ИПМ в 2015 г., не показывают улучшения ситуации. Вероятно, произошло даже некоторое ухудшение доступа к кредитным ресурсам для МСП по причине общего ужесточения монетарной политики в Беларуси. Доля малых и средних предприятий, которые фактически пользуются кредитами, составляет согласно опросу всего 26.9%. Еще 28.7% предприятий вынашивают планы по привлечению кредитов. Остальные же 44.4% респондентов не осуществляют банковские заимствования и не планируют их. С одной стороны, это подтверждает низкую степень зависимости малого и среднего бизнеса Беларуси от банковского кредитования, а с другой – указывает на существенный потенциал увеличения кредитования малого и среднего бизнеса. Количество предприятий, которые отмечали потребность в банковском кредите (см. рис. 5), практически в два раза превышает число тех, кто фактически имеет доступ к кредитам. Как следствие, только 43.2% из предприятий, имеющих потребность в кредитах, ее удовлетворяют. Еще 36.5% предприятий лишь планируют привлечь кредиты, а 20.3% - не видят возможности привлечь требуемые средства (см. рис. 12). Кроме того, часть кредитов получают предприятия, которые в них не имели потребности (20.2% от всех предприятий, получающих кредитование).

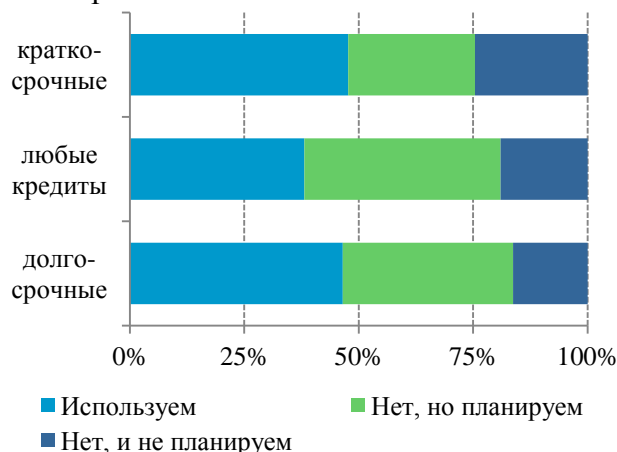
Результаты опроса показывают, что с большей вероятностью удовлетворенной оказывается потребность в кредитах тех предприятий, которые имеют выраженное понимание того, какие кредиты по срокам заимствования им нужны. Доля предприятий с удовлетворенной потребностью в краткосрочных кредитах составляет 47.7% и 46.5% - долгосрочных. Среди же тех предприятий, которые отмечали потребность как в кратко-, так и долгосрочных кредитах, доля фактически имеющих доступ к кредитным ресурсам была несколько ниже (38.1%). Однако от планов по привлечению кредитов они не склонны отказываться (см. рис. 13). Также строят планы по привлечению кредитов многие предприятия, заинтересованные в долгосрочных займах. Наибольший же процент тех, кто не видит возможности привлечь требуемые средства, среди предприятий, нуждающихся в краткосрочных ссудах. С одной стороны, это может означать отсутствие альтернативы банковскому кредиту как источнику долгосрочного внешнего финансирования, в то время как краткосрочные банковские кредиты могут быть заменены на кредиторскую задолженность. Кроме того, это говорит о чрезмерно высоких ставках по кредиту, что отражается в первую очередь на привлекательности коротких займов. С другой стороны, существенный процент неудовлетворенного спроса на крат-

косрочные кредиты может быть признаком плохой платежеспособности самих предприятий в условиях кризиса, что и не позволяет рассчитывать на получение кредита, необходимого на покрытие текущих затрат, в условиях жесткой монетарной политики.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

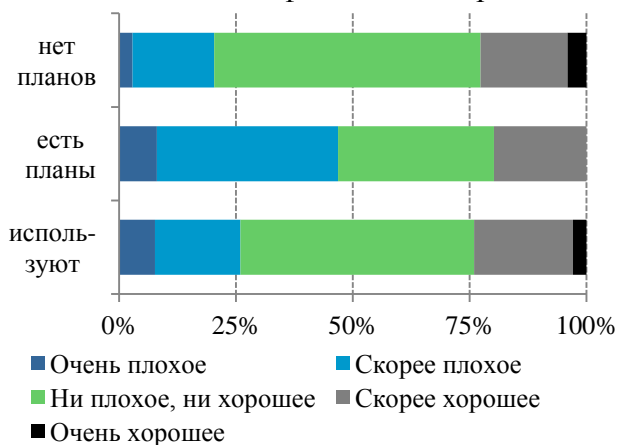
Рис. 12. Использование кредитных ресурсов в зависимости от наличия потребности в кредитах



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

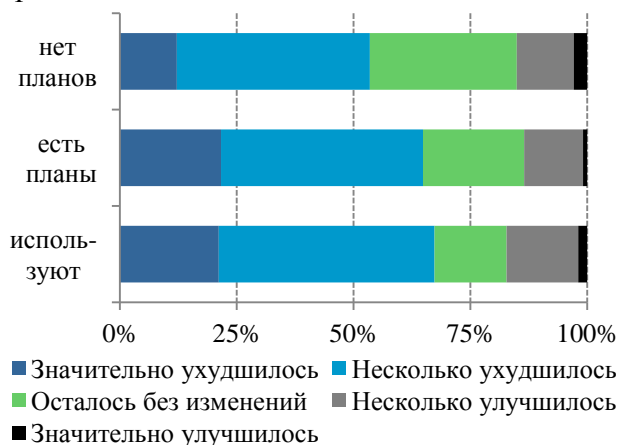
Рис. 13. Использование кредитных ресурсов в зависимости от характера потребности в кредитах

Экономическое положение предприятия значимо влияет на наличие планов по привлечению кредитов¹⁰. Во-первых, результаты опроса показывают, что плохое текущее финансовое положение характерно в основном тем предприятиям, которые планируют привлечь кредиты, но на данный момент их пока не используют (рис. 14). При этом различий между группами предприятий, которые используют кредиты и которые даже не планируют их использовать, в оценке своего финансового положения фактически не наблюдается. Во-вторых, отсутствуют планы по привлечению кредитов в большей степени у тех, кого не затронуло ухудшение экономического положения (см. рис. 15). Существенного же влияния экономического положения на фактическое привлечение кредитов не наблюдается.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 14. Оценка финансового положения предприятием в зависимости от доступа к банковскому кредитованию



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

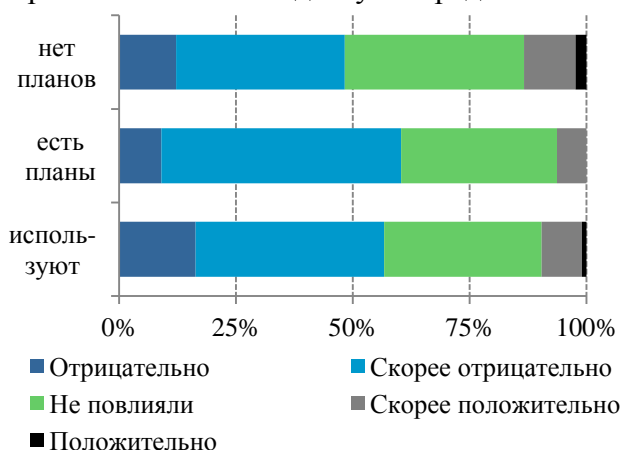
Рис. 15. Оценка изменения финансового положения предприятием в зависимости от доступа к банковскому кредитованию

Статистически значимых различий в распределении ответов, описывающих восприятие конкуренции, в зависимости от использования кредитов не наблюдается. Тем не менее, тесты

¹⁰ Проверка различий дисперсий посредством непараметрического критерия Краскала-Уоллиса для независимых выборок показала наличие отличий в распределении оценок предприятиями своего текущего финансового положения в зависимости от того, в какой мере они используют кредитные ресурсы, на 1% уровне значимости. При оценке изменений в экономическом положении значимость сохраняется на 5% уровне.

на сравнение средних значение оценок влияния конкуренции на деятельность предприятия не позволяют на 5% уровне значимости отвергнуть гипотезу о том, что предприятия, у которых есть планы по привлечению кредитов, более негативно оценивают конкуренцию, чем предприятия, у которых данных планов нет. В среднем 48.3% респондентов, не собирающихся привлекать кредиты, негативно относятся к конкуренции как фактору внешней среды. Среди тех, кто планирует привлекать кредиты, соответствующая доля составляет 60.4%.

Среднее значение оценок уровня конкуренции предприятием в своей сфере деятельности статистически не связано с тем, получает оно кредиты или нет. Однако чаще всего конкуренцию в своей сфере максимальным баллом оценивают те предприятия, которые привлекают кредиты. Напротив, те предприятия, которые даже не планируют привлекать кредиты, реже остальных ставили максимальный балл при оценке уровня конкуренции в своей сфере деятельности. Следовательно, предприятия, работающие в конкурентной среде, с большей вероятностью имеют доступ к кредитам.



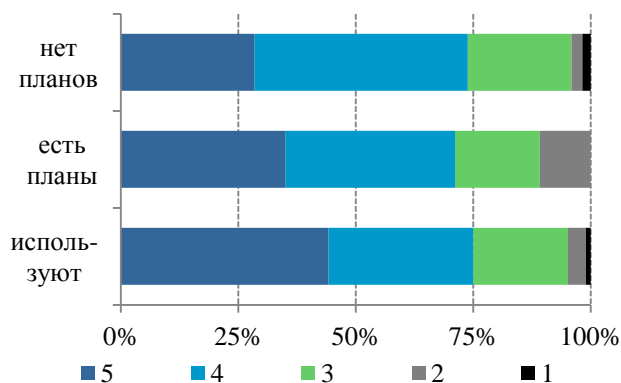
Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 16. Оценка влияния конкуренции на внутреннем рынке как фактора внешней среды в зависимости от наличия доступа к банковскому кредитованию

Существенные различия в использовании банковского кредитования наблюдаются по размеру организаций¹¹. Предприятия с наименьшей численностью занятых реже остальных привлекают кредитные ресурсы (см. рис. 18). Более того, половина из них не имеет планов по привлечению кредитов и в дальнейшем. Напротив, средние предприятия, на которых занято от 101 до 250 человек, почти в 40% случаев привлекают кредитные ресурсы, а треть из данных предприятий имеют планы по привлечению кредитов. Соответственно, только 27.1% средних предприятий не планирует никаких заимствований на рынке банковского кредитования. Данные результаты соответствуют выводам, приведенным в исследованиях NBB/AFI (2013) и МФК (2014).

С возрастом предприятия прослеживается обратная зависимость. Чем старше предприятие, тем меньше вероятность, что оно пользуется кредитными услугами банков (см. рис. 19). Среди предприятий, образованных ранее 1996 г., 53.1% организаций не привлекает и не планирует привлекать кредиты. Среди предприятий, основанных после 2010 г., доля тех, кто не собирается обращаться за кредитами, ощутимо ниже (39.4%). Это несколько перечит результатам исследования Национального банка, согласно которому предприятия с большим стажем работы на рынке с большей вероятностью пользуются банковским кредитованием. Это, вероятно, связано с различиями в структуре выборок данных исследований.

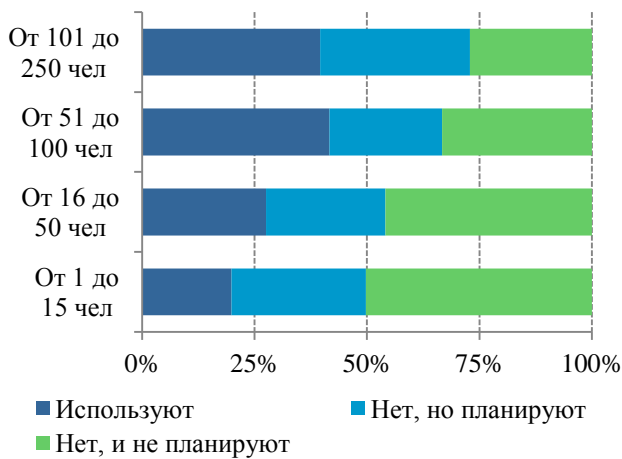
¹¹ Проверка различий дисперсий посредством непараметрического критерия Краскала-Уоллиса для независимых выборок показала наличие отличий в профиле предприятий по численности занятых в зависимости от того, в какой мере они используют кредитные ресурсы, на 1% уровне значимости.



Примечание. 1 – отсутствие конкуренции, 5 – высокая конкуренция.

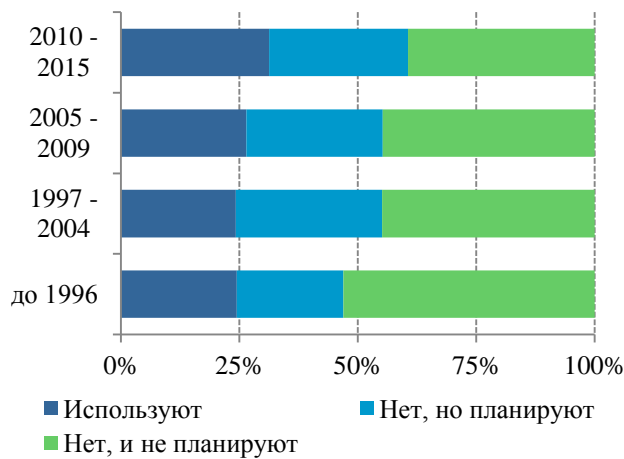
Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 17. Оценка предприятием конкуренции в сфере его деятельности в зависимости от наличия доступа к банковскому кредитованию



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 18. Применение банковского кредитования в зависимости от размера предприятия

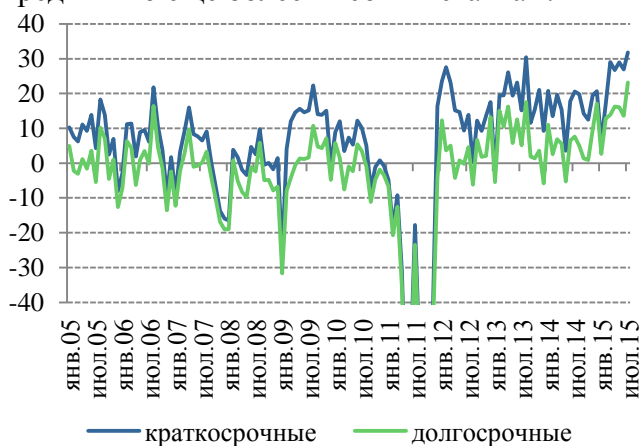


Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 19. Применение банковского кредитования в зависимости от года основания предприятия

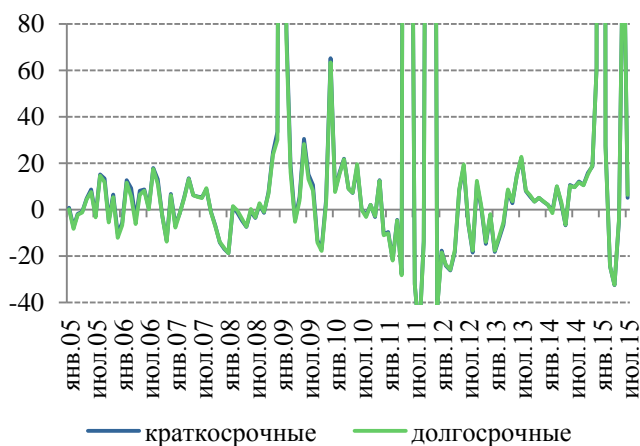
4.2. Факторы, ограничивающие доступность кредитов

Базовыми факторами, которые осложняют доступ малых и средних предприятий к кредитным ресурсам, являются высокие ставки, требования по залогу и неудобные сроки возврата. Реальные процентные ставки по кредитам в национальной валюте в Беларуси существенно выросли после валютного кризиса 2011 г. До 2011 г. реальные ставки по долгосрочным кредитам были близки к 0, а краткосрочным – колебались около 5% (см. рис. 20). Начиная же с 2012 г., монетарная политика преследует цель обеспечения макроэкономической стабилизации на фоне высоких инфляционных и девальвационных ожиданий. Для этого реальные процентные ставки в национальной валюте держатся Национальным банком на высоком уровне. Для долгосрочных кредитов средняя реальная процентная ставка близка к 10%, а краткосрочных – 20%. При этом статистика по процентным ставкам несколько искажена за счет большой доли льготных кредитов в кредитном портфеле банковского сектора. На практике малые и средние предприятия частной формы собственности вынуждены привлекать кредиты по еще более высоким ставкам.



Источник: собственные оценки по данным НББ¹².

Рис. 20. Реальные процентные ставки по кредитам в национальной валюте



Источник: собственные оценки по данным НББ.

Рис. 20. Реальные процентные ставки по кредитам в иностранной валюте

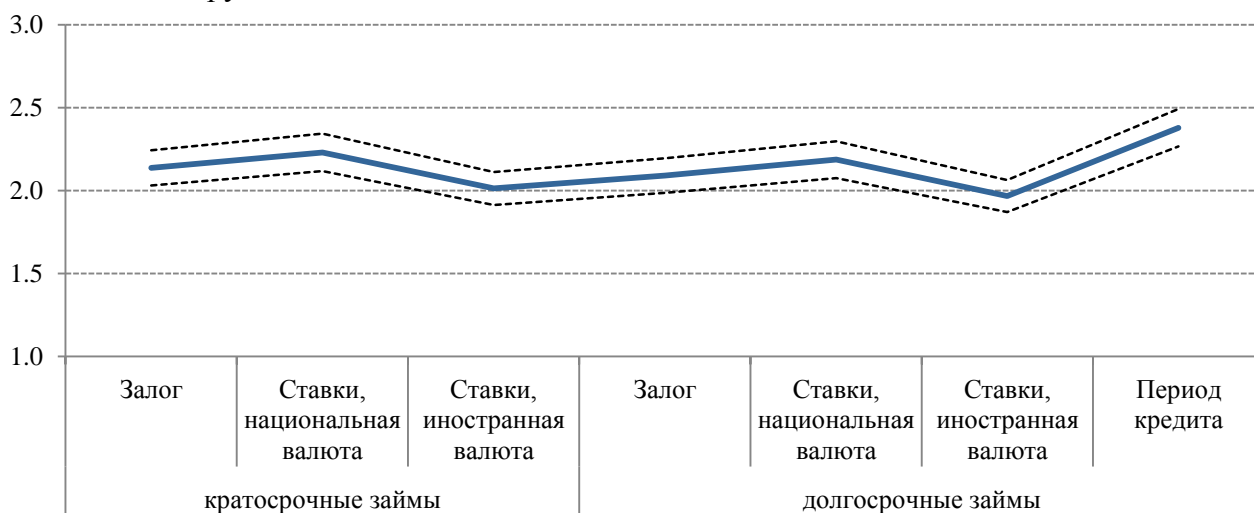
Реальные ставки по кредитам в иностранной валюте зачастую меньше, чем в национальной (см. рис 21). Однако данные кредиты являются рискованными из-за нестабильности

¹² Реальные ставки оценивались исходя из аннуализированной инфляции за текущий месяц.

обменного курса и высоких девальвационных ожиданий. Ключевая роль динамики обменного курса в формировании реальных значений процентных ставок приводит к тому, что разница в реальных ставках по кратко- и долгосрочным кредитам фактически отсутствует. На практике кредиты в иностранной валюте могут позволить себе привлечь только предприятия, имеющую выручку в иностранной валюте. Кроме того, Национальный банк целенаправленно ограничивает доступность кредитов в иностранной валюте из-за их рискованности.

Высокие ставки предполагают большой риск невозврата кредита. Соответственно банки вынуждены страховать, выставляя завышенные требования по обеспечению кредита. Средняя стоимость залога для малых и средних предприятий, как отмечалось выше, по оценкам МФК превышает стоимость кредита в полтора раза. Для микроорганизаций стоимость залога достигает 191.6% от стоимости кредита. Для сравнения по оценкам за 2008 г. средняя стоимость залога в целом по сектору МСП составляла 118.4%, достигая максимума в 134.1% для микроорганизаций (Кирхнер, Точицкая, Кнут, 2013).

Вследствие высоких ставок и жестких требований по обеспечению кредита, большинство респондентов отмечают, что предлагаемые условия кредитования им не подходят. Это в равной степени относится как к кратко-, так и долгосрочным кредитам. Оценивая по пятибалльной шкале привлекательность условий кредитований, где 1 характеризует условия как совершенно не подходящие, а 5 – полностью подходящие, предприятия в среднем выставляли балл близкий к 2. Чуть лучше было оценено лишь предлагаемые банками варианты сроков привлечения долгосрочных кредитов. Соответственно, условия, в первую очередь по ставкам и требуемому залогу, являются неподходящими для большей части малого и среднего бизнеса Беларуси¹³.



Примечание. 1 – совершенно не подходящие условия, 5 – полностью подходящие. Штриховыми линиями отмечен 5% доверительный интервал.

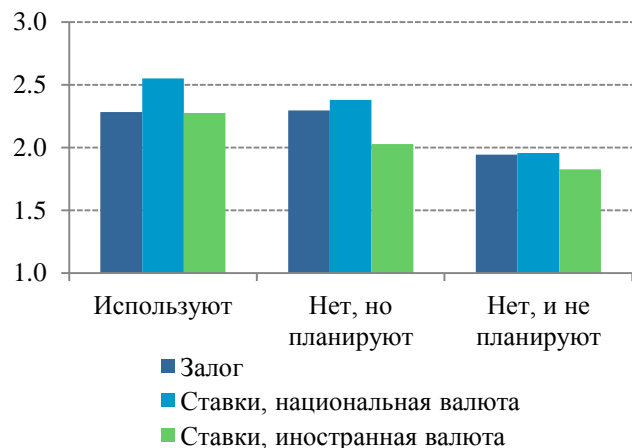
Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 21. Оценка приемлемости условий кредитования

Существует прямая зависимость между оценками доступности условий кредитования и тем, в какой мере предприятие пользуется или планирует пользоваться кредитами. Предприятия, пользующиеся кредитами, оценивают условия их получения менее негативно в сравнении с МСП, которые только планируют привлекать кредиты (см. рис. 22-23). Самые же негативные оценки характерны тем предприятиям, которые даже не планируют привлечение кредитных средств. При этом ставки являются более сдерживающим фактором при получении

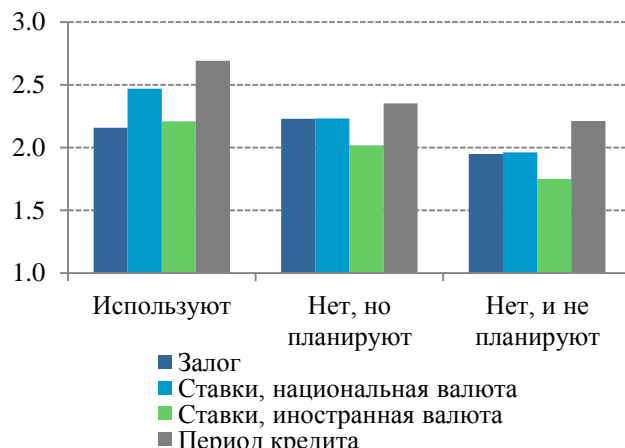
¹³ В среднем около 10% респондентов отмечало требования по залогу или доступные процентные ставки как подходящие.

нии кредита, чем требования по залогу, так как разница в их оценках среди получателей кредитов и тех, кто от них отказывается, более ощутима¹⁴.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 22. Оценка приемлемости условий краткосрочного кредитования в зависимости от его использования предприятием



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 23. Оценка приемлемости условий долгосрочного кредитования в зависимости от его использования предприятием

Определенные различия в оценке приемлемости условий кредитования наблюдаются в разрезе размера предприятия¹⁵. Наиболее остро проблему воспринимают малые предприятия с занятостью на них до 15 человек (средний балл по всем условиям равен 2). Особенно негативное отношение у данных предприятий к ставкам по краткосрочным кредитам в иностранной валюте (1.8). Также остро проблему приемлемости условий кредитования ощущают малые предприятия с занятостью от 51 до 100 человек. Для них самым сдерживающим фактором также являются ставки по кредитам в иностранной валюте, но по долгосрочным инструментам. Малые предприятия с занятостью от 16 до 50 человек дают менее негативные оценки условиям кредитования (средний балл 2.3), что согласуется с их более благополучным положением относительно других малых предприятий (см. выше). Наиболее же близко к нейтральному (средний балл 2.6) оценивают условия кредитования средние предприятия. В частности положительней всего они оценивают приемлемость ставок в национальной валюте в краткосрочном периоде (средний балл 3).

По видам деятельности наиболее негативные оценки условиям кредитования выставили предприятия, работающие в сферах торговли и транспорта, а самые близкие к нейтральным – представители строительного сектора.

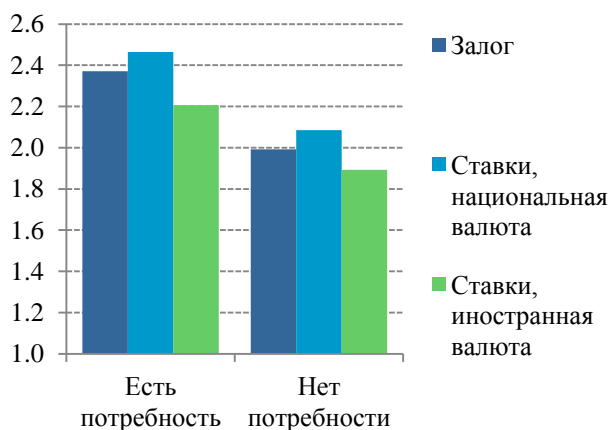
Оценки условий кредитования также различаются в зависимости от наличия или отсутствия потребности в кратко- и долгосрочных кредитах. Наличие потребности сопровождается относительно нейтральной оценкой условий кредитования, которые предоставляют белорусские банки. Соответственно, отсутствие потребности предприятия в кредитах приводит к более негативному (ниже 2) отношению к предлагаемым ставкам и требованиям по залогам, чем в среднем по опросу (см. рис. 24–25). С одной стороны, это наблюдение можно рассматривать как подтверждение того, что ключевым фактором отсутствия интереса к кредитным ресурсам у малых и средних предприятий является их слабая доступность¹⁶. С другой сторо-

¹⁴ Коэффициент корреляции между степенью готовности привлекать кредиты и оценкой приемлемости процентных ставок является отрицательным (около -0.2 вне зависимости от срока и валюты кредита) и статистически значимым. Коэффициент корреляции между готовностью привлекать кредиты и оценкой приемлемости залога значим только для краткосрочных займов (-0.14).

¹⁵ Гипотеза о равномерности распределения ответов респондентов, выделенных по критерию размера предприятия, не отвергается только для оценки приемлемости залогов при краткосрочном кредитовании и периода, на который привлекаются долгосрочные кредиты.

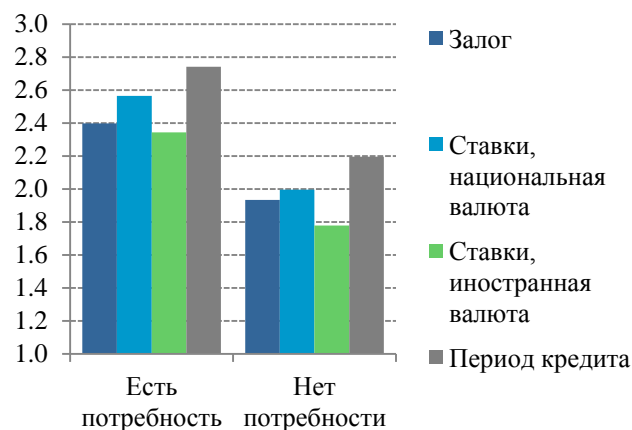
¹⁶ Коэффициенты корреляции между оценками приемлемости условий кредитования и наличием потребности в кредитах значимы на 1% уровне и составляют около 0.2 для краткосрочных кредитов и 0.25 для долгосрочных. Однако направление влияния не известно.

ны, возможен эффект, когда острота потребности в кредитах делает отношение к условиям, выдвигаемым банками, не столь негативным.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 24. Оценка приемлемости условий краткосрочного кредитования в зависимости от наличия потребности в нем



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 25. Оценка приемлемости условий долгосрочного кредитования в зависимости от наличия потребности в нем

5. ИСТОЧНИКИ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ, ОТЛИЧНЫЕ ОТ БАКНОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

5.1. Обзор альтернативных источников внешнего финансирования для малого и среднего бизнеса Беларуси

Альтернативой банковскому кредитованию, согласно классификации ОЭСР, выступают программы гарантий по кредитам, инструменты микрофинансирования, государственное финансирование стартапов, бизнес-ангелы, лизинг, рынок ценных бумаг и венчурное финансирование. Доступность данных инструментов для Беларуси была оценена ОЭСР в 2012 г. (OECD, 2012). Результаты данной оценки проанализированы в работе Кирхнер, Тоцицкая, Кнут (2013). Большинство из данных инструментов находились в 2012 г. на стадии рассмотрения или пилотных проектов, которые не оказывали фактического влияния на доступность внешнего финансирования. Наиболее же востребованным инструментом являлся лизинг, привлекательный для малого и среднего бизнеса из-за отсутствия требований по залогу.

Проведение пилотных проектов было отмечено в рамках программ микрокредитования и микрофинансирования. Данные проекты осуществляются в Беларуси в основном международными организациями через коммерческие банки. В частности ЕБРР за период действия программы микрокредитования в 2001–2013 гг. обеспечил выдачу 37 313 кредитов на общую сумму в USD 837 млн. В последние годы программы в среднем выдавалось 4.5 тыс. кредитов на сумму около USD 140 млн в год. Соответственно, в год около 5% всех малых и средних предприятий получало кредитование в рамках данной программы, которое позволяло профинансировать примерно 1.5% всех инвестиций сектора¹⁷.

Начиная с 2014 г. в Беларуси действует проект USAID «Улучшение доступа к финансовым ресурсам сельского населения Беларуси» с бюджетом USD 1.5 млн. Он направлен на развитие Республиканского микрофинансового центра и, в частности, на увеличение микрофинансирования в сельской местности Брестской и Минской областей.

Деятельность микрофинансовых организаций регулируется указом №325 «О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций» от 30 июня 2014 г. Он предполагает, что микрофинансирование в форме коммерческой организации могут осуществлять только ломбарды, ограничиваясь предоставлением услуг физическим ли-

¹⁷ В 2013 г. насчитывалось около 94 тыс. малых и средних предприятий, а объем их инвестиций в основной капитал в пересчете на доллары США составил 9.1 млрд.

цам. В форме некоммерческой организации микрофинансирование могут осуществлять потребительские кооперативы взаимопомощи, членами которых могут быть только лица, занимающиеся ремесленничеством, индивидуальным предпринимательством, ведением личного подсобного хозяйства или оказывающие услуги в сфере агроэкотуризма; а также общества взаимного финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства. Данный указ также жестко регулирует размеры и условия кредитования, принципы ведения отчетности и подотчетности микрофинансовых организаций Национальному банку Беларуси.

На сентябрь 2015 г. в Беларуси было зарегистрировано 102 микрофинансовые организации, в том числе всего 5 потребительских кооперативов и 2 фонда финансовой взаимопомощи. Кроме того, данные организации имеют весьма ограниченные ресурсы, что делает их влияние на доступность внешнего финансирования для МСП и индивидуальных предпринимателей незначительным.

Также в Беларуси осуществляются пилотные проекты по венчурному финансированию. Данная деятельность регулируется указом №1 «Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры» от 03.01.2007 и указом №252 от 17.05.2010 «О внесении дополнений и изменений в некоторые указы Президента Республики Беларусь», уточняющим условия деятельности субъектов инновационной инфраструктуры. В соответствии с ними функции венчурного финансирования со стороны государства возлагаются на Белорусский инновационный фонд. Данный фонд формируется в рамках взносов предприятий в отраслевые инновационные фонды и оперирует лишь небольшой частью данных средств. Например, в 2014 г. в распоряжении Белорусского инновационного фонда было 13,5% всех средств, выделенных на республиканские инновационные фонды (см. подробнее Эрке, Кирхнер, Шиманович, 2014). Получателем данных средств могут быть только плательщики взносов в инновационный фонд и научно-исследовательские учреждения, что существенно снижает процент малых и средних предприятий, у которых есть доступ к данному венчурному финансированию.

В Беларуси осуществляются попытки по созданию и частного венчурного фонда управляющей компанией «Зубр Капитал», основанной холдингом Атлант-М. Данная компания управляет фондом прямых инвестиций SMH с объемом инвестиций USD 70 млн (Яковлева, 2011). Инвестиции данного фонда во многом связаны с активами близкими к Атлант-М. В 2015 г. управляющая компания осуществляет формирование еще одного фонда Zubr Capital Fund I, фокус которого будет на IT-сектор и производственные компании Беларуси, ориентированные на рынок ЕАЭС.

Кроме того в Беларуси с 2010 г. функционирует Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов (БАВИН). БАВИН не предоставляет финансирование для бизнеса напрямую. Сообщество действует как виртуальный бизнес-инкубатор, который создает платформу для взаимодействия между малыми и средними предприятиями и частными инвесторами с предпринимательским опытом.

Развитие инновационных МСП в Беларуси может быть поддержано через инфраструктуру восьми технопарков, четырех центров трансфера технологий с 28 региональными представительствами, пяти инновационных центров и 46 научно-исследовательских центров. Некоторые технологические парки в Беларуси также обеспечивают прямое финансирование научно-исследовательских и инновационных проектов. Но, как и в случае Белорусского инновационного фонда, средства предоставляются, как правило, государственным предприятиям (Кирхнер, Точицкая, Кнут, 2013).

В Беларуси также осуществляется финансовая поддержка малого и среднего бизнеса в рамках соответствующей программы государственной поддержки малого и среднего предпринимательства на 2013–2015 гг. Основная часть финансирования программы заложена на расходы местных бюджетов (см. табл. 1). Основным инструментом данной поддержки является льготное банковское кредитование за счет бюджетных средств, размещенных на депозитах банков. Общий объем расходов местных бюджетов на кредитование малого и среднего

бизнеса в 2013–2015 гг. был запланирован на уровне около BYR 110 млрд в год¹⁸, что соответствует 0.1% инвестиций в основной капитал, осуществленных малым и средним бизнесом за 2013 г.

Еще одним инструментом поддержки доступа МСП к внешнему финансированию в рамках государственной программы является Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимателей (БФФПП). Он функционирует с 1992 г. и уполномочен предоставлять малому и среднему бизнесу финансирование на возвратной основе (с уплатой или без уплаты процентов), имущество на условиях лизинга и гарантии по субсидированным кредитам, включая микро-кредиты, выдаваемые белорусскими банками. Финансовые средства могут выдаваться фондом на срок до 5 лет. Процентная ставка за пользование финансовыми средствами устанавливается на уровне ставки рефинансирования Национального банка. Финансирование предоставляется только под инвестиционные проекты, направленные на импортозамещение, увеличение экспорта, внедрение новых технологий, ресурсосбережение или расширение производства.

В 2010–2013 гг. БФФПП предоставлял поддержку малому бизнесу только посредством выделения средств на условиях займа (65.3% от объема поддержки), а также за счет лизинга (34.7% от объема поддержки), в то время как гарантии по льготным кредитам не предоставлялись. Последнее было связано с недостаточным объемом средств, которые мог использовать фонд, а также законодательным ограничением возможных случаев предоставления гарантий (Кирхнер, Точицкая, Кнут, 2014). Всего в 2010–2013 гг. фондом было поддержано 170 инвестиционных проектов на общую сумму BYR 20.8 млрд. Соответственно, в среднем Фонд поддерживал только 40 проектов в год, а средний размер предоставленного финансирования составлял BYR 122.2 млн (212.8 млн в 2013 г.).

Согласно программе государственной поддержки малого и среднего предпринимательства на 2013–2015 гг. максимальный объем кредитования малого и среднего бизнеса за счет БФФПП планировался на 2015 г. и составлял всего BYR 15 млрд. Данный объем обеспечивается как оборотными средствами самого фонда, так и трансфертами из республиканского бюджета. Масштабы запланированного увеличения финансирования малого и среднего бизнеса за счет Фонда не могут существенно улучшить эффективность его работы и оказать ощутимое влияние на развитие сектора МСП в Беларуси.

Таблица 1.

Расходы в рамках государственной программы поддержки малого и среднего предпринимательства на 2013–2015 гг. на финансовую поддержку

	2013	2014	2015
Местный бюджет	86 205.0	119 520.0	125 155.0
БФФПП			
средства республиканского бюджета	2 857.5	3 485.3	4 229.0
оборотные средства фонда	5 176.0	8 176.0	11 176.0

Источник: Программа поддержки малого и среднего предпринимательства на 2013–2015 гг.

Государственная поддержка развитию малого и среднего бизнеса также осуществляется через Банк развития. Начиная с августа 2014 г. банк осуществляет финансовую поддержку МСП через программу кредитования, сходную с той, что ранее проводил ЕБРР. Банк развития предоставляет финансовые ресурсы коммерческим банкам, которые выделяют кредиты предприятиям в соответствии с оговоренными критериями и кредитными продуктами. Финансирование предоставляется только на инвестиционные цели, и сумма кредита не может превышать BYR 25 млрд для средних компаний, 15 млрд – для малых и 3 млрд – микроорганизаций. Максимальный срок, на которые Банк развития предоставляет средства коммерческим банкам, составляет 5 лет, что ограничивает и сроки кредитования МСП. Важным критерием при отборе проектов выступает готовность предприятия самостоятельно профинан-

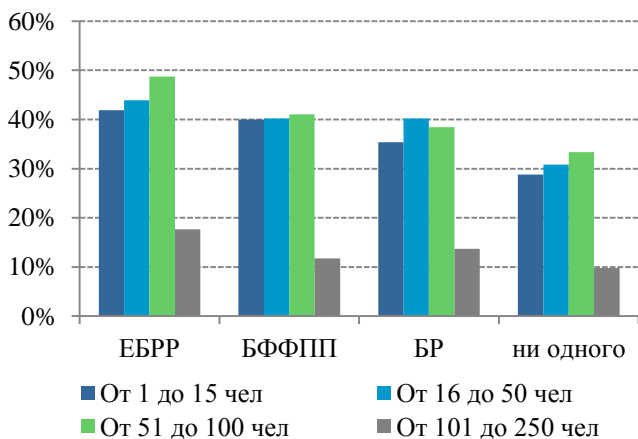
¹⁸ Фактическое значение может существенно отличаться от планового в зависимости от динамики доходов и расходов местных и республиканского бюджета, что оговорено в программе.

сировать 10% стоимости проекта. Ставки кредита установлены на уровне ставки рефинансирования плюс 4.5%. На таких же условиях Банк развития предоставляет финансирование и на лизинговые операции.

По состоянию на 1 июля 2015 г. в рамках программы финансовой поддержки МСП (т.е. почти за год работы) Банком развития было профинансировано 226 инвестиционных проектов на общую сумму BYR 342.9 млрд. Это ощутимо меньший масштаб по сравнению с проектом микрокредитования ЕБРР, который действовал ранее. Основная часть финансирования (56%) была выдана микроорганизациям, а размер кредита почти в половине случаев не превышал 500 млн. Получателями кредитов в основном являются предприятия, работающие в промышленной сфере и транспорте, а полученные кредитные ресурсы были направлены МСП на приобретение оборудования (37 % проектов), автотехники (36%) и недвижимости (25%)¹⁹.

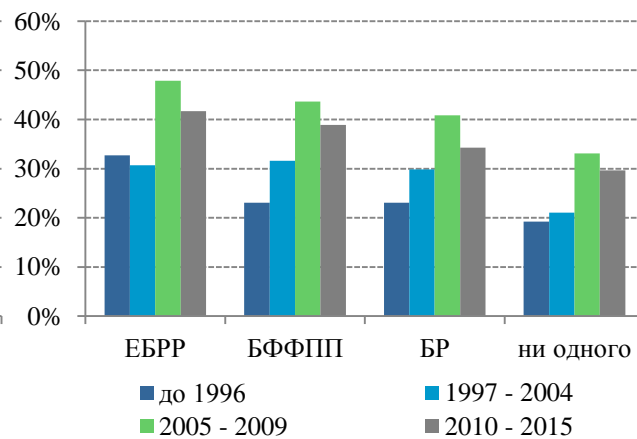
5.2. Доступность альтернативных источников внешнего финансирования

Выбор альтернативных коммерческому кредитованию инструментов внешнего финансирования малого и среднего бизнеса формально достаточно широк. Однако возможности всех инструментов крайне незначительны. Видимую роль играли или могут играть только программы микро-кредитования ЕБРР и Банка развития, а также БФФПП за счет долгового опыта работы. Согласно опросу, данными программами пользовались всего 6.7% малых и средним предприятий. Относительно более востребованной является поддержка, оказываемая Банком развития (ей воспользовалось 3.6% предприятий). При этом информированность МСП о данных программах является одинаковой: около 65% респондентов знали о существовании той или иной программы. Ни об одной из программ поддержки малого предпринимательства не знало 27.2% респондентов.



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 26. Доля предприятий, которые не знают о программах, в зависимости от их размера



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 27. Доля предприятий, которые не знают о программах, в зависимости от года основания

Существенной связи между финансовым положением предприятия, сферой деятельностью или степенью конкуренции на рынке и осведомленностью о программах финансовой поддержки предпринимательства не наблюдается. Степень информированности зависит только от возраста и размера компаний²⁰. Средние предприятия являются самыми осведомленными о возможных источниках финансирования инвестиционных проектов (см. рис. 26).

¹⁹ <http://brrb.by/activities/podderzhka-malogo-i-srednego-predprinimatelstva/podderzhka-msp-itogi-realizacii-programmy/>.

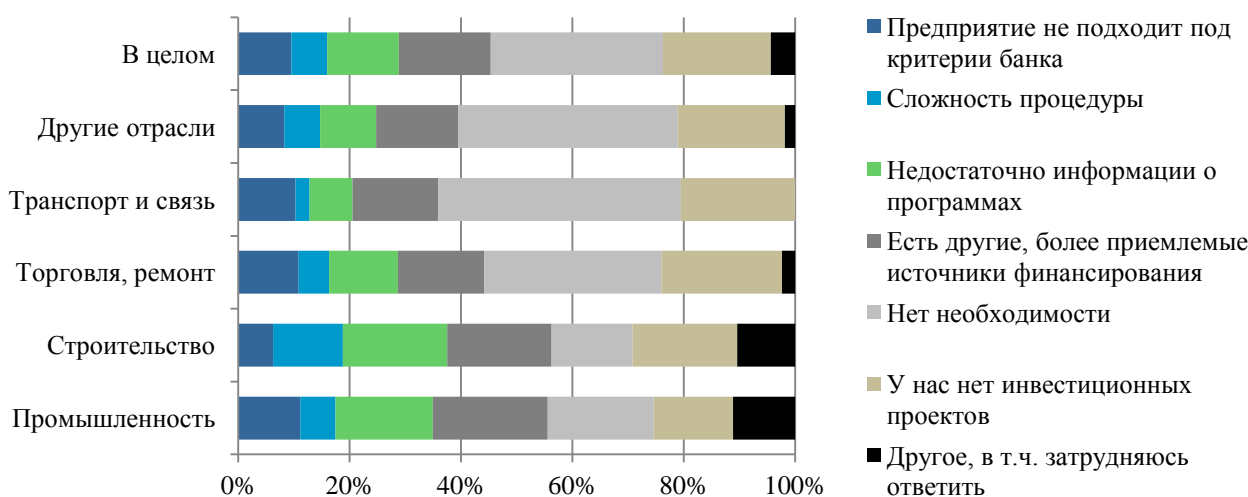
²⁰ Коэффициенты корреляции между информированностью о различных программах и размером компании положительны и статистически значимы на 5% уровне значимости, но не превышают 0.15. Соответственно отсутствие информации ни об одной из программ коррелирует с размером предприятия с обратным знаком (-0.1, значим на 5% уровне).

Менее 10% предприятий с занятостью от 100 до 250 человек не обладают сведениями ни об одной из программ, указанных в опросе. Малые предприятия не имеют явных различий между собой в количестве знаний, которыми они обладают о программах Банка развития, ЕБРР или БФФПП. В среднем около 30% малых компаний не знает о существовании таких программ в принципе.

Компании с большим опытом работы обладают также большими знаниями о программах, которыми можно пользоваться для привлечения внешнего финансирования²¹. Среди предприятий, организованных до 1996 г., не обладают информацией о программах Банка развития, ЕБРР или БФФПП только 19.2% респондентов (см. рис. 27). Среди компаний, возраст которых не превышает 10 лет, данный показатель ощутимо выше – о существовании подобных программ не знает порядка 30% респондентов.

Среди причин, по которым предприятия не участвуют в программах долгосрочного финансирования, направленных на поддержку предпринимательства, основное место занимают факторы, связанные с отсутствием интереса у самих предприятий к внешним источникам финансирования инвестиций. Многие предприятия отмечали, что у них нет инвестиционных проектов (19.3% респондентов) и нет необходимости в программах поддержки инвестиций (30.9%). Соответственно факторы, связанные с особенностями организации данных программ, лишь в половине случаев являются причинами, по которым предприятия не обращаются за поддержкой. В частности существенное количество предприятий (16.5%) говорило, что существуют более привлекательные источники привлечения внешнего финансирования, чем специализированные программы поддержки предпринимательства. Еще 12.9% респондентов отметило слабое информационное сопровождение данных программ, а 6.3% предприятий отталкивает сложность процедур. Остальные предприятия не подходят под критерии программ (9.5%), что объясняется целевым характером программ поддержки предпринимательства, направленным на предоставление долгосрочного финансирования отдельных инвестиционных проектов (см. рис. 28).

Данная структура причин, по которым предприятия не участвуют в предлагаемых программах, общая для всех рассматриваемых программ.



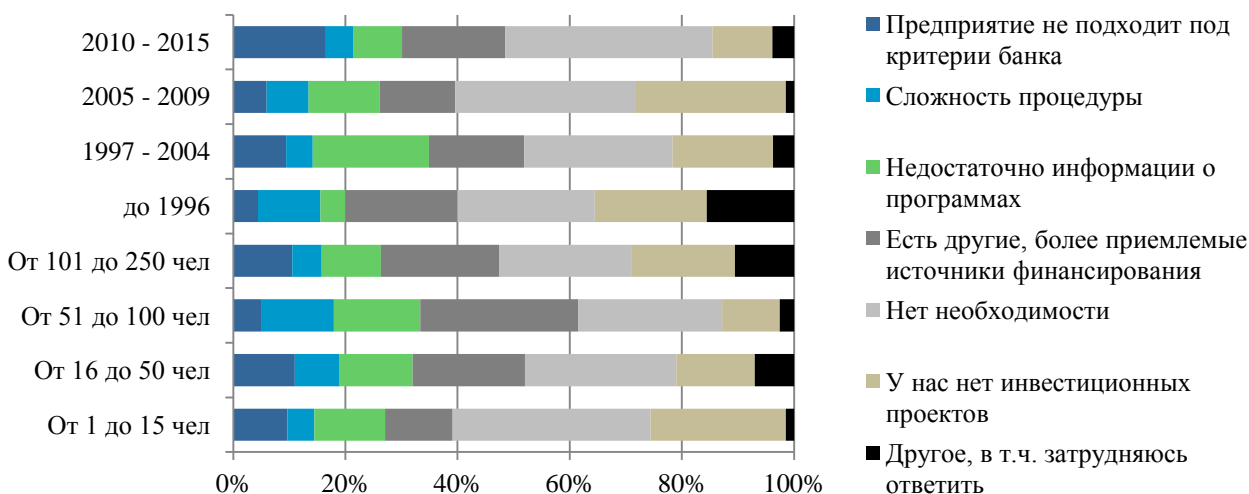
Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 28. Причины неучастия в программах микрокредитования в зависимости от сферы деятельности предприятия

Существуют определенные различия в причинах, по которым предприятия не участвуют в программах, в зависимости от их размера и отраслевой принадлежности. Однако разли-

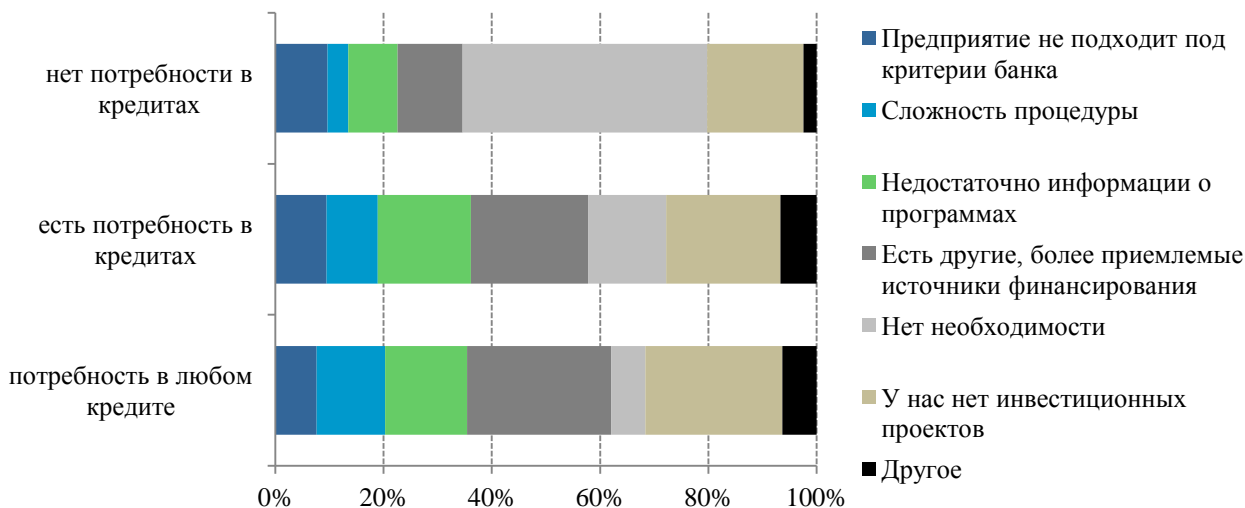
²¹ Коэффициенты корреляции между возрастом предприятия и осведомленностью о программах поддержки предпринимательства находятся в пределах 0.10–0.15 и статистически значимы на 5% уровне. Предприятия группировались согласно году основания на три группы: организованные до 1996 г., в период с 1997 по 2004 гг., после 2005 г.

чия, в первую очередь, относятся к факторам, связанным с особенностями самого предприятия, а не характеристиками программ. Так у предприятий из сферы услуг (транспорт и связь, другие отрасли) намного реже возникает необходимость во внешнем финансировании, чем в секторе строительства или промышленности (см. рис. 28). Также и малые предприятия с занятостью до 15 человек в меньшей степени заинтересованы во внешнем финансировании и в принципе имеют инвестиционные проекты, чем средние предприятия с занятостью свыше 100 человек (см. рис. 29). Наиболее же остро проблемы, связанные непосредственно с организацией программ, воспринимают предприятия с занятостью на них от 51 до 100 человек. Среди них 28.2% респондентов отметило слабую привлекательность программ долгосрочного финансирования относительно других источников внешнего финансирования. Вероятно, это связано с тем, что существенную часть данной группы составляют предприятия сферы торговли, для которых больший интерес представляют краткосрочные, а не долгосрочные кредиты (т.е. они, вероятно, в меньшей степени являются целевой аудиторией программ долгосрочного финансирования инвестиций).



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 29. Причины неучастия в программах микрокредитования в зависимости от размера и года основания предприятия



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

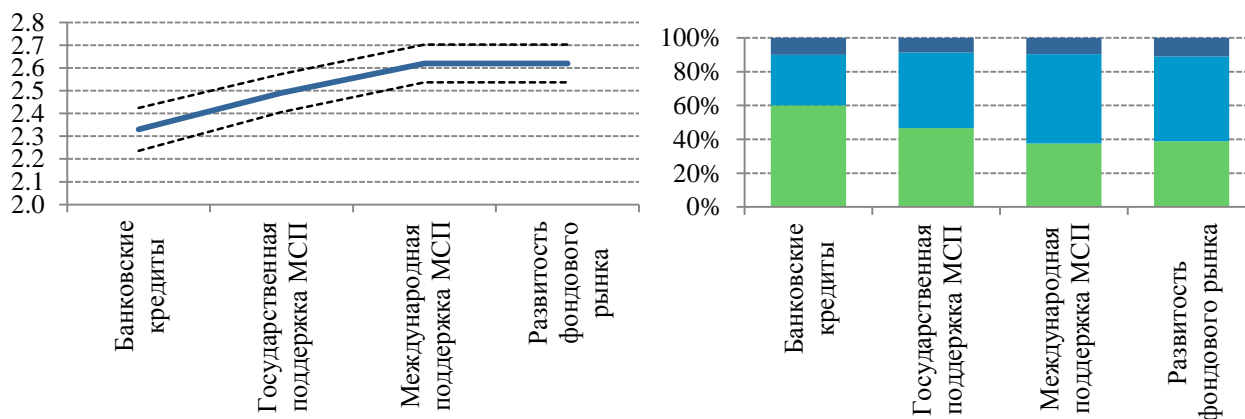
Рис. 30. Причины неучастия в программах микрокредитования в зависимости от характера потребности в кредитах

Распределение факторов, снижающих привлекательность программ долгосрочного финансирования, существенно зависит от изначальной потребности предприятий в привлече-

нии кредитов. Наличие подобной потребности приводит к тому, что предприятия намного чаще указывают на недостаточность информации о программах (17.2% респондентов имеющих потребность в кредитах) и их слабой привлекательности относительно альтернативных источников внешнего финансирования (21.7%). Роль слабой относительной привлекательности, возможно, несколько завышена, так как данный фактор является доминирующим среди предприятий, которые ощущают потребность в любых кредитах (см. рис. 30). Очевидно, такие неопределенные запросы по кредитованию зачастую связаны со слабым финансовым положением предприятий, и заемные средства им нужны для финансирования текущих расходов, а не инвестиций, что не делает их целевой группой рассматриваемых программ поддержки предпринимательства. К тому же данные предприятия часто отмечали отсутствие у них инвестиционных проектов.

6. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИНИМАЕМЫХ МЕР ПО УЛУЧШЕНИЮ ДОСТУПНОСТИ ВНЕШНЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

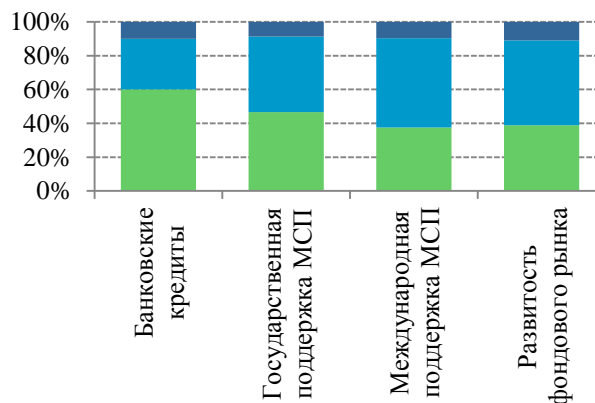
Доступность внешнего финансирования за последний год, по оценкам представителей малого и среднего бизнеса, несколько ухудшилось. В первую очередь это касается банковского кредитования, средняя оценка изменения доступности которого составила меньше 2.5 по шкале от 1 до 5, где 1 – существенное ухудшение ситуации, 3 – отсутствие изменений, а 5 – значительное улучшение (см. рис. 31). Это предполагает, что число респондентов, отметивших ухудшение положения, превысило число тех, кто считал, что ситуация не изменилась или улучшилась (в 1.5 раза, см. рис. 32). Изменения масштабов государственной поддержки МСП было также оценено респондентами негативно (средний балл около 2.5). Число тех, кто отметил ухудшение, было практически равно тем, кто не отметил никаких изменений. В оценках изменений в доступности международной поддержки и развитии фондового рынка преобладали нейтральные ответы, но средний балл выставленных оценок все равно был значимо ниже 3.



Примечание. 1 – значительно ухудшилось, 5 – значительно улучшилось.

Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 31. Средний балл оценки изменения доступности финансирования за год



■ ухудшение ■ без изменений ■ улучшение

Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 32. Распределение оценок изменения доступности финансирования за год

Оценки предприятий изменений доступности внешнего финансирования в большинстве случаев не зависят от их размера или сферы деятельности. Определенное влияние оказывает экономическое положение предприятия. В частности оно положительно сказывается на оценке изменений в государственной поддержке МСП²². Наличие связи между экономическим положением предприятия и его потребности в кредитовании предопределяет то, что

²² Коэффициент корреляции между экономическим положением и оценкой изменения доступности государственной поддержки статистически значим на 1% уровне и равен 0.2. Для банковского кредитования, международной поддержки и развития финансового рынка коэффициенты корреляции существенно ниже и в некоторых случаях статистически незначимы.

оценка государственной поддержки также связана с наличием у предприятия планов по привлечению кредитов. Предприятия, которые не планируют привлечение кредитов, более оптимистично оценивают изменения в государственной поддержке сектора МСП относительно остальных предприятий (в особенности тех, кто не привлекал кредит, но планирует это сделать в будущем).

Отношение представителей малого и среднего бизнеса к государственной политике по поддержке предпринимательства также изучалось в исследовании барьеров, препятствующих развитию бизнеса, которое было проведено Исследовательским центром ИПМ в 2015 г.²³ Респондентам было предложено оценить эффективность основных инструментов, направленных на стимулирование развития малого и среднего бизнеса в Беларуси, по 5-балльной шкале, где «1» соответствует крайне неэффективной мере, а «5» – очень эффективной. Результаты показали, что эффективность большинства мер оценивается бизнесом нейтрально. Положительные оценки (превышающие 3) были получены только для преференций, которые получают предприниматели в сельской местности, малых городах и свободных экономических зонах (см. Урютина, 2015). Программы же микрокредитования Банка развития и Белорусского фонда финансовой поддержки предпринимательства существенно уступают им в эффективности. Количество положительных оценок эффективности данных программ микрофинансирования, не превышает количество отрицательных (Урютина, 2015; рис. 3).

Существует определенная зависимость между оценкой эффективности инструментов микрокредитования через Банк развития и БППФ и изменением текущего экономического положения предприятия. Бизнес, который столкнулся с ухудшением своего положения в последний год, склонен более негативно оценивать эффективность государственной финансовой поддержки через существующие каналы микрокредитования²⁴. Отличий в оценках эффективности данных мер по другим параметрам (размер, год создания, отношение к реформам) не наблюдается, что говорит о достаточно единодушной оценке их невысокой эффективности.

Из возможных мер, направленных на улучшение доступности финансирования, малые и средние предприятия подчеркивают необходимость в первую очередь снижения инфляции и волатильности национальной валюты (см. рис. 33). Соответственно, для бизнеса наиболее острой проблемой на данный момент является неустойчивая макроэкономическая среда, которая не позволяет стабильно развиваться и существенно ограничивает доступность кредитных ресурсов. Возможности прямых мер по поддержке предпринимательства оцениваются предприятиями существенно ниже. Наиболее популярной из таких мер является повышение государственной поддержки. Данную меру в большей степени поддерживают средние предприятия и предприятия с опытом работы на рынке более 20 лет (19% и 17% респондентов из данных групп отметили важность увеличения государственной поддержки МСП). В определенной степени это может служить признаком большей склонности к патернализму у данных компаний, которые с большей степенью вероятности возникли в ходе процедур разгосударствления, чем были созданы в результате частной инициативы. Малые же предприятия с занятостью от 51 до 100 человек, напротив, особенно высокое внимание уделяют проблеме макроэкономической стабильности (отметило 79.4% респондентов из данной группы) и не ожидают прямой государственной поддержки (8.8%). Они, вероятно, в большей степени отражают мнение достаточно успешного частного малого бизнеса, чем средние предприятия.

²³ <http://www.research.by/publications/surveys-of-business/1503/>.

²⁴ Коэффициенты корреляции между изменением экономического положения предприятия и оценкой эффективности программ микрокредитования Банка развития и БППФ составили 0.2 и 0.25 соответственно (значимы на 1% уровне).



Источник: Исследовательский центр ИПМ.

Рис. 33. Необходимые меры по улучшению доступности внешнего финансирования для малых и средних предприятий

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Развитие частного сектора в Беларуси, в особенности малого и среднего бизнеса, происходит в условиях ограниченной доступности внешнего финансирования. Во многом это предопределяет узкую специализацию бизнеса и успешность нишевых стратегий развития, основанных на внутренних ресурсах предприятий. Однако успешный малый бизнес со временем все равно вынужден искать внешнее финансирование для расширения и выхода на массовые рынки. Согласно оценкам Национального банка, МФК и результатам проведенного в мае 2015 г. опроса, доступ к кредитованию в Беларуси на практике имеет только около трети представителей малого и среднего бизнеса (26.9% по результатам опроса). При этом большая часть кредитов привлекается для пополнения оборотных средств. По оценкам МФК доля инвестиций, профинансированных за счет банковских кредитов, составляет всего 14.8%. Общая доля внешнего финансирования в инвестициях малого и среднего бизнеса оценивается в 21.8%.

Доступ к кредитованию имеют в первую очередь средние предприятия, а также малый бизнес, работающий в секторе промышленности, транспорте. Облегчает доступность кредитования для данных предприятий наличие ликвидных основных фондов, которые могут послужить залогом при кредитовании. Остальным представителям малого и среднего бизнеса сложно предоставить необходимое обеспечение, размеры которого превышают суммы запрашиваемых кредитов в среднем в полтора раза. Другим важным фактором, ограничивающим доступность кредитов и других источников внешнего финансирования, являются крайне высокие реальные процентные ставки. Стремление обеспечить макроэкономическую стабильность вынуждает правительство проводить жесткую монетарную политику, вследствие чего реальные ставки по кредитам в национальной валюте держатся на уровне 10–20%.

Проблема высоких ставок и требований по залогу одинаково остро воспринимается практически всеми представителями малого и среднего бизнеса. Острота проблемы несколько снижается только в случае, когда у предприятия есть опыт или выраженная потребность в привлечении кредитов. При этом потребность в кредитах испытывает только половина малых и средних предприятий. В наибольшей степени она характерна предприятиям, которые испытывают трудности и опасаются роста конкуренции на внутреннем рынке. Для них интерес представляет любое финансирование, как кратко- так и долгосрочное. Также выше среднего потребность в кредитах и у успешных предприятий, положительно оценивающих наличие конкуренции на рынке. Однако для таких предприятий характерна заинтересованность в

конкретном виде кредита – или долгосрочном для расширения производства или краткосрочном для увеличения оборота. Наименьший же интерес к внешнему финансированию проявляют предприятия, которые оценивают свое положение как стабильное (не ощущают изменений ни в лучшую, ни в худшую сторону).

В среднем количество предприятий, которые испытывают потребность в кредитах, превышает количество тех, кто их в действительности получает, в 2 раза. Многие предприятия лишь вынашивают планы по привлечению кредитов. Результаты опроса показывают, что с большей вероятностью удовлетворенной оказывается потребность в кредитах тех предприятий, которые имеют выраженное понимание того, какие кредиты по срокам заимствования им нужны, а также те, которые работают в высоко конкурентной среде. Наименьшая же вероятность реализовать планы по привлечению кредитов у предприятий, которые негативно оценивают свое экономическое положение.

Наличие существенного неудовлетворенного спроса на внешнее финансирование указывает как на потенциал увеличения кредитования малого и среднего бизнеса, так и необходимость развития альтернативных источников финансирования. На данный момент достаточно популярным источником финансирования инвестиций для малого и среднего бизнеса являются лизинговые операции, которые не требуют залога. В Беларуси также существуют различные схемы микрофинансирования, но они слабо развиты, не обладают существенными возможностями и редко популярны среди бизнеса. Наибольшую роль играют программы микрокредитования ЕБРР, Банка развития, а также Белорусского фонда финансовой поддержки предпринимательства. В сумме данными программами пользуются только 6.7% представителей малого и среднего бизнеса. Частично этот низкий процент связан с тем, что многие предприятия не испытывают потребности в кредитах на инвестиционные цели. Среди же тех предприятий, для которых данные программы являются актуальными, важными причинами неучастия в них являлись плохая информированность о программах и слабая привлекательность условий кредитования в рамках данных программ относительно других источников финансирования.

Низкая заинтересованность малого и среднего бизнеса в программах микрокредитования, поддерживаемых государством, является проявлением общей невысокой оценки бизнесом эффективности мер, принимаемых правительством для поддержки предпринимательства. Более того, бизнес отмечает ухудшение доступности как банковского кредитования, так и средств в рамках государственной поддержки. Как следствие, расширение государственной поддержки сектору в качестве возможной меры, направленной на увеличение доступности внешнего финансирования, отмечают только некоторые средние предприятия. Основным же инструментом решения проблемы доступности внешнего финансирования, на взгляд малого и среднего бизнеса, является обеспечение в стране макроэкономической стабильности, предполагающей низкую инфляцию и стабильный обменный курс. Международные организации также отмечают необходимость решения проблемы высоких требований по залому. В частности, следует обеспечить возможность предоставления обеспечения по кредиту в форме имущественных прав, для чего необходимо организовать систему учета обременений движимого имущества (МФК, 2014). Решению проблемы высокой стоимости залога может служить и развитие программ гарантий по кредиту, эффективность которых считается выше, чем программ государственного микрокредитования (Кирхнер, Точицкая, Кнут, 2013).

Результат исследования позволяют сделать вывод, что улучшение доступности внешнего финансирования для малого и среднего бизнеса будет способствовать развитию не только самого сектора, но и всей экономики. Основная часть оформленного спроса на кредиты приходит от предприятий, которые положительно оценивают свое экономическое положение и готовы работать в конкурентной среде. Попытки развития таких бизнесов с большой вероятностью будут успешны и позволят выйти им за пределы существующих ниш, в том числе на мировых рынках. Сопутствующим эффектом будет рост эффективности и производительности соответствующих секторов экономики при условии обеспечения в стране большей мобильности факторов производства.

ЛИТЕРАТУРА

Всемирный банк (2013). *Ведение бизнеса 2014: Понимание регулирования деятельности малых и средних предприятий*, Международный банк реконструкции и развития/Всемирный банк.

Кирхнер, Р., Точицкая, И., Кнут, А. (2013). Улучшение доступа к финансированию малых и средних предприятий Беларуси: анализ и рекомендации, *аналитическая записка* Исследовательского центра ИПМ, 01/2013.

Кирхнер, Р., Точицкая, И., Кнут, А. (2014). Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимателей: концепция перезагрузки, *аналитическая записка* Исследовательского центра ИПМ, 01/2014.

МФК (2014). *Деловая среда в Беларуси 2013. Результаты опроса коммерческих компаний и индивидуальных предпринимателей*, Международная финансовая корпорация.

О государственной программе поддержки малого и среднего предпринимательства в Республике Беларусь на 2013–2015 годы, *Постановление* Совета Министров Республики Беларусь от 29.12.2012 № 1242.

Скриба, А. (2014). Белорусский малый и средний бизнес: результаты деятельности и тенденции развития, *дискуссионный материал* Исследовательского центра ИПМ, 14/06.

Урютина, Д. (2015). Каких реформ ждет белорусский бизнес, *комментарий* Исследовательского центра, 06/2015.

Эрке, Ю., Кирхнер, Р., Шиманович, Г. (2014). Как улучшить управление государственными предприятиями в Беларуси, *аналитическая записка* Исследовательского центра ИПМ, 03/2014.

Яковлева, Н. (2011). Формирование системы венчурного финансирования в Республике Беларусь, *Экономика и управление*, 4(28), 78-82.

Daneyko, P., Golenchenko, P. (2013). Hidden Champions of Belarus, in: McKiernan, P., Pur, D. (Eds.) *Hidden Champions in CEE and Turkey: Carving Out a Global Niche*, Springer.

IFC (2013). *Belarus Country Profile 2013. Enterprise Survey*, International Financial Corporation.

NBB/AFI (2012). *Estimation and analysis of SME access to finance in the Republic of Belarus: National Survey Results*, National Bank of Belarus/Alliance for Financial Inclusion.

OECD (2012). *SME Policy Index: Eastern Partner Countries 2012. Progress in the Implementation of the Small Business Act for Europe*, Organisation for Economic Co-operation and Development.