

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Буров Павел Дмитриевич

РАЗВИТИЕ ПРОЦЕССА КРЕДИТОВАНИЯ
МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

ДИССЕРТАЦИЯ
на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Халилова Миляуша Хамитовна
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2020

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ И ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ПРОЦЕССА КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	12
1.1 Экономическая сущность процесса кредитования и его роль в развитии малого и среднего бизнеса	12
1.2 Особенности кредитования малого и среднего бизнеса и их влияние на организацию процесса кредитования.....	23
1.3 Правовые основы кредитования малого и среднего бизнеса в России ...	34
ГЛАВА 2 СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ПРОЦЕССА КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ.....	46
2.1 Анализ основных тенденций развития кредитования малого и среднего бизнеса в России на основе модели динамического равновесия.....	46
2.2 Современные подходы к оценке кредитоспособности в процессе банковского кредитования предприятий малого и среднего бизнеса.....	58
2.3 Зарубежный опыт организации процесса кредитования малого и среднего бизнеса и возможность его применения в Российской Федерации.....	67
ГЛАВА 3 ПОТЕНЦИАЛ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПРОЦЕССА КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.....	79
3.1 Небанковское кредитование как фактор развития малого и среднего бизнеса	79
3.2 Совершенствование процесса кредитования с применением авторской методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, разработанной на основе	

имитационного моделирования процесса кредитования с использованием процедур и функций системной динамики	102
3.3 Секьюритизация активов и её влияние на развитие процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса	119
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	133
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	138
Приложение А Имитационное моделирование основных экономических ситуаций взаимодействия региона, отрасли и компании-заёмщика	172

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Заявленный Президентом России рост национальной экономики темпами, превышающими среднемировые показатели, возможен только в развитой предпринимательской среде со значительной долей субъектов малого и среднего бизнеса (МСБ). В последнее десятилетие развития российской экономики со стороны федеральных и региональных властей наблюдается использование системного подхода к разработке и совершенствованию правовых основ регулирования процесса кредитования малого и среднего бизнеса, а также при реализации более широких мер его поддержки. Однако уровень вовлеченности предприятий и организаций рассматриваемого сектора в экономику России пока ещё недостаточен.

В отличие от развитых стран российский малый и средний бизнес находится только в начале своего развития, которое характеризуется острой потребностью в доступном кредитовании. Вместе с тем процесс кредитования (условия и порядок кредитования), предлагаемый российскими банками, тесно связан с проблемами получения кредитов, которые, с точки зрения субъектов малого и среднего бизнеса, вызваны значительными ставками по кредитам, отсутствием залогов или поручителей, длительностью процессов оформления кредитных документов и другими причинами. Не все кредитные организации могут эффективно работать с малым и средним бизнесом, и при этом уровень капитализации банка не является определяющим. Для банков, кредитующих предприятия малого и среднего бизнеса, операционные расходы, в основном, не компенсируются доходами в данной сфере деятельности. Банки зачастую не вникают в бизнес-планирование, технико-экономическое обоснование кредитуемых проектов, а сосредоточены на обеспечении кредита, финансовом состоянии и уровне управления малым и средним бизнесом исходя из его текущего состояния, без учёта динамики развития заёмщиков. Сложившиеся подобным образом

взаимоотношения банков-кредиторов и предприятий-заёмщиков стали источником противоречий между теорией и практикой кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, а также между необходимостью финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства и возникающими при этом рисками.

Таким образом, эффективное финансирование деятельности малого и среднего предпринимательства в России – это процесс, который нуждается в теоретическом обосновании и практической реализации кредитными организациями. В этой связи развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации на основе единой методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, является актуальной задачей и требует своего комплексного решения.

Степень разработанности темы исследования. Научные основы изучения процесса кредитования, его сущности и этапов заложили ведущие отечественные ученые В.В. Заболоцкая, Ю.Ю. Русанов, Э.Г. Агаев, Н.И. Валенцева, Т.Ю. Мазурина, В.П. Бычков, А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев, Е.Б. Ширинская, О.И. Лаврушин, Н.И. Морозко, А.М. Тавасиев, Н.П. Любушин.

За рубежом в области функционирования кредитной системы известны труды таких авторов, как А.Н. Бергер, Ф.Л. Кальчиано, Дж. Скарано, Ф. Фиорделиси, Й. Галлу, А. Ландье, Дж. Лойер, К. Модрик, Г. Плантэн, В.С. Фрейм.

Экономические и правовые аспекты развития малого и среднего бизнеса отражены в трудах М.Х. Халиловой, Э.В. Габриеляна, О.И. Лаврушина, Л.М. Куприяновой, О.Б. Макеевой, Ю.Ю. Русанова, Н.Э. Соколинской, А. Гаджиева и других ученых.

Несмотря на значительный объём проведённых исследований по проблемам развития кредитной сферы в целом, задача формализации и построения процесса кредитования малого и среднего бизнеса нуждается в эффективном решении. В частности, экономической наукой до настоящего

времени не сформулированы и не разработаны теоретические основы моделирования динамического равновесия процесса кредитования, не представлена единая методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса. Решение данных задач, по нашему мнению, на теоретическом уровне будет способствовать развитию теории кредита, на практическом – росту российской экономики.

Цели и задачи исследования. Целью исследования является совершенствование процесса кредитования заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, в Российской Федерации.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие научные задачи:

1. Выявить факторы, оказывающие влияние на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

2. Проанализировать основные тенденции развития процесса кредитования малого и среднего бизнеса в России на основе модели экономического равновесия.

3. Разработать предложения по совершенствованию процесса кредитования на основе единой методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

4. Определить направления модернизации институтов и форм процесса небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

5. Проанализировать механизм секьюритизации кредитов малых и средних предприятий и ее влияние на развитие процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса.

Предметом исследования являются взаимосвязи и взаимозависимости, возникающие в процессе функционирования и взаимодействия элементов системы кредитования малого и среднего предпринимательства.

Объектом исследования является процесс кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации.

Гипотеза исследования. Использование разработанных моделей, методик и предложений в кредитной сфере позволит снизить остроту противоречий между теорией и практикой процесса кредитования малого и среднего бизнеса, между необходимостью финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства и возникающими при этом рисками.

С внедрением предложений по развитию процесса кредитования активизируется процесс вовлечения малого и среднего предпринимательства в экономическую деятельность и будет дан положительный импульс развитию экономики России в целом.

Научная новизна исследования состоит в систематизации и расширении теоретических представлений о сущности кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации, в обосновании выделения специфических факторов процесса кредитования малого и среднего бизнеса и их систематизации, а также в разработке авторской методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

Теоретическая значимость исследования заключается в формировании и обосновании применения динамического подхода к выстраиванию процесса банковского и небанковского кредитования малого и среднего бизнеса, позволившего систематизировать и дополнить классификацию факторов, оказывающих на него влияние.

Практическая значимость исследования заключается в том, что в результате анализа существующих методов и систем оценки финансового положения заёмщиков и выявления их недостатков разработана универсальная методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а также выработаны практические рекомендации по ее внедрению и применению.

Методология и методы исследования. Методологической базой исследования является системный анализ процесса кредитования предприятий малого и среднего бизнеса, структурный анализ организации финансовой поддержки малого и среднего бизнеса, логический анализ тенденций развития процесса кредитования на фоне решения проблемы ускорения развития российской экономики. Проведена декомпозиция задач процесса кредитования, решаемых в кредитной сфере. Метод индукции (от частного к общему) использовался при анализе состояния сферы малого и среднего предпринимательства в России и в мире. Метод дедукции (от общего к частным выводам) применялся при анализе процесса кредитования. Метод обобщения использовался при сравнении сферы малого и среднего бизнеса России и развитых стран. Метод математического моделирования использовался при составлении модели динамического равновесия для анализа развития процесса кредитования. Метод имитационного моделирования процесса кредитования с использованием процедур и функций системной динамики использовался при разработке единой методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

Нормативно-правовую базу исследования составляют российские нормативные акты: федеральные законы Российской Федерации; Налоговый кодекс Российской Федерации; указы Президента Российской Федерации; постановления и распоряжения Правительства Российской Федерации; правительственные соглашения; инструкции Банка России; государственные программы развития малого и среднего предпринимательства.

Область исследования соответствует п. 9.4. «Моделирование кредитных систем и кредитного механизма»; п. 9.6. «Законы и закономерности развития кредитной сферы»; п. 10.23. «Проблемы развития небанковских кредитных организаций» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Положения, выносимые на защиту. К числу наиболее существенных результатов исследования, содержащих элементы научной новизны и выносимых на защиту, относятся следующие положения:

1. Дополнена и систематизирована классификация факторов, оказывающих влияние на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса (С. 24-32).

2. На основе моделирования динамического равновесия выявлена тенденция к достижению максимальных объёмов кредитования субъектов малого и среднего бизнеса после прохождения предельной точки, в которой значение ключевой ставки составляет 7%. Это позволило определить особенности снижения ключевой ставки Банка России, которые обеспечат экономический рост за счёт роста объёмов кредитования малого и среднего бизнеса с вовлечением новых субъектов без раскручивания инфляционной спирали (С. 49-56).

3. Предложены направления модернизации институтов, вовлечённых в процесс небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а также повышения их роли в процессе кредитования (С. 86-90; 98-100).

4. Разработана методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, на основе имитационного моделирования процесса кредитования с использованием процедур и функций системной динамики (С. 104-112).

5. Выявлены формы секьюритизации кредитов предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, способствующие повышению прозрачности и безопасности процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, такие, как формирование общего пула совместно с банками, выпуск облигаций и рефинансирование кредитов со стороны Банка России (С. 124-128).

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность научных положений, выводов и практических рекомендаций, содержащихся в диссертации, подтверждается всесторонним анализом и обобщением научных представлений в исследуемой проблемной области, применением научно-методического аппарата при разработке единой методики оценки финансового положения заёмщика, относимого к группе предприятий малого и среднего бизнеса, её апробацией. Исследование организации финансовой поддержки малого и среднего бизнеса осуществлялось с использованием системного подхода, логического анализа тенденций развития процесса кредитования, а также таких методов научного познания, как индукция, дедукция, обобщение. С учетом использования репрезентативных исходных данных, применения в рамках исследования широкого спектра научных методов и инструментов следует отметить достаточную достоверность полученных научных результатов.

Основные положения диссертации прошли апробацию и получили положительную оценку на Международной конференции для аспирантов по банковскому делу и финансам (г. Потсдам, Германия, Потсдамский университет, 22-23 мая 2014 г.), на Международной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 4 апреля 2015 г.)

Материалы диссертационного исследования используются в практической деятельности Департамента кредитования Акционерного общества коммерческий банк «Солидарность», в частности используется разработанная в диссертации единая методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса.

По материалам исследования внедрена разработанная в диссертации адаптивная модель оценки кредитоспособности субъектов малого и среднего бизнеса, позволяющая существенно увеличить стоимость компании.

Материалы диссертационного исследования используются в практической деятельности Кредитного отдела Публичного акционерного

общества Коммерческий Банк «Промышленно-финансовое сотрудничество», а именно: внедрена единая методика оценки финансового положения заёмщиков – субъектов малого и среднего бизнеса, что позволило проводить оценку с учётом динамических изменений основных параметров, характеризующих заёмщика, отрасль и регион, в котором работает компания.

Разработанная в диссертационном исследовании единая методика оценки финансового положения заёмщика с элементами имитационного моделирования, позволяющая объединить различные нормативные значения базовых коэффициентов и показателей, успешно применяется в кредитной деятельности Кредитного отдела Публичного акционерного общества Коммерческий Банк «Промышленно-финансовое сотрудничество».

Внедрение результатов исследования подтверждено соответствующими документами.

Публикации. Основные положения и результаты исследования отражены в 10 публикациях общим объемом 4,78 п.л. (авторский объем 3,93 п.л.), в том числе 6 работ общим объемом 3,3 п.л. (авторский объем 2,63 п.л.) опубликовано в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации обусловлены целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 215 наименований и 1 приложения. Текст диссертации изложен на 176 страницах, содержит 20 формул, 24 рисунка и 5 таблиц.

ГЛАВА 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ И ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ПРОЦЕССА КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

1.1 Экономическая сущность процесса кредитования и его роль в развитии малого и среднего бизнеса

В связи с развитием форм и методов кредитования учёные-экономисты [52; 69; 74; 77; 89; 97; 121] предлагают определения, характеризующие различные аспекты процесса кредитования, исходя из сущностных характеристик кредитования, относительно его структурных, временных, объектных и субъектных составляющих.

В общем случае, под процессом кредитования понимается движение банковских кредитов или займов в виде последовательности организационных этапов, выраженной в виде смены периодов и механизмов кредитования. Само же кредитование как экономическое явление в современной науке и практике разделяется на банковское и небанковское, в связи с чем в ходе исследования будет рассмотрен как процесс банковского, так и небанковского кредитования.

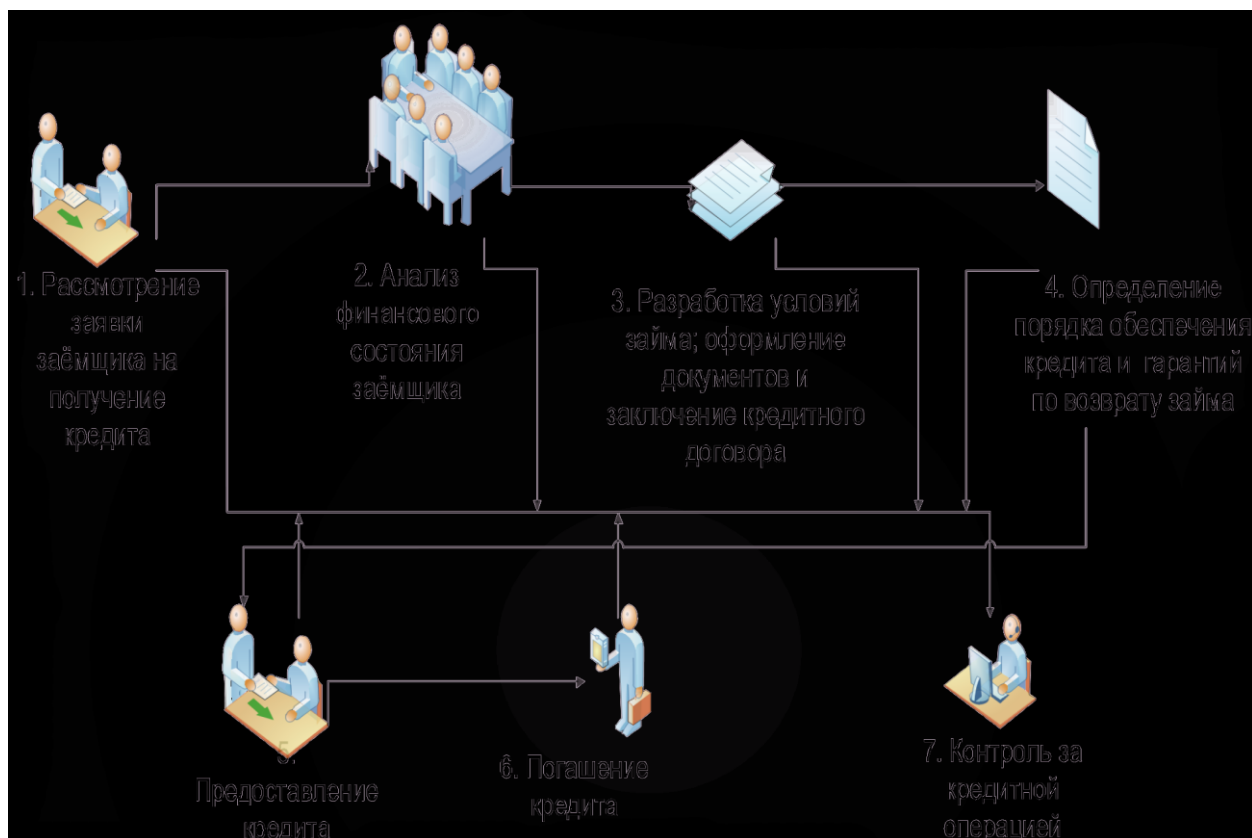
Процесс банковского кредитования будем определять как движение банковских кредитов в виде последовательности организационных этапов, выраженной в виде смены периодов и механизмов банковского кредитования; процесс небанковского кредитования – движение займов в виде последовательности организационных этапов, выраженной в виде смены периодов и механизмов небанковского кредитования.

Банковское кредитование осуществляется частными и государственными банками, небанковское кредитование – гораздо большим количеством институтов: микрофинансовыми организациями, ломбардами, лизинговыми компаниями, факторинговыми компаниями, кредитными кооперативами,

небанковскими кредитными организациями, инвестиционными фондами, пенсионными фондами, государственными фондами поддержки предпринимательства (основной из них – Акционерное общество «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» [Корпорация МСП]) и другими.

Прежде всего необходимо остановиться на подробном анализе процесса банковского кредитования. Теория и практика кредитования [48; 70; 80; 90] определяют семь основных его этапов, которые должны быть тщательно организованы банками.

Основные этапы процесса банковского кредитования представлены на рисунке 1.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Этапы процесса кредитования

В целях дальнейшего исследования следует представить краткую характеристику перечисленных этапов процесса банковского кредитования.

На первом этапе в клиентских отделениях банков происходит приём заявлений на получение кредита с анализом и предварительным отбором потенциальных заёмщиков.

На втором этапе процесса кредитования определяется кредитоспособность и финансовое положение клиентов, а именно возможности потенциальных заёмщиков в полном объёме и в срок выполнить свои долговые обязательства. При повышении точности определения кредитоспособности клиентов у банков снижаются риски, связанные с выдачей кредитов. В данной связи банк нуждается в проведении научно обоснованной экспертизы целесообразности предоставления кредита.

В современных условиях перед банками стоит проблема комплексного и более детального анализа кредитоспособности заёмщиков, что позволило бы получить более достоверную картину о финансовом состоянии компании-заёмщика. Решением данной проблемы могло бы стать внедрение единой методики оценки финансового положения заемщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, разработанной на основе имитационного моделирования процесса кредитования с использованием процедур и функций системной динамики.

Третий этап процесса кредитования характеризуется принятием конечных решений о возможностях предоставления, условиях и формах кредитов. На завершении данной стадии происходит оформление и заключение кредитных договоров, согласно которым банки реализуют управляющие функции на последующих этапах процесса кредитования.

На четвёртом этапе предполагается формирование условий по обеспечению возврата клиентами денежных средств в рамках предоставляемых кредитов. В этой связи определение и оценка предметов залога является важнейшим вопросом, в результате решения которого оформляются юридические залоговые документы, определяющие совокупность прав и обязанностей банков и заёмщиков. К средствам обеспечения по кредиту относятся также и гарантийные обязательства.

На пятом этапе предусматривается выдача кредитных денежных средств согласно кредитному договору в соответствии с конкретным способом этой выдачи и видом ссудного счёта.

Шестой этап процесса кредитования предусматривает возврат денежных средств с процентами согласно конкретному способу уплаты кредита и завершение кредитных договоров.

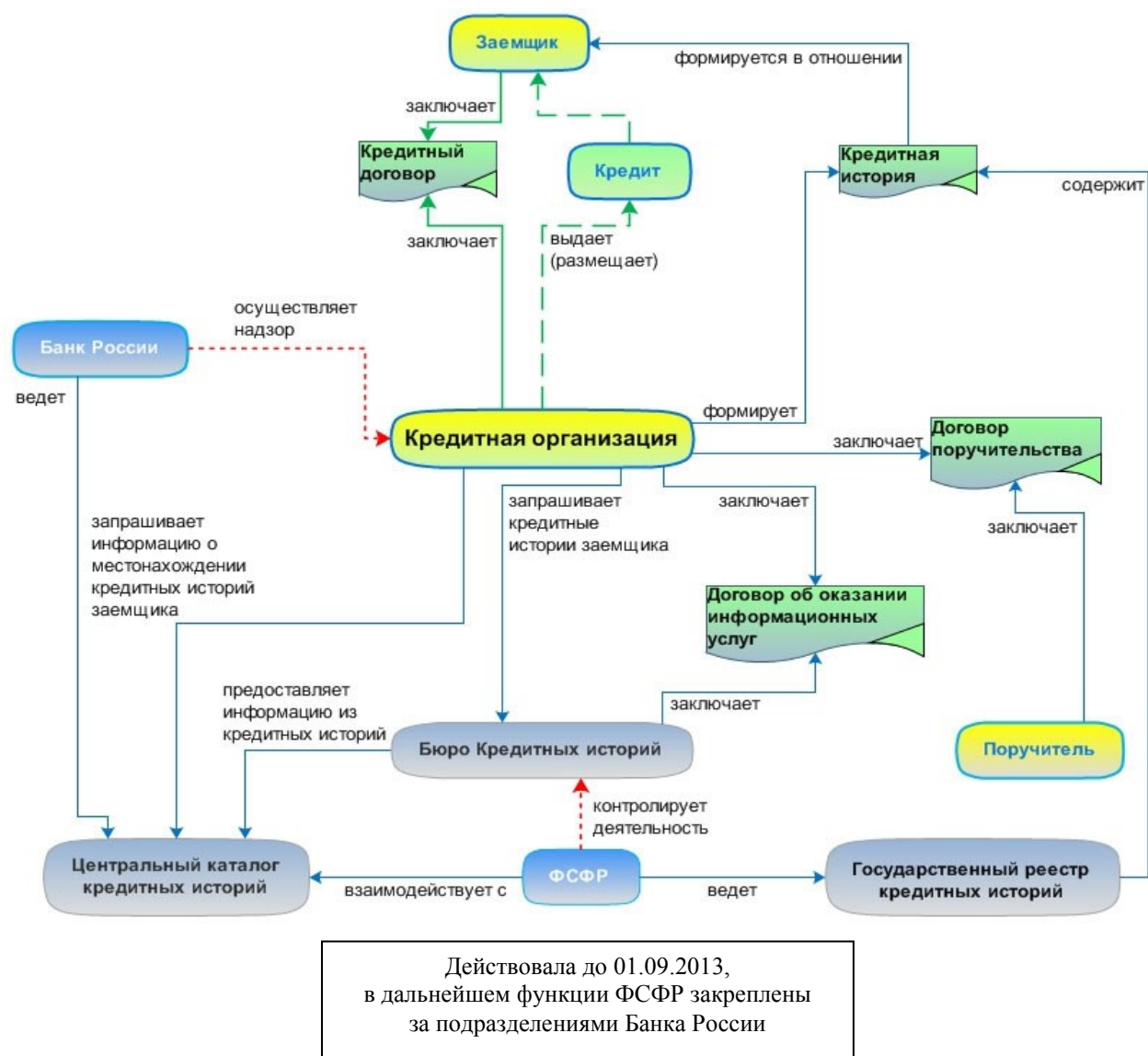
На седьмом этапе реализуется функция банков, связанная с мониторингом кредитной операции, которая возникает с момента выдачи кредита и завершается с погашением кредита и выполнением заёмщиков всех дополнительных и отлагательных условий кредитного договора при их наличии.

Процесс кредитования, детализированный с точки зрения функционирования различных экономических субъектов и объектов в системе банковского кредитования, представлен на рисунке 2.

Как следует из рисунка 2, в ходе процесса банковского кредитования происходит взаимодействие (как прямое, так и опосредованное) кредитного учреждения с различными организациями, главной из которых следует признать Банк России и его подразделения (действующие взамен упразднённой в 2013 году Федеральной службы по финансовым рынкам – ФСФР): Банк России играет ключевую роль в регулировании процесса кредитования, реализуемого отечественными коммерческими банками.

В этой связи еще более актуальным становится вопрос разработки теоретических и практических рекомендаций по развитию процесса кредитования, которые позволят развивать более эффективное взаимодействие коммерческих банков и Банка России.

В России к малому и среднему бизнесу (англ. «small-scale business enterprises») [195] относят предприятия, имеющие ограниченную численность работающих в зависимости от сектора экономики.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Функциональная схема взаимодействия различных участников системы процесса банковского кредитования при выдаче кредита

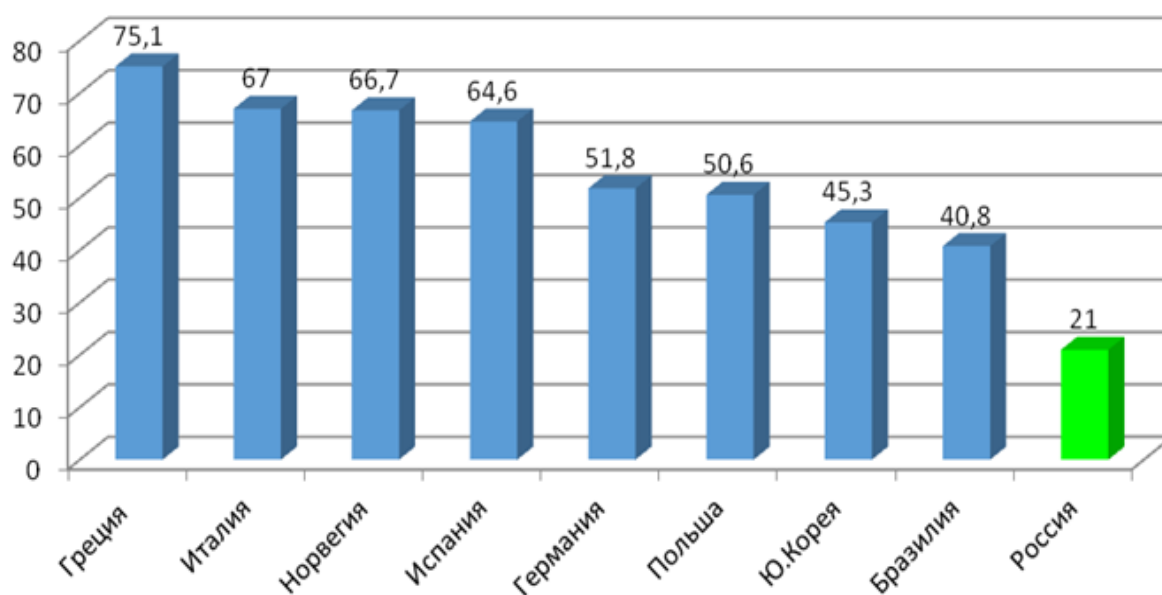
Для промышленных и строительных организаций малого бизнеса количество работников может быть не более 100; для научно-технических и сельскохозяйственных предприятий – не более 60; для оптовых торговых организаций – не более 50; для предприятий розничной торговли – не более 30. Малыми предприятиями (малым бизнесом) также являются микропредприятия под руководством индивидуальных предпринимателей со статусом юридического лица и без такового.

Для разных стран ограничения численности работников также различны: в ЕС малые фирмы имеют не более 300 работников; а в США – до

500 человек. Количество работников в фирмах среднего бизнеса точно не определено. Для отделения подобных организаций от остальных экономических субъектов используют так называемое правило исключения, по которому бизнес относится к средней категории, если не входит в состав крупных («олигархических») объединений и государственных корпораций.

Однако в целях настоящего исследования, и это необходимо подчеркнуть, важно совместное (нераздельное) рассмотрение предприятий малого и среднего бизнеса как единого объекта.

В экономике стран Европейского Союза основную доходную часть государственных бюджетов составляют доходы от налогообложения деятельности предприятий и организаций МСБ [192], создающих продукцию, товары и услуги, на долю которых приходится до 50% национальных ВВП и более, как это показано на рисунке 3.



Источник: [184].

Рисунок 3 – Доля малых и средних предприятий в ВВП различных стран, в процентах

Применительно к российским экономическим условиям поступления налогов в федеральный бюджет от деятельности указанного типа предприятий несоизмеримо малы, хотя в последнее время действует множество государственных программ, поддерживающих малый и средний бизнес, которые будут детально рассмотрены в параграфе 1.3.

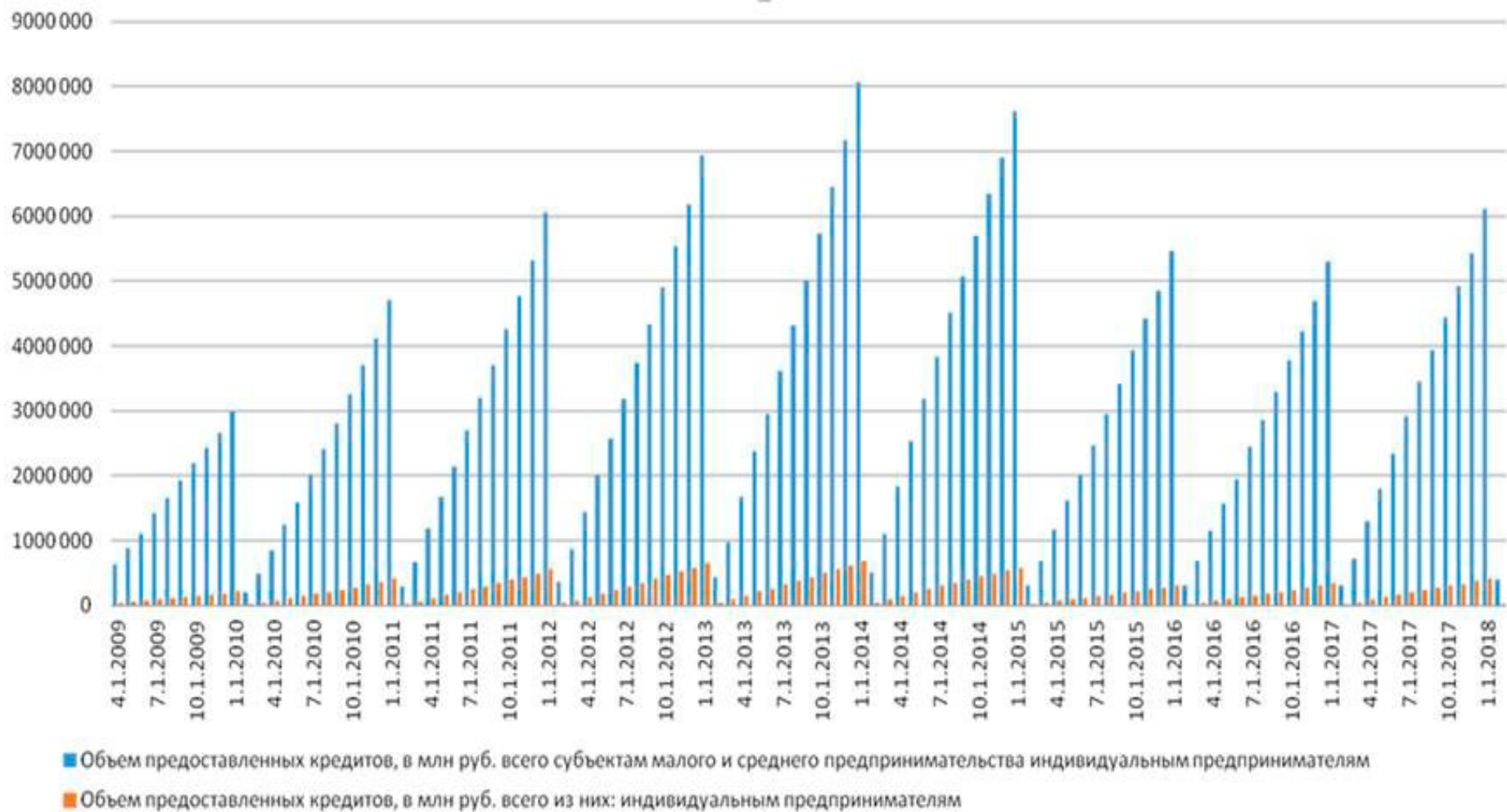
При высоком уровне развития субъектов МСБ обеспечивается конкуренция в экономике, развиваются отрасли народного хозяйства, повышается занятость населения, рынок насыщается потребительскими товарами и услугами, структура воспроизводства согласуется с динамичной структурой меняющихся ожиданий и запросов потребителей.

При социально-экономической нестабильности предприятия различных форм собственности особенно остро нуждаются в заёмных денежных средствах в интересах обеспечения собственной экономической деятельности. Распространённой формой привлечения финансов является их получение согласно кредитному договору с банком.

Очередной кризисный период в российской экономике, начавшийся в 2014 г., отрицательно повлиял на объёмы кредитов, предоставляемых МСБ. На рисунке 4 представлена динамика объёмов кредитов, предоставленных малому и среднему бизнесу в России в 2009-2017 гг. и начале 2018 г.

Анализ данных, приведённых на рисунке 4, показывает, что специфика потребления кредитов данным типом организаций имеет ярко выраженные годовые циклы с линейно нарастающими месячными объёмами: от нулевых значений в начале каждого года и доходящих до максимальных значений в конце текущего года. Отмечается пик кредитования МСБ, пришедшийся на конец 2013 г. и в дальнейшем сменившийся спадом кредитования, вызванным внешнеполитическим кризисом и ограничением внешних заимствований, девальвацией национальной валюты в конце 2014 г. и поднятием Банком России ключевой ставки, ужесточением кредитных политик банков в связи с ростом просроченной задолженности.

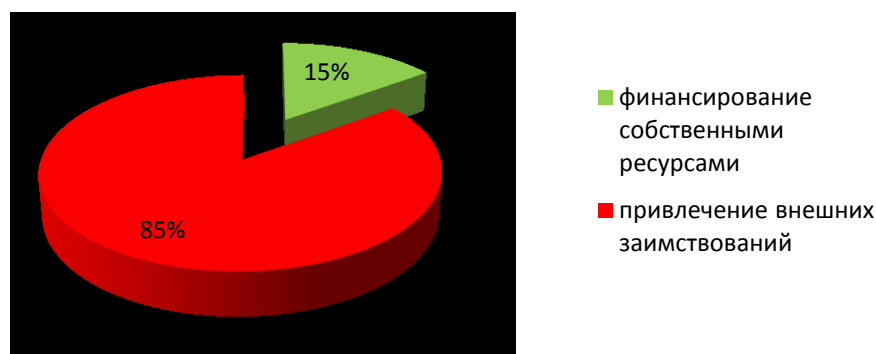
В сложившихся экономических условиях значимым становится вопрос, насколько же для субъектов МСБ России важно кредитование? Региональный социологический опрос [143] показал: отношение собственных и заёмных средств МСБ равно примерно 3 к 17.



Источник: составлено автором по [201].

Рисунок 4 – Объёмы кредитов, предоставленных малому и среднему бизнесу в России в 2009-2017 гг. и начале 2018 г., в миллионах рублей

Рисунок 5 демонстрирует, что только лишь 15% среди опрошенных предпринимателей способны, исходя из объёмов собственных ресурсов, поддерживать свою хозяйственную деятельность, что указывает на крайнюю зависимость большей части (85%) рассматриваемых субъектов экономической деятельности от внешних заимствований.

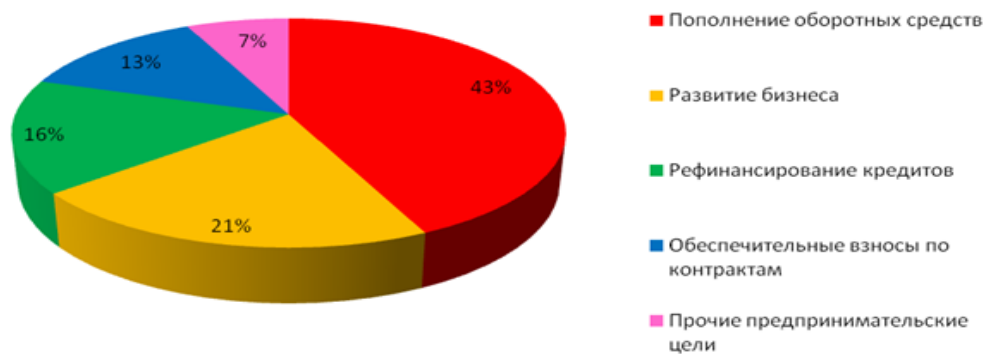


Источник: [143].

Рисунок 5 – Обеспеченность финансовыми ресурсами МСБ в Российской Федерации, в процентах

На рисунке 6 представлены направления расходования субъектами МСБ кредитных ресурсов с указанием доли каждого из них в общем объёме потребностей и целей предприятий, что позволяет обозначить некоторые приоритеты в распределении заемных средств при решении производственных задач. В основном, как показывает анализ, кредиты нужны малым и средним предприятиям для пополнения оборотных средств: на долю данного вида потребности в дополнительном финансировании приходится 43% от их общего объёма.

Следующим приоритетом кредитования является развитие самого бизнеса (аренда и покупка недвижимости, транспорта и оборудования) – 21%. Также предпринимателям важно выгодно рефинансировать кредиты и займы по более низким процентным ставкам в других банках или с использованием новых банковских кредитных продуктов – 16%. В последующем, приоритеты в кредитовании сосредотачиваются на оплате обеспечительных взносов в рамках госконтрактов – 13%.

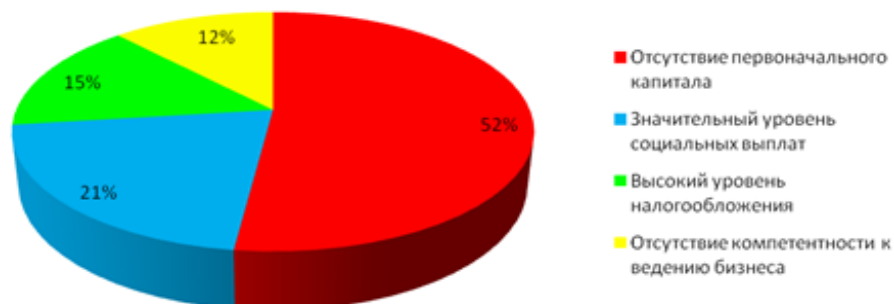


Источник: [143].

Рисунок 6 – Приоритеты в кредитовании целей и задач МСБ, в процентах

И, в завершении, кредиты нужны на оставшиеся предпринимательские цели, к которым можно отнести ремонтные работы и реконструкцию на объектах коммерческой недвижимости.

В пользу необходимости совершенствования процесса кредитования МСБ в Российской Федерации свидетельствует ещё и тот факт, что главным фактором, который препятствует осуществлению предпринимательской деятельности, является, как это показано на рисунке 7, отсутствие первоначального капитала, на долю которого приходится 52%. К другим факторам относятся значительный уровень социальных выплат – 21%, высокий уровень налогообложения – 15%, а также отсутствие у инициаторов бизнеса компетенций к ведению предпринимательской деятельности – 12%.



Источник: [143].

Рисунок 7 – Структура факторов, препятствующих осуществлению предпринимательской деятельности, в процентах

Анализ результатов опроса предприятий МСБ на предмет их активности по привлечению кредитных средств для финансирования своей деятельности, представленный на рисунке 8, показал, что в течение первого полугодия 2018 года большая половина таких предприятий (свыше 50%) не обращалась за кредитами в связи с достаточностью собственных средств (20% опрошенных); в виду высоких процентных ставок – 32% опрошенных. Только четверть предприятий подали по одной заявке на кредит, 15% опрошенных – более одной заявки. 8% предпринимателей не подают заявки на кредиты ввиду высокого уровня вероятности отказов в их предоставлении.



Источник: [143].

Рисунок 8 – Активность малых и средних предприятий Российской Федерации при подаче заявок на получение кредитов в сложившихся экономических условиях, в процентах

Аналогичным образом предприниматели, владеющие малым и средним бизнесом, реагируют на опрос, проведённый организацией «Опора России» по итогам 2 квартала 2018 года [200]: менее 10% таких предпринимателей пользовались во втором квартале 2018 года кредитами. А из тех, кто ими воспользовался, 57% высказались по поводу трудностей в оформлении и получении кредитов [143].

Проведенное исследование показывает, что, с одной стороны, существует острейшая потребность развивающегося МСБ России в банковском кредитовании; с другой стороны, процесс кредитования, предлагаемый российскими банками, является не вполне, с точки зрения рассматриваемых субъектов хозяйствования, приемлемым. Последующий анализ особенностей кредитования МСБ и их влияние на процесс кредитования в России позволит выявить практические и методические противоречия в выбранных предмете и объекте исследования для последующего разрешения выявленных противоречий.

1.2 Особенности кредитования малого и среднего бизнеса и их влияние на организацию процесса кредитования

Процесс кредитования МСБ зависит от многочисленных факторов, влияющих положительно или отрицательно на результаты работы коммерческих банков. Российские ученые-экономисты А.И. Картуесов [122], А.М. Тавасиев [87], М.Ю. Костыкова [62], О.Б. Макеева [136] и другие обосновали классификацию внутренних и внешних факторов, влияющих на процесс кредитования МСБ. Отдельно стоит выделить монографию Н.Э. Соколинской, Л.М. Куприяновой «Тенденции развития и особенности кредитования малого бизнеса в России» [64] как одну из первых работ по классификации факторов развития процесса кредитования малого и среднего бизнеса.

В научной литературе можно выделить различные подходы к классификации факторов процесса кредитования малых и средних предприятий (по количеству и составу), что проиллюстрировано в таблице 1.

Таблица 1 – Систематизация подходов к классификации факторов процесса кредитования предприятий относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса

Автор	Особенности классификации факторов процесса кредитования малых и средних предприятий	Недостатки подхода к классификации
Джеймс К. Ван Хорн, Джон М. Вахович	Выделение трёх основных группы внешних факторов кредитования малых и средних предприятий (правовая, налоговая и финансовая среда)	Ограниченное представление кредитного процесса
А.А. Томпсон, А.Дж. Стрикленд, С.А. Анесянц, Д.В. Петров	Выделение различных внешних факторов, а именно: макроэкономические, законодательные, нормативные акты, общественные ценности и стиль жизни, демографические, технологические	Внимание уделяется макроэкономическим факторам, которые связаны с экономическими характеристиками, отраслевой принадлежностью компании. В то же время налоговая и финансовая среда также влияют на кредитование малых и средних предприятий, однако они авторами не учитываются
М.Ю. Костыкова	Выделение внешних факторов, влияющих на формируемый банком портфель кредитов для средних и малых предприятий, таких как: стратегию и политику банка; кризис и падение уровня жизни населения; спрос на кредиты	Факторы влияния могут быть дополнены. Так, особенности кредитования (которые обусловлены процессами, протекающими в банках при принятии решений о выдаче кредитов) тесно связаны с особенностями получения кредитов, которые являются именно российской спецификой и не присущи банковским системам стран с развитой экономикой

Источник: составлено автором на основе [58; 62, с. 47; 88; 176, с. 50-51].

Рассмотрим выделенные выше подходы более детально.

Зарубежные исследователи Джеймс К. Ван Хорн и Джон М. Вахович [58] выделили три основные группы внешних факторов кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а именно: правовая, налоговая и финансовая среда, – что, по нашему мнению, является весьма ограниченным представлением кредитного процесса,

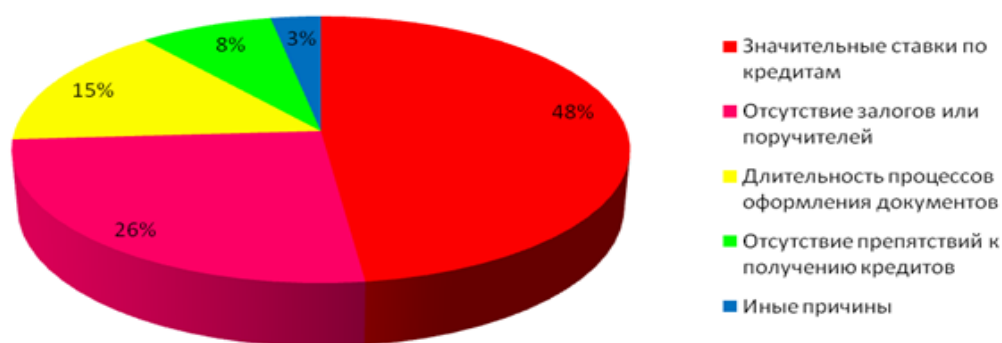
поскольку правовая среда данными авторами рассматривается только с позиции организационной формы предприятия и не включает влияние различных законодательных мероприятий на функционирование МСБ.

А.А. Томпсон, А.Дж. Стрикленд [88], С.А. Анесянц, Д.В. Петров [176, с. 50-51] предложили выделить несколько групп внешних факторов, влияющих на процесс кредитования малых и средних предприятий, а именно: макроэкономические, законодательные и нормативные акты, общественные ценности и стиль жизни, демографические, технологические. Вместе с тем, основное внимание авторы данного подхода уделяют макроэкономическим факторам, которые связаны с основными экономическими характеристиками, учитывающими отраслевую принадлежность компании.

Наиболее полной, на наш взгляд, является классификация факторов процесса банковского кредитования малых и средних предприятий, предложенная М.Ю. Костыковой [62, с. 47] и учитывающая специфику функционирования данного бизнеса в российских условиях. В основу указанной классификации закладывается формируемый банком портфель кредитов для средних и малых предприятий, хотя факторы влияния четко не конкретизируются. При этом М.Ю. Костыкова уделяет основное внимание проблеме сохранения устойчивости как банков, так и самих потребителей кредитов. Необходимо учитывать, что находясь в ситуации выбора, банк охотнее кредитует тех клиентов, которые позволяют сформировать оптимальный кредитный портфель как с точки зрения доходности, так и с точки зрения степени риска. В этой связи в качестве факторов влияния на процесс кредитования малых и средних предприятий обозначены: 1) стратегия и политика банка, которые воздействуют на формирование портфеля его продуктов; 2) спрос на кредиты – снижение спроса на кредиты вынуждает банки снижать требования к заемщикам и повышать ставку по кредитам, что повышает риск кредитного портфеля; повышение спроса на кредиты оказывает обратный эффект на требования к заемщикам и ставку

по кредитам; 3) кризис и падение уровня жизни населения. Эти факторы не только вынуждают предприятия сокращать долговую нагрузку, они часто снижают рентабельность бизнеса и приводят к формированию отрицательного эффекта финансового рычага. А это, в свою очередь, влечет за собой риск возникновения просроченных выплат по кредитам. Следует учитывать, что кредитный портфель всегда теряет в стоимости, если заёмщик не исполняет обязательства по выданному кредиту.

Кредитование субъектов малого и среднего бизнеса тесно связано с особенностями получения кредитов. Они определяются российской спецификой и не присущи банковским системам стран с развитой экономикой. Эти особенности, с точки зрения представителей МСБ России, вызваны следующими факторами, ранжированными по степени важности и представленными в разрезе пропорций на рисунке 9: а) значительными ставками по кредитам; б) отсутствием залогов или поручителей; в) длительностью процессов оформления кредитных документов; г) иными причинами.



Источник: [143, с. 662].

Рисунок 9 – Факторы, препятствующие получению кредитов с точки зрения МСБ

Классификация факторов процесса кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, целесообразна в разрезе движущих сил, влияющих на:

1) формируемый банком портфель кредитов (включая стратегию и политику банка; кризис и падение уровня жизни населения; спрос на кредиты);

2) особенности получения кредитов, которые определяются российской спецификой (они обусловлены процессами, протекающими в банках при принятии решений о выдаче кредитов, и условиями кредитования).

Так как представленная классификация является разновидностью деления влияний, оказываемых на процесс кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, ей должны быть присущи все правила, используемые при операции комплексного и информативного деления объёма синтезирующего изменения в данной сфере. Исследование должно быть ориентировано на дополнение и систематизацию выделенной нами группы факторов, оказывающих влияние на процесс кредитования субъектов МСБ.

В ходе исследования были выделены следующие факторы, оказывающие влияние на процесс кредитования предприятий малого и среднего бизнеса:

1. Длительность и сложность оценки заёмщика (необходимость использования специализированной технологии оценки бизнеса, которая базируется на анализе управленческой отчетности, уточнений достоверности и непротиворечивости получаемой информации). В первую очередь кредитными организациями анализируется бухгалтерская отчетность, однако следует отметить, что она не всегда полностью отражает реальное состояние дел малой или средней компании. Это связано со следующими факторами:

– минимизацией налогооблагаемой базы, которая проводится путем намеренного занижения прибыли. Например, при наличии аффилированных компаний продажи между ними осуществляются по нерыночным низким ценам, что приводит к минимальным или убыточным значениям прибыли для продающей компании. Также для ухода от

налогообложения имущество компании может быть зарегистрировано на взаимосвязанные между собой юридические лица, использующие специальные режимы налогообложения, или на физические лица. Иногда активы не являются собственностью компании, которыми она располагает;

- максимизацией накладных расходов: используется на предприятиях, которые применяют упрощенную или общую систему налогообложения;

- превышением рыночной стоимости активов компании над их балансовой стоимостью, что занижает значение собственного капитала компании.

В этой связи возникает необходимость использования специализированной технологии оценки бизнеса, которая базируется на анализе управленческой отчетности, которая имеет следующую специфику:

- оценка бизнеса заёмщика по фактическим результатам. Это связано с тем, что заёмщик планирует выплачивать кредит и проценты из денежных средств, полученных от экономической деятельности своей организации;

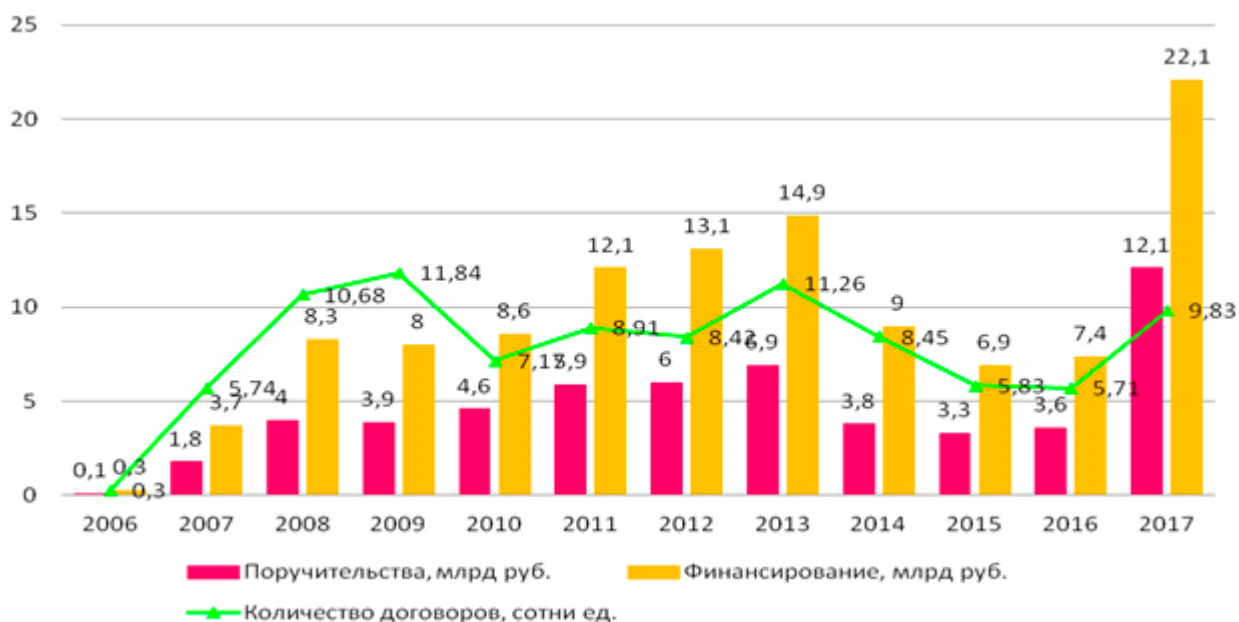
- экспертиза схемы ведения бизнеса и перечня участвующих в нем компаний. Это связано с тем, что фактические результаты деятельности складываются на основе данной схемы;

- оценка общей долговой нагрузки и рентабельности бизнеса в целом. Существует необходимость в консолидации финансовой отчетности группы компаний для оценки общей долговой нагрузки и рентабельности бизнеса в целом, а также характеризующих его денежных потоков;

- повышение достоверности финансового анализа. Для этого необходимы данные из отчетов компании, свидетельства клиента-руководителя компании и внешние признаки ее хозяйственной деятельности должны коррелировать между собой. Рассогласования по каким-либо

параметрам дают сигнал кредитному эксперту для уточнения достоверности и непротиворечивости получаемой от клиента информации.

2. Отсутствие качественных залогов, гарантий, поручительств и наличие значительных рисков хозяйственной деятельности предприятий МСБ ведет к росту процентных ставок по предлагаемым им кредитным продуктам, что затрудняет и ограничивает процесс кредитования подобных организаций. Вместе с тем залог сам по себе не является серьезным препятствием для возникновения просроченных платежей по кредитам. Более того, реализация залогов в случае перехода выданного кредита в категорию проблемного или безнадежного является весьма трудоемким и затратным процессом. На рисунке 10 представлена динамика финансирования МСБ со стороны Фонда содействия кредитования малому бизнесу Москвы в 2006-2017 годах. Анализ представленных данных показывает, что пики роста такого финансирования зафиксированы в 2008, 2013 и 2017 годах.



Источник: составлено автором по данным [206].

Рисунок 10 – Финансирование МСБ со стороны Фонда содействия кредитования малому бизнесу Москвы

Кроме того важно отметить, что многими банками практикуется выдача кредитов под залог приобретаемого имущества – недвижимости, оборудования, автотранспорта и других.

Зачастую недобросовестный предприниматель не планирует выплаты по предоставляемому ему кредиту, что не может быть заранее спрогнозировано банком-кредитором даже с учетом рассчитанных рисков такого кредитования. В результате формируется серия просроченных задолженностей, что в итоге может привести к получению банком трудно реализуемого залога. В этой связи следует объективно определить цели и задачи предпринимателя-заёмщика, связанные с его последующим развитием. Таким образом, если официальная бухгалтерская отчетность не дает полной информации о финансовом состоянии малого бизнеса, равно как и залог не в состоянии в полном объеме обеспечить снижение потенциальных рисков, то это приводит к решению кредиторов – небольших банков, не входящих в первую сотню кредитных организаций Российской Федерации, – к отказу сотрудничать с малым и средним бизнесом, чье руководство не вызывает полного доверия. Вместе с тем банки нуждаются в притоке новых клиентов для открытия расчетных счетов компаниям, представляющим различные сектора экономики. В процессе лучшего понимания специфики различного бизнеса возможно создание новых банковских продуктов, которые будут отвечать запросам множества потребителей. Многие банки принимают заявки на кредитование в онлайн-режиме. Эволюционное развитие процесса кредитования ожидаемо должно привести к снижению недофинансирования малых и средних предприятий.

3. Высокие операционные расходы банков. Для банков, кредитующих предприятия МСБ, операционные расходы, в основном, не компенсируются доходами в данной сфере деятельности. Как результат, кредитование подобных предприятий пока экономически нецелесообразно ввиду обширного штата высокооплачиваемых специалистов,

обслуживающих процесс кредитования в рамках небольшого размера кредитного портфеля.

Дальнейшая автоматизация процесса кредитования с широким привлечением систем с искусственным интеллектом позволит минимизировать издержки по оплате услуг банковских специалистов. Способы кредитования крупных клиентов также не могут быть применены в процессе кредитования МСБ. Однако сроки выдачи кредитов для МСБ могут быть сокращены до 7-10 дней, а микрокредита – до 3-5 рабочих дней в результате перераспределения зон ответственности бизнес-участников, оптимизации и формализации финансового анализа деятельности предприятий-клиентов банков и улучшения других элементов процесса кредитования.

Дальнейшая оптимизация процесса кредитования может быть проведена также в направлении привлечения в рамках одного кредитного договора одного качественно обученного кредитного специалиста для определения оценки правоспособности клиентов: заёмщиков, поручителей, залогодателей – с последующим контролем со стороны банка результатов деятельности такого специалиста. Возможные риски для банков не должны превышать уровня просроченной задолженности порядка 15% от объема всего портфеля, который более диверсифицирован, чем портфель корпоративных клиентов, что является преимуществом для уменьшения рисков возвратности выданных кредитов [140].

На Банк России возложена функция ключевого регулятора процесса кредитования, который, таргетируя инфляционные процессы, в 2014 г. поднял ключевую ставку, тем самым ограничив возможности предприятий МСБ воспользоваться доступными кредитами. В 2015 г. началось и до настоящего времени продолжается плавное снижение ключевой ставки, что создает условия для более привлекательных кредитных предложений малому и среднему бизнесу со стороны банков.

Параллельно с процессом снижения ключевой ставки Банком России проводятся мероприятия по оздоровлению банковской системы путем

санации проблемных банков, а также отзыва лицензий у кредитных организаций, деятельность которых связана с повышенными рисками, нарушениями законодательства в сфере отмыwania денежных средств и финансирования терроризма. Кредитование МСБ также отчасти может быть связано с подобными нарушениями, поэтому отдельные кредитные организации будут стараться избегать возникновения подобных рисков.

4. Отсутствие должного внимания к специфике бизнеса. Банки зачастую рассматривают МСБ в качестве ненадёжных, рискованных клиентов и не вникают в бизнес-планирование, технико-экономическое обоснование кредитуемых проектов, а сосредоточены на обеспечении кредита, финансовом состоянии и уровне управления МСБ исходя из его текущего состояния, что не учитывает динамику развития заёмщиков. И если крупный бизнес может воспользоваться кредитными ресурсами, опираясь на собственную деловую репутацию, то у рассматриваемых нами типов организаций данной возможности нет, в связи с чем возникает обязательное требование к наличию обеспечения по кредиту. Для этой цели, как было показано выше, государство совершенствует систему гарантийных фондов [196; 202] и грантов на развитие начинающих предпринимателей.

5. Высокий уровень банковской маржи. Уровень банковской маржи в США составляет 2,5-3,2%, в ЕС – 2,5-4,6%, в Японии – 1,7-2,6% [214]. В России этот показатель находится на уровне 6-7%. Учитывая, что кредит выгоден только когда процентная ставка значительно ниже, чем норма операционной прибыли предприятия (что при выделенной марже не всегда возможно), для предприятий МСБ привлечение таких средств зачастую недоступно. Дополнительные проблемы возникают, если МСБ не рассматривают кредитование как дополнительный финансовый рычаг в достижении оптимальной структуры капитала.

В 43% случаев МСБ использует кредитование для решения временных финансовых трудностей и зарабатывает деньги медленнее, чем начисляются проценты на сумму, полученную от банка. Это приводит к возникновению

просроченной задолженности. Кредитный портфель МСБ характеризуется наиболее высоким уровнем просроченной задолженности (в 2019 г. он составлял 13,8% от общей структуры портфеля (615 122 млн руб.) [214].

Обобщая проведенный анализ, можно выделить существенный набор факторов, влияющих на процесс кредитования предприятий малого и среднего бизнеса в России. Так, итоговая классификация факторов, с учётом дополнений автора, представлена на рисунке 11. Выявление новых факторов, влияющих на развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса, доказывает, что основные процессы, связанные с кредитованием, требуют дальнейшего усовершенствования. Кроме того, итоговая классификация факторов, с учётом сделанных дополнений, позволяет чётко обозначить основу для эффективного развития процесса кредитования МСБ.



Источник: составлено автором.

Рисунок 11 – Факторы, влияющие на процесс кредитования МСБ

Так, можно констатировать, что для этого необходимо научно обосновать, усилить теоретическое и практическое обучение персонала банка, внедрить использование специализированной оценки финансового положения заемщиков, разработать конкурентоспособную линейку кредитных предложений.

1.3 Правовые основы кредитования малого и среднего бизнеса в России

Правовое обеспечение процесса кредитования МСБ в Российской Федерации, от момента распада СССР до настоящего времени, претерпело серьезные эволюционные изменения. Современная нормативно-правовая база, разработанная в данной сфере, направлена, в основном, на создание и развитие малых и средних предприятий, повышение их вклада в экономику страны. Особенно значимую роль в национальной экономике МСБ приобретает во время рецессии, при преодолении замедления экономического роста, при решении иных экономических и взаимосвязанных с ними внешнеполитических задач (реализации контрсанкций, роста импортозамещения, усиления инновационной активности и других), которые встают перед руководством страны.

С началом развития в России рыночных отношений гражданским законодательством [1] для финансирования потребностей МСБ были определены кредитные организации, которыми в соответствии со статьёй 1 Федерального закона № 395-1 от 2 декабря 1990 года «О банках и банковской деятельности» [2] являлись юридические лица, образованные на основе любых форм собственности в виде хозяйственных обществ для извлечения прибыли при наличии специального разрешения (лицензии) от Банка России и права на проведение банковских операций. Руководствуясь нормами указанной статьи, банки получили статус кредитной организации с исключительным правом на проведение операций по привлечению финансов физических и юридических лиц во вклады при

выполнении условий возвратности, платности, срочности, по открытию и ведению банковских счетов, принадлежащих указанным лицам.

Экономические аспекты кредитования предприятий малого и среднего бизнеса и возникающая при этом проблематика тесно связаны с правовой составляющей – нормативно-правовой базой, регулирующей отношения, возникающие в процессе перемещения ссуженной стоимости. Указанную юридическую базу составляют акты нормативного (законодательного и подзаконного) характера, которые затрагивают процесс кредитования субъектов МСБ, также нормативные требования центрального регулятора и внутренняя документация банков в сфере кредитования.

В Постановлениях Совета Министров – Правительства Российской Федерации [7; 20] в переходный период от социалистической к рыночной экономике предусматривались меры по финансированию капитальных вложений, по льготному кредитованию строительства объектов производства общепромышленной специализации, по оказанию господдержки предприятиям бытового обслуживания, которые были вовлечены в процессы приватизации при преобразовании их в объекты малого бизнеса.

Для активного привлечения займов от Международного банка реконструкции и развития Правительством Российской Федерации была разработана специальная программа [27], включающая механизмы поддержки по реструктуризации предприятий; меры по поэтапной замене существовавшей в 1993 году системы прямого кредитования и субсидирования госпредприятий на систему трансферта бюджетных средств через финансовых посредников; инструменты усиления госконтроля в связи со структурными рыночными изменениями на предприятиях, пользующихся крупной государственной поддержкой.

В 1995 году было опубликовано Постановление Правительства Российской Федерации [28] по привлечению иностранных кредитов и инвестиций для развития МСБ в стране.

В 1996 году Правительством Российской Федерации [32] был налажен контроль за процессом банкротств убыточных организаций (особенно для градообразующих предприятий) для их поддержки льготным кредитованием с целью развития производства и осуществления дотаций для выплаты минимальной зарплаты работникам таких предприятий. Обанкротившиеся организации становились при определённых условиях кредитования объектами малого или среднего бизнеса.

В 1997 году предполагалось в рамках структурной перестройки экономики [39] создать нормативную базу для реализации государственной поддержки инвестиционных проектов субъектов малого бизнеса, а также привлечь и использовать для таких инвестиционных задач иностранные кредиты.

В 1998 году была принята Федеральная программа государственной поддержки малого предпринимательства в Российской Федерации на 1998-1999 годы [29]. Следует отметить, что в условиях финансово-экономического кризиса и пятикратной девальвации рубля важно было снизить социальную напряжённость в стране путём вовлечения безработных граждан в предпринимательскую деятельность.

Начиная с 2002 года в рамках федеральной целевой программы по экономическому и социальному развитию Дальнего Востока и Забайкалья [31] предусматривалось льготное кредитование и выдача ссуд для создания и развития организаций МСБ.

В 2007 году впервые был определен порядок по предоставлению гарантий, поручительства и кредитов тем кредитным организациям и юридическим лицам, которые осуществляют поддержку МСБ. Также были определены условия, ограничения, лимиты и процедуры гарантийной поддержки экспортных операций, страхования экспортных кредитов, подверженных коммерческим и политическим рискам [21].

В 2008 году для развития конкурентной среды был запланирован рост объёмов средств, направляемых на кредитование МСБ, упрощены соответствующие процедуры [23].

С 2009 года в рамках ряда правительственных постановлений [18; 19; 24] при определении позиции Правительства Российской Федерации в вопросах фиксации потребностей МСБ были учтены предложения, выработанные бизнес-сообществом, профессиональными союзами, общественными и иными организациями, такими как: Общероссийская общественная организация «Российский союз промышленников и предпринимателей», Торгово-промышленная палата Российской Федерации, Общероссийская общественная организация малого и среднего предпринимательства «ОПОРА РОССИИ», Общероссийская общественная организация «Деловая Россия», автономная некоммерческая организация «Агентство стратегических инициатив по продвижению новых проектов».

В 2011 году в рамках решений Правительства Российской Федерации [30] поставлены задачи формирования точек роста и развития регионов, межрегиональных связей, активизации деятельности МСБ, в том числе в сфере туристической индустрии: запланировано комплексное развитие туристско-рекреационных кластеров и обеспечивающей их инфраструктуры, строительство сетей автотуристических кластеров. Указанные сети предложено размещать на наиболее популярных маршрутах и федеральных трассах, рядом с местами, которые пользуются большим туристическим интересом: исторические и культурные центры, заповедники и другие ориентированные на туристические потоки места.

С 2013 года действует субсидиарная поддержка российских кредитных организаций по возмещению недополученных ими доходов по кредитам, которые выданы субъектам малого и среднего предпринимательства при реализации проектов в приоритетных секторах экономики по льготной процентной ставке. По данному направлению финансовых затрат в федеральном бюджете были отражены расходы бюджетов субъектов

Российской Федерации и местных бюджетов, которые восполняются межбюджетными трансфертами из федерального бюджета для возмещения долей процентных ставок по долгосрочным, среднесрочным и краткосрочным кредитам или займам, предоставленным малому и среднему бизнесу, а также по кредитам или займам для рефинансирования ранее полученных указанными структурами кредитов или займов. В дальнейшем предусматривается субсидирование процентных ставок малому и среднему бизнесу для развития аквакультуры (рыбоводства) и товарного осетроводства.

С 2014 года определяются объёмы выданных гарантий и поручительств по кредитам (гарантиям) для субъектов МСБ по программе стимулирования их кредитования [33]. Введён показатель *Getting credit* (Индекс легкости ведения бизнеса) для определения места страны в международном «Рейтинге доступности кредитования для МСБ» (показатель «*Getting credit*» по проекту «*Doing business*» (Ведение бизнеса) Всемирного банка введен с 2014 года после ежегодного доклада) [11; 34].

В 2015 и в 2017 годах был определен круг субъектов МСБ, которым оказана господдержка при осуществлении внешнеэкономической деятельности в рамках действующей инфраструктуры [12; 35]; определены допустимые отношения объёмов выданных кредитов для МСБ к объёмам гарантий (поручительств) гарантийных организаций исходя из совокупного объёма средств гарантийного фонда, который формируется за счёт субсидиарной поддержки, предоставляемой от различного уровня бюджетов, и доходных средств, получаемых от операционной и финансовой деятельности [26].

В 2015 году изменилась отечественная нормативная база в части критериев отнесения экономических субъектов к категории предприятий малого и среднего бизнеса. Согласно документам [5; 25] субъектами МСБ признаются предприятия:

- с максимальной средней численностью персонала за предыдущий календарный год: 100 человек для организаций малого бизнеса и

15 человек – для микропредприятий; 250 человек – для структур среднего бизнеса;

– с максимальной выручкой за предыдущий календарный год (без учёта НДС): 800 млн руб. для организаций малого бизнеса и 120 млн руб. для микропредприятий; 2 млрд руб. – для структур среднего бизнеса;

– с максимальной суммарной долей участия собственников, которые не отнесены к субъектам МСБ, равной 49%.

Правительством были рассмотрены меры по господдержке малого и среднего предпринимательства в субъектах Российской Федерации [15], определён уровень финансовой поддержки с указанием суммарных значений объёмов по субсидиям, по гарантиям (поручительствам), по взносам в уставные (складочные) капиталы, по микрозаймам и кредитам [22].

Кроме того, на уровне законодательства в интересах научно-технологического развития России закреплена возможность привлечения к совместным проектам предприятий МСБ за следующими организациями [38]:

– акционерными обществами с госучастием, государственными компаниями и федеральными государственными унитарными предприятиями, реализующими программы инновационного развития;

– государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» (до ноября 2018 года – государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»);

– акционерным обществом «РОСНАНО»;

– акционерным обществом «Российская венчурная компания»;

– акционерным обществом «Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства»;

– открытым акционерным обществом «Управляющая компания Российского Фонда Прямых Инвестиций».

В 2016-2017 годах продолжалась правовая деятельность по созданию и (или) развитию инфраструктурных субъектов поддержки МСБ, которая была направлена на совершенствование функционирования фондов по содействию кредитованию (гарантийных фондов, фондов поручительств), а также микрофинансовых организаций по предпринимательскому финансированию первого и второго уровней. Определены объёмы гарантий и поручительств по кредитам (гарантиям) малому и среднему бизнесу, которые могут быть выданы в рамках госпрограммы стимулирования их кредитования [10; 12].

В проекте федерального бюджета на 2016 год [6] предусмотрены ассигнования для Министерства финансов Российской Федерации по подразделу «Общэкономические вопросы», входящему в раздел «Национальная экономика» для классификации расходов бюджетов по дополнительным мерам поддержки отраслей экономики, проектов, которые направлены на рост конкурентоспособности российской продукции на зарубежных рынках, по импортозамещению, по развитию инновационных проектов, по поддержке МСБ, по развитию несырьевого экспорта, по производству высокотехнологичной продукции.

В 2017 году были утверждены правила субсидирования российских кредитных организаций за счёт федерального бюджета по возмещению недополученных ими доходов по кредитам малому и среднему бизнесу при реализации ими проектов в приоритетных отраслях экономики по льготной ставке кредитования [16; 36; 37]. Меры по бюджетному кредитованию были направлены на ежегодное увеличение удельного веса работников (без учёта внешнего совместительства), которые заняты в организациях МСБ [17].

В 2017 году Банком России было разработано Положение, связанное с порядком формирования в кредитных организациях резервов для компенсации возможных потерь по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности. В указанном Положении представлены: процедура оценки кредитных рисков по выданным ссудам, процедура формирования резервов

с учётом обеспечения по ссудам, порядок вычисления объёмов расчётных резервов. Установлены правила по списанию безнадёжных задолженностей по ссудам. Определены особенности надзорных мер за порядком формирования резервов. Классификация в составе стандартных, нестандартных, сомнительных, проблемных и безнадёжных ссуд не претерпела изменений. Неизменными остались категории качества, согласно которым происходит распределение сформированных портфелей однородных ссуд. Кредитным организациям предоставлено право на основе собственных внутренних документов создавать в рамках данных портфелей соответствующие субпортфели, содержащие обесцененные просроченные ссуды, предоставленные субъектам малого и среднего предпринимательства, при соблюдении подходов по формированию минимальных объёмов резервов, вытекающих из требований по минимальному размеру резервов. При ухудшении по результатам оценки финансового положения заёмщика-представителя МСБ до плохого включительно кредитная организация имеет возможность не исключать из однородного портфеля предоставленную ему ссуду объёмом до 5 млн руб. Для субъектов малого предпринимательства предусмотрены послабления в части признания фактов возможного отсутствия реальной деятельности или осуществление её в незначительных объёмах при отсутствии бухгалтерского учёта, наёмных работников или выплат заработных плат сотрудникам ниже минимальных значений для данного региона.

В 2017 году была опубликована Инструкция Банка России № 180-И «Об обязательных нормативах банков» [42], в которой представлены методики расчёта кредитных рисков, в том числе по следующим требованиям: по условным обязательствам кредитного характера; по производным финансовым инструментам (ПФИ); по синдицированным ссудам; по вложениям банков в фонды; по ПФИ для расчёта нормативов

финансовых рычагов. Указанные методики используются банками также и при расчёте рисков кредитования малого и среднего бизнеса.

Примечание – Под синдицированными ссудами понимаются соглашения (договора) о предоставлении ссуд заёмщикам со стороны одного или нескольких лиц (участников синдикатов), у которых риски неисполнения либо ненадлежащего исполнения заёмщиками обязательств по ссудам в предусмотренные соглашениями (договорами) сроки (далее – кредитные риски) приняты одновременно двумя и более участниками соглашений (договоров).

В 2018 году начата реализация Национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» (утвержденного в дальнейшем в рамках указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 года). Паспорт нацпроекта утвержден 24 декабря 2018 года, его фактическая реализация стартовала 15 октября того же года. Данный нацпроект рассчитан на 2019-2024 годы и включает в себя пять подразделов – федеральных проектов: «Улучшение условий ведения предпринимательской деятельности», «Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе к льготному финансированию», «Акселерация субъектов малого и среднего предпринимательства», «Создание системы поддержки фермеров и развитие сельской кооперации» и «Популяризация предпринимательства». В сфере кредитования МСБ нацпроект нацелен на упрощение получения кредитов и господдержки. Наибольшее финансирование запланировано в рамках федерального проекта по льготному кредитованию.

Также в 2018 году уточнены доли кредитов для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в общем кредитном портфеле банка [9].

Для того чтобы понять, насколько эффективно органы государственной власти решают проблемы МСБ, регулируя процесс кредитования в стране, обратимся к данным регионального социологического опроса [143].

Большинством респондентов (83%) деятельность государственных органов власти оценена как эффективная, поскольку средства бюджетов регионов были направлены на компенсацию процентных ставок, на дальнейшее развитие проектов бизнес-инкубаторов, на формирование гарантийных фондов, на субсидиарную поддержку малых и средних предприятий, которые предоставляют лизинг оборудования. По мнению 9% опрошенных, государство почти не оказывает влияния на процесс кредитования МСБ, а 8% опрошенных воздержались от такого анализа.

На рисунке 12 приведены результаты социологической оценки эффективности деятельности госорганов по поддержке МСБ в одном из российских регионов.



Источник: [143].

Рисунок 12 – Социологическая оценка эффективности деятельности госорганов по поддержке МСБ

Таким образом, в данном параграфе проведён анализ эволюционного развития правовых основ процесса кредитования малого и среднего бизнеса в течение новейшей истории России. Следует отметить, что в 90-е годы в условиях перманентного экономического кризиса и в период зарождения малого и среднего предпринимательства отношение Правительства

Российской Федерации к его поддержке было симптоматичным и нерегулярным. Только в последнем десятилетии развития национальной экономики (2008-2018 годы) наблюдается реализация системного подхода к решению проблем разработки и совершенствования правовых основ регулирования процесса кредитования и применение более широких мер поддержки МСБ со стороны федеральных и региональных властей. Однако уровень вовлеченности предприятий и организаций рассматриваемого сектора в экономику России пока ещё недостаточен по сравнению с развитыми странами Запада, Юго-Восточной Азии и общемировой практикой, как это будет показано в главе 2 настоящего исследования.

Выводы по первой главе

1. Выделены и проанализированы основные стадии процесса банковского кредитования: рассмотрение заявки заёмщика на получение кредита; анализ финансового состояния заёмщика; разработка условий займа, оформление документов и заключение кредитного договора; определение порядка обеспечения кредита и гарантий по возврату займа; предоставление кредита; погашение кредита; контроль за кредитной операцией. Разработана функциональная схема взаимодействия различных участников процесса банковского кредитования.

2. Определена необходимость в консолидации финансовой отчётности группы компаний для оценки общей долговой нагрузки, рентабельности бизнеса в целом и характеризующих его денежных потоков.

3. Выявлена острейшая потребность развивающихся российских предприятий малого и среднего бизнеса в заёмных ресурсах. Установлено, что процесс кредитования, предлагаемый российскими банками, является не вполне, с точки зрения рассматриваемых субъектов хозяйствования, приемлемым.

4. Выявлено, что национальные особенности процесса кредитования тесно связаны с проблемами получения кредитов, которые, с точки зрения представителей МСБ, вызваны следующими факторами:

значительными ставками по кредитам, отсутствием залогов или поручителей, длительностью процессов оформления кредитных документов, а также иными причинами.

5. Установлено, что для банков, кредитующих предприятия МСБ, операционные расходы, в основном, не компенсируются доходами в данной сфере деятельности.

6. Выявлено, что банки зачастую не вникают в бизнес-планирование, технико-экономическое обоснование кредитуемых проектов, а сосредоточены на обеспечении кредита, финансовом состоянии и уровне управления МСБ исходя из его текущего состояния, что не учитывает динамику развития заёмщиков.

7. Установлено, что эффективное финансирование развития МСБ – это процесс, в рамках которого персоналу банка необходимо теоретическое и практическое обучение, использование специализированной методики оценки финансового положения заёмщиков и конкурентоспособная линейка кредитных предложений. Таким образом, процесс кредитования нуждается в дополнительном научном обосновании.

8. В последнем десятилетии развития российской экономики (2008-2018 годы) наблюдается реализация системного подхода к решению проблем разработки и совершенствования правовых основ регулирования процесса кредитования и применение более широких мер поддержки МСБ со стороны федеральных и региональных властей. Однако уровень вовлеченности предприятий и организаций рассматриваемого сектора в экономику России пока ещё не достаточен.

ГЛАВА 2

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ПРОЦЕССА КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

2.1 Анализ основных тенденций развития кредитования малого и среднего бизнеса в России на основе модели динамического равновесия

К одной из моделей макроэкономического равновесия можно отнести модель воспроизводства, представленную в 1758 году основоположником физиократизма Ф. Кенэ [83, с. 454-459] в виде так называемой «Экономической таблицы», для которой на основе французских экономических данных были рассчитаны значения основных балансовых соотношений и линий по реализации общественной продукции в рамках воспроизводства с объединением многочисленных актов обмена «деньги – товары», что позволило построить макроэкономическую сетку натуральных (товарных) продуктов и их денежных эквивалентов. «Экономическая таблица» стала основой последующих макроэкономических моделей.

В XIX веке основатель математической школы экономики Л. Вальрас [51; 57; 171] впервые ввел определение экономического равновесия. В дальнейшем ученые-экономисты В. Парето [106], Дж. Хикс [95], Р. Аллен [45], Дж. М. Кейнс [151; 153], В. Леонтьев [129], Д. Патинкин [73], П. Самуэльсон [50] и другие в своих трудах развивали и совершенствовали теорию экономического равновесия. Марксистская теория воспроизводства [67; 109] также содержит инструменты анализа экономического равновесия. В 1920-е годы при становлении СССР и решении экономических задач индустриализации и планирования вновь актуальной стала проблема экономического равновесия. В осознании и решении указанной проблемы участвовали С. Г. Струмилин [85], Г. М. Кржижановский [63], Н. А. Ковалевский [127], Н. И. Бухарин [56], Е. А. Преображенский [78], Л. Н. Юровский [108] и другие ученые.

Современная экономика России нуждается в совершенствовании теории и практики обеспечения макроэкономического равновесия, что должно противодействовать кризисным явлениям и способствовать сбалансированности рыночной экономики на пути оптимизации и пропорционального развития всех хозяйственных субъектов.

В рамках диссертационного исследования нам представляется необходимым различать как общее, так и частное макроэкономическое равновесие. При *общем равновесии* будет достигнуто такое состояние российской экономики, при котором обеспечиваются интересы всего общества в целом с достижением совокупной соразмерности и гармонизированного изменения всех важнейших параметров макроэкономики: производства и потребления, потребления и накопления, спроса на товары и услуги, а также их предложения, что позволит стимулировать развитие и экономический рост.

Наравне с общим (макроэкономическим) равновесием, которое охватывает экономическую систему в целом, возможно достижение *частного (локального) равновесия*, ограниченного отдельными сторонами и хозяйственными сферами (бюджетом, кредитами, денежным обращением и другими) и экономическими субъектами, такими как малый и средний бизнес, крупный бизнес, государственные корпорации. Возможна относительная независимость (автономность) общего и частного равновесия, что означает, что дисбаланс в общей или частной экономической системе не распространяется одновременно и соответственно на составные ее части или на всю систему. Тем не менее, проявляющаяся самостоятельность общего и частного равновесия не указывает на то, что между ними отсутствует взаимосвязь и внутреннее единство, поскольку состояния макроэкономической системы в какой-то мере влияют на деятельность ее составных элементов, которые также, в свою очередь, особым образом влияют на всю макроэкономическую систему в целом.

Состояния макроэкономического равновесия могут рассматриваться в статическом и динамическом режимах. При статическом экономическом равновесии рассматриваются условия для организации простого воспроизводства, при котором достигаемые цели, потребление ресурсов, действующие отношения и развитие компонентов системы происходит в неизменных экономических условиях. При динамическом экономическом равновесии функционирует расширенное воспроизводство, которое увеличивает объемы хозяйственной системы. Взаимосвязанность динамического и статического равновесий заключается в том, что последнее является предпосылкой и основой для первого.

Действительное макроэкономическое равновесие экономической системы подвержено воздействию международных политических и экономических кризисов, стихийных катаклизмов и техногенных чрезвычайных ситуаций, инфляции, изменений в предпринимательской активности, что не всегда можно учесть в теоретических моделях. Подобные модели настроены на полную оптимальность реализации деятельности субъектов МСБ применительно ко всем структурным элементам, секторам и сферам макроэкономики. Построение данного равновесия требует выполнения определенных условий, связанных с отсутствием дефицита и избытка товаров и услуг, которые, в свою очередь, полностью реализуются на рынке. В действительности указанные условия трудно обеспечить, поскольку реальное макроэкономическое равновесие формируется при наличии нестабильных внутренних и внешних экономических и политических факторов. Однако, абстрагируясь от реальности, модель экономического равновесия в рамках установленных ограничений и допущений обладает научной и практической полезностью при правильной интерпретации результатов, поскольку может определить и оценить тенденции экономического развития, меры по обеспечению баланса и пропорций воспроизводства финансово-кредитной деятельности в сфере малого и среднего бизнеса.

Чтобы проанализировать макроэкономическое равновесие применительно к исследуемой предметной области – кредитованию МСБ, следует рассмотреть совокупный спрос (AD) и совокупное предложение (AS) на кредитование данных субъектов хозяйствования.

На национальном рынке кредитования, регулируемом Банком России, формируется совокупный платёжеспособный спрос от множества субъектов МСБ на кредиты и совокупное предложение от банков, кредитные продукты которых суммируются в стоимостное измерение в виде совокупного объёма.

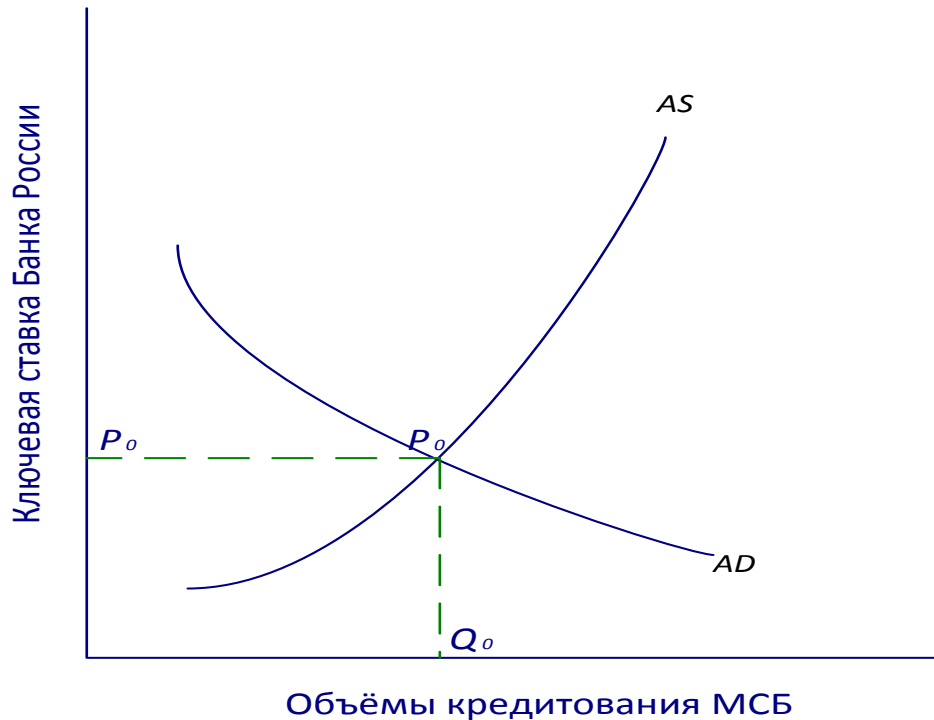
Итак, к *совокупному спросу* (AD) в данной задаче можно отнести показатель, равный сумме всех индивидуальных спросов на банковские кредиты со стороны МСБ при разных значениях процентных ставок. Данный показатель включает в себя:

- инвестиционные расходы МСБ на капитальное оборудование;
- переменные расходы на оплату МСБ рабочей силы, аренду, материалов, коммунальных платежей;
- государственные расходы на оплату МСБ налогов, пенсионных выплат и социального страхования;
- расходы на чистый экспорт, формируемый разностью спросов зарубежных рынков на отечественную продукцию МСБ и внутреннего рынка – на зарубежные товары.

Совокупный спрос МСБ на кредиты и ключевая ставка Банка России связаны обратными зависимостями, а совокупное предложение кредитов для МСБ и ключевая ставка Банка России связаны прямыми зависимостями.

Указанные зависимости отображаются графически в виде пары кривых, отражающих совокупный спрос (AD) и совокупное предложение (AS). На рисунке 13 по оси ординат откладывается ключевая ставка Банка России (P), а по оси абсцисс – совокупный объём кредитования МСБ на национальном уровне (Q).

Когда растет ключевая ставка, кривая предложения банковских кредитов (AS) возрастает, а кривая спроса на кредиты со стороны МСБ (AD) также уходит вверх, но при этом совокупные объёмы кредитования падают.



Источник: составлено автором.

Рисунок 13 – Зависимость совокупного спроса и совокупного предложения на кредиты МСБ

При снижении ключевой ставки объёмы кредитных предложений от банков снижаются, а кривая спроса уходит вниз, но при этом совокупные объёмы кредитования возрастают. В некоторой точке пересечения кривых спроса и предложения на кредиты для МСБ устанавливается соответствие между ключевой ставкой Банка России (P_0) и равновесным объёмом кредитования МСБ (Q_0). Субъекты МСБ будут в итоге потреблять кредиты по минимально возможным для них кредитным ставкам, привязанным к действующей ключевой ставке Банка России.

Для того чтобы проанализировать тенденции развития процесса кредитования малого и среднего бизнеса в России, нужно понять, какими

исходными данными располагает исследователь и какой инструментарий возможно использовать. В отношении исходных данных будем руководствоваться статистической информацией Банка России об объёмах кредитования малого и среднего бизнеса (включая и индивидуальных предпринимателей) в Российской Федерации, а также графиком изменения ключевой ставки Банка России по годам.

Для того чтобы модель экономического равновесия обладала прогнозными свойствами, необходимо осуществить вычисление изменения ключевой ставки Банка России, используя прогностический инструментарий, а именно программу AnyLogic 7 PLE. Взятые для расчётов значения процентных ставок были округлены с точностью до 0,25%. Для выявления тенденции изменения объёмов кредитования при определённых значениях ключевой ставки Банка России было решено построить модель динамического равновесия, поскольку при статической модели равновесие рассматривается как частный случай, когда модель динамического равновесия позволяет выявить тенденции.

Период 2011-2017 годов был отмечен кризисом (2014-2016 годы), который «лечился» высокими значениями ключевой ставки Банка России, что нашло отражение в последующих прогнозах (начиная с 2020 года при допущении, что на начало 2019 года значение ключевой ставки составляло 7,75%).

В таблице 2 представлены фактические и прогнозные данные по максимальным годовым объёмам кредитования МСБ и ключевой ставки Банка России. Следует отметить, что достоверность прогнозов снижается во времени по мере ухода значений прогнозируемой величины от фактической временной выборки [178].

Анализ приведённых в таблице 2 данных показывает, что известные исходные значения максимальных годовых объёмов кредитования в целом не превосходят 7,7 трлн руб., за исключением начала предкризисного 2014 года, а ключевая ставка Банка России ограничена снизу уровнем в 6% (2030 год).

Таблица 2 – Фактические и прогнозные данные по максимальным годовым объёмам кредитования МСБ и ключевой ставки Банка России, на начало года

Годы	Объёмы кредитования МСБ, в миллионах рублей	Ключевая ставка Банка России, в процентах
Фактические данные		
2009	2 659 762	-
2010	4 111 959	-
2011	5 313 580	8,25
2012	6 177 815	8,25
2013	7 178 548	8,00
2014	8 064 759	8,25
2015	7 610 594	9,5
2016	5 460 273	11,5
2017	5 429 729	11,00
2018	7 579 040	8,25
2019	7 426 288	7,75
Прогнозные значения		
2020	7 239 435	9,25
2021	7 060 503	9,00
2022	6 905 630	8,50
2023	6 914 147	7,75
2024	7 219 979	7,25
2025	7 618 847	7,25
2026	7 570 500	7,50
2027	7 311 451	7,25
2028	7 415 605	6,50
2029	7 541 674	6,25
2030	7 667 571	6,00

Источник: составлено автором.

Тем не менее, представляется возможным при благоприятном и бескризисном развитии национальной экономики принятие Банком России решения о снижении ключевой ставки менее 7%, что необходимо отразить в модели макроэкономического равновесия.

Пусть для модели макроэкономического равновесия диапазон ключевой ставки Банка России будет изменяться от 1 до 20% годовых. Кривая спроса пусть будет определяться функцией гиперболы вида (1):

$$y = \frac{k}{x}, \quad (1)$$

где y – показатель ключевой ставки Банка России на начало года, в процентах;

k – коэффициент пропорциональности;

x – показатель объёма предоставленных МСБ кредитов за год, в миллионах рублей.

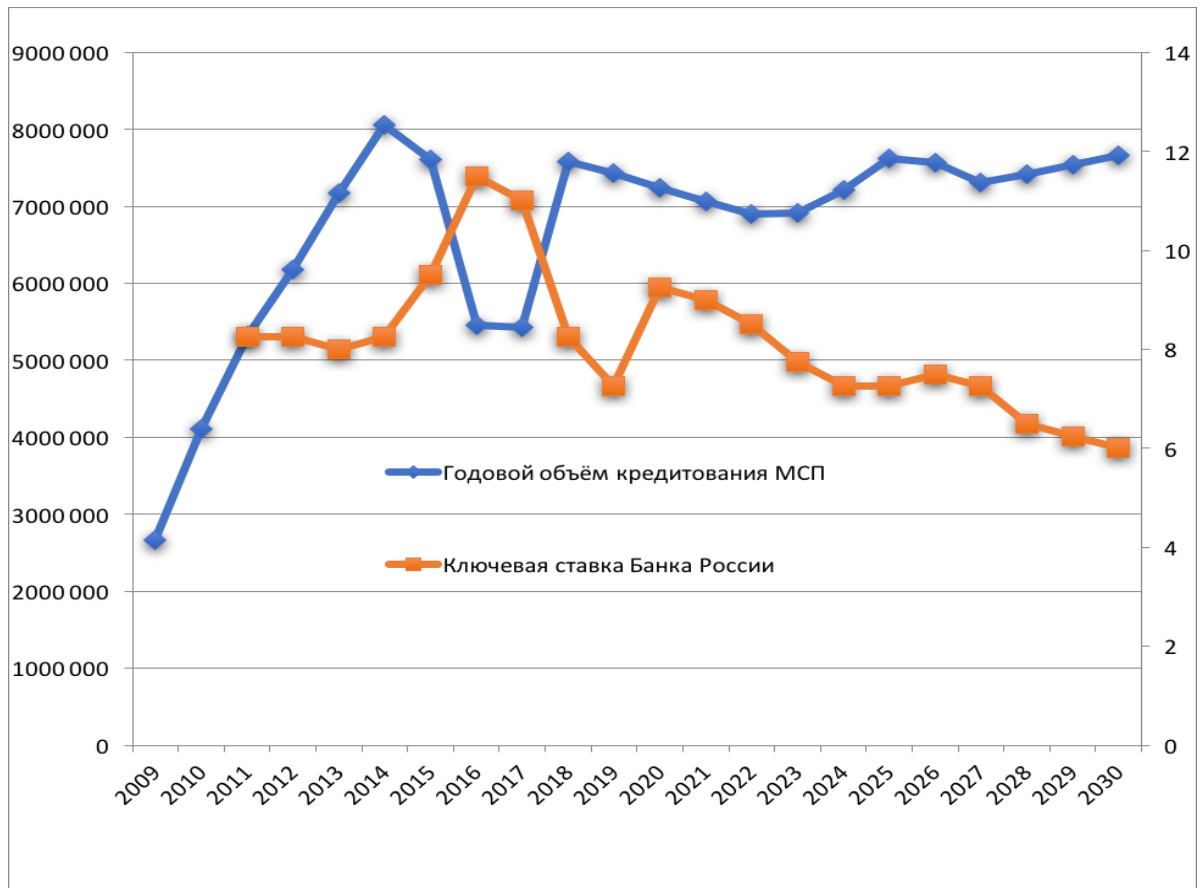
Определение коэффициента k возможно исходя из статистических и прогнозных данных, представленных в таблице 2. Результаты расчёта коэффициента пропорциональности на основе фактических и прогнозных данных по максимальным годовым объёмам кредитования МСБ и ключевой ставки Банка России представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Расчет коэффициента пропорциональности

Годы	x	y	k
2011	5 313 580	8,25	43 837 035
2012	6 177 815	8,25	50 966 974
2013	7 178 548	8	57 428 384
2014	8 064 759	8,25	66 534 262
2015	7 610 594	9,5	72 300 643
2016	5 460 273	11,5	62 793 140
2017	5 429 729	11	59 727 019
2018	7 579 040	8,25	62 527 076
2019	7 426 288	7,25	53 840 590
2020	7 239 435	9,25	66 964 772
2021	7 060 503	9,00	63 544 528
2022	6 905 630	8,50	58 697 856
2023	6 914 147	7,75	53 584 638
2024	7 219 979	7,25	52 344 845
2025	7 618 847	7,25	55 236 644
2026	7 570 500	7,50	56 778 750
2027	7 311 451	7,25	53 008 018
2028	7 415 605	6,50	48 201 431
2029	7 541 674	6,25	47 135 465
2030	7 667 571	6,00	46 005 426

Источник: рассчитано автором.

Далее вычисляем значения объёмов кредитования для всего диапазона значений ключевой ставки Банка России по годам, которые представлены на рисунке 14.



Источник: составлено автором.

Рисунок 14 – Фактические и прогнозные данные по максимальным годовым объёмам кредитования МСБ, в миллионах рублей, и ключевой ставки Банка России, в процентах

Огибающие совокупного спроса на кредиты МСБ были аппроксимированы в AnyLogic 7 PLE функциями вида (2):

$$y = \frac{(4 \div 7) * 10^7}{x}, \quad (2)$$

где y – показатель ключевой ставки Банка России на начало года, в процентах;

x – показатель объёма предоставленных МСБ кредитов за год, в миллионах рублей.

Кривые предложения не представлены на рисунке 14, поскольку для них необходимо обоснование параметров их функций, но известно, что

указанные кривые проходили бы через правые границы линейных графиков со значениями ключевых ставок и объёмов, взятых из таблицы 2.

Поскольку исторически значения ключевой ставки Банка России не снижались до значений, близких к нулю, то за пределами достигнутых минимальных значений ключевой ставки размещаются не востребовавшиеся объёмы кредитования МСБ, которые в разы превышают значения, потребляемые на момент исследования. Вместе с тем важно, чтобы «дешёвые» кредиты были направлены в реальный сектор экономики для создания ВВП, который будет потреблён на внутреннем и мировых рынках, а не на финансовые рынки для спекулятивной деятельности.

Однако потребление растущего ВВП на внутреннем рынке должно быть подкреплено соответствующим спросом, а на мировом рынке, кроме всего прочего, обусловлено благоприятной политической и экономической конъюнктурой для российского МСБ, что на момент данного исследования не было таковым.

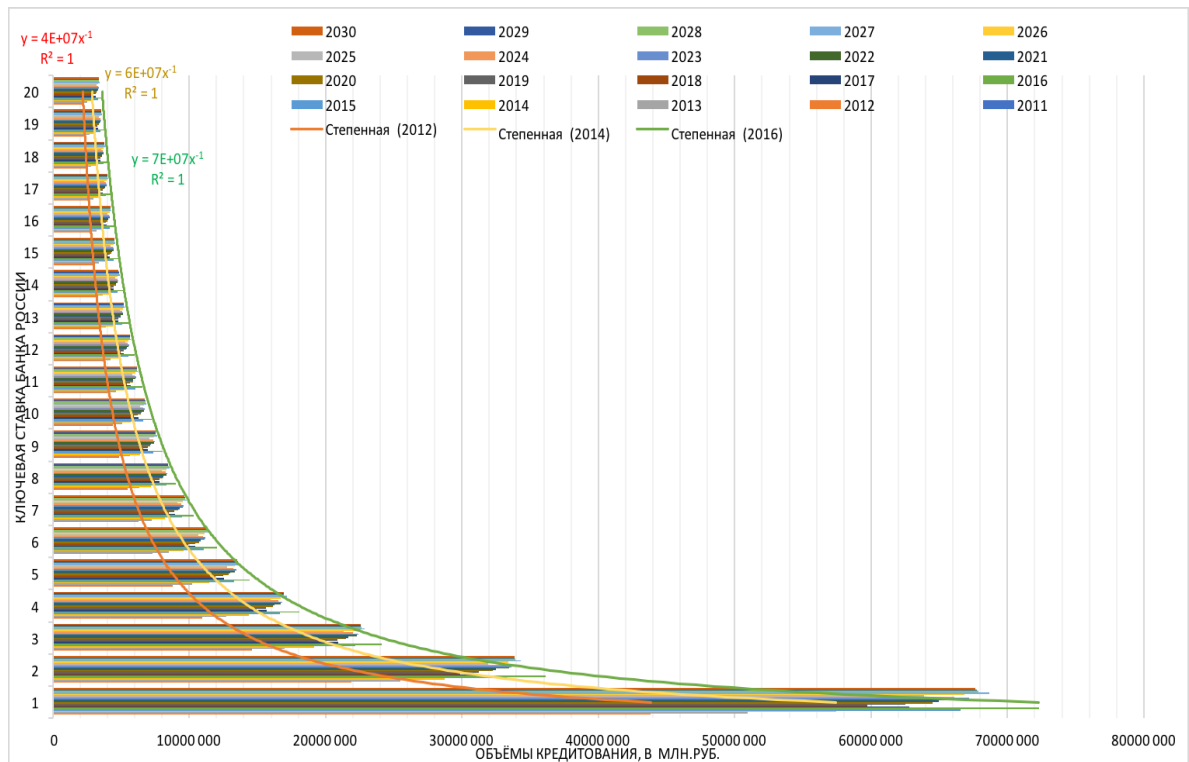
В таблице 4 представлены расчётные значения объёмов кредитования МСБ при разных значениях ключевой ставки Банка России по годам. Анализ показывает, что постепенное и систематическое снижение ключевой ставки Банка России ниже 7% позволит обеспечить экономический рост за счет роста объёмов кредитования малого и среднего бизнеса с вовлечением новых субъектов МСБ без раскручивания инфляционной спирали.

На рисунке 15 представлены результаты прогнозирования изменения максимальных объёмов кредитования МСБ и ключевой ставки Банка России по годам в рамках модели макроэкономического равновесия. После прохождения предельной точки, в которой значение ключевой ставки составляет 7%, объёмы кредитования малого и среднего бизнеса начинают расти по большему степенному уравнению, что дает более резкий рост объёмов кредитования при дальнейшем снижении ключевой ставки, чем до предельной точки.

Таблица 4 – Расчетные значения объемов кредитования МСБ при разных значениях ключевой ставки Банка России

Y	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2019	2019	2020
1	43837035,0	50966974,0	57428384,0	66534261,8	72300643,0	62793139,5	59727019,0	62527075,9	64516798,8	64977861,7
2	21918517,5	25483487,0	28714192,0	33267130,9	36150321,5	31396569,8	29863509,5	31263537,9	32258399,4	32488930,8
3	14612345,0	1698891,3	19142794,7	22178087,3	24100214,3	20931046,5	19909006,3	20842358,6	21505599,6	21659287,2
4	10959258,8	12741743,5	14357096,0	16633565,4	18075160,8	15698284,9	14931754,8	15631769,0	16129199,7	16244465,4
5	8767407,0	10193394,8	11485676,8	13306852,4	14460128,6	12558627,9	11945403,8	12505415,2	12903359,8	12995572,3
6	7306172,5	8494495,7	9571397,3	11089043,6	12050107,2	10465523,3	9954503,2	10421179,3	10752799,8	10829643,6
7	6262433,6	7280996,3	8204054,9	9504894,5	10328663,3	8970448,5	8532431,3	8932439,4	9216685,5	9282551,7
8	5479629,4	6370871,8	7178548,0	8316782,7	9037580,4	7849142,4	7465877,4	7815884,5	8064599,8	8122232,7
9	4870781,7	5662997,1	6380931,6	7392695,8	8033404,8	6977015,5	6636335,4	6947452,9	7168533,2	7219762,4
10	4383703,5	5096697,4	5742838,4	6653426,2	7230064,3	6279314,0	5972701,9	6252707,6	6451679,9	6497786,2
11	3985185,0	4633361,3	5220762,2	6048569,3	6572785,7	5708467,2	5429729,0	5684279,6	5865163,5	5907078,3
12	3653086,3	4247247,8	4785698,7	5544521,8	6025053,6	5232761,6	4977251,6	5210589,7	5376399,9	5414821,8
13	3372079,6	3920536,5	4417568,0	5118020,1	5561587,9	4830241,5	4594386,1	4809775,1	4962830,7	4998297,1
14	3131216,8	3640498,1	4102027,4	4752447,3	5164331,6	4485224,3	4266215,6	4466219,7	4608342,8	4641275,8
15	2922469,0	3397798,3	3828558,9	4435617,5	4820042,9	4186209,3	3981801,3	4168471,7	4301119,9	4331857,4
16	2739814,7	3185435,9	3589274,0	4158391,4	4518790,2	3924571,2	3732938,7	3907942,2	4032299,9	4061116,4
17	2578649,1	2998057,3	3378140,2	3913780,1	4252979,0	3693714,1	3513354,1	3678063,3	3795105,8	3822227,2
18	2435390,8	2831498,6	3190465,8	3696347,9	4016702,4	3488507,8	3318167,7	3473726,4	3584266,6	3609881,2
19	2307212,4	2682472,3	3022546,5	3501803,3	3805297,0	3304902,1	3143527,3	3290898,7	3395621,0	3419887,5
20	2191851,8	2548348,7	2871419,2	3326713,1	3615032,2	3139657,0	2986351,0	3126353,8	3225839,9	3248893,1
Y	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	66865331,3	67208958,3	66099517,1	63898520,1	66847202,4	68677047,5	67872398,5	67769920,9	67666118,5	67978024,0
2	33432665,6	33604479,1	33049758,6	31949260,1	33423601,2	34338523,7	33936199,3	33884960,5	33833059,2	33989012,0
3	22288443,8	22402986,1	22033172,4	21299506,7	22282400,8	22892349,2	22624132,8	22589973,6	22555372,8	22659341,3
4	16716332,8	16802239,6	16524879,3	15974630,0	16711800,6	17169261,9	16968099,6	16942480,2	16916529,6	16994506,0
5	13373066,3	13441791,7	13219903,4	12779704,0	13369440,5	13735409,5	13574479,7	13553984,2	13533223,7	13595604,8
6	11144221,9	11201493,0	11016586,2	10649753,4	11141200,4	11446174,6	11312066,4	11294986,8	11277686,4	11329670,7
7	9552190,2	9601279,8	9442788,2	9128360,0	9549600,3	9811006,8	9696056,9	9681417,3	9666588,4	9711146,3
8	8358166,4	8401119,8	8262439,6	7987315,0	8355900,3	8584630,9	8484049,8	8471240,1	8458264,8	8497253,0
9	7429481,3	7467662,0	7344390,8	7099835,6	7427466,9	7630783,1	7541377,6	7529991,2	7518457,6	7553113,8
10	6686533,1	6720895,8	6609951,7	6389852,0	6684720,2	6867704,7	6787239,9	6776992,1	6766611,8	6797802,4
11	6078666,5	6109905,3	6009047,0	5808956,4	6077018,4	6243368,0	6170218,0	6160901,9	6151465,3	6179802,4
12	5572110,9	5600746,5	5508293,1	5324876,7	5570600,2	5723087,3	5656033,2	5647493,4	5638843,2	5664835,3
13	5143487,0	5169919,9	5084578,2	4915270,8	5142092,5	5282849,8	5220953,7	5213070,8	5205086,0	5229078,8
14	4776095,1	4800639,9	4721394,1	4564180,0	4774800,2	4905503,4	4848028,5	4840708,6	4833294,2	4855573,1
15	4457688,8	4480597,2	4406634,5	4259901,3	4456480,2	4578469,8	4524826,6	4517994,7	4511074,6	4531868,3
16	4179083,2	4200559,9	4131219,8	3993657,5	4177950,2	4292315,5	4242024,9	4235620,1	4229132,4	4248626,5
17	3933254,8	3953468,1	3888206,9	3758736,5	3932188,4	4039826,3	3992494,0	3986465,9	3980359,9	3998707,3
18	3714740,6	3733831,0	3672195,4	3549917,8	3713733,5	3815391,5	3770688,8	3764995,6	3759228,8	3776556,9
19	3519228,0	3537313,6	3478922,0	3363080,0	3518273,8	3614581,4	3572231,5	3566837,9	3561374,7	3577790,7
20	3343266,6	3360447,9	3304975,9	3194926,0	3342360,1	3433852,4	3393619,9	3388496,0	3383305,9	3398901,2

Источник: рассчитано автором.



Источник: составлено автором.

Рисунок 15 – Прогнозирование изменения максимальных объёмов кредитования МСБ и ключевой ставки Банка России по годам в рамках модели макроэкономического равновесия

Разработанная модель оказывает существенное влияние на развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в России. Стабилизация значения ключевой ставки именно вблизи 7% позволит достичь максимальных годовых объёмов кредитования МСБ около уровня в 7,5 трлн руб., что является близким к значению, достаточному для экономического развития, опережающего среднемировые показатели, как было заявлено Президентом Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации в 2018 году [43].

Данная модель подлежит ежегодной коррекции применительно к фактическим значениям по ключевой ставке Банка России и объёмам кредитования МСБ.

2.2 Современные подходы к оценке кредитоспособности в процессе банковского кредитования предприятий малого и среднего бизнеса

Термин «кредитоспособность» в качестве научного определения был введен в XVIII веке А. Смитом [81], в последующем использован Н. Бунге [84], Д. Кейнсом [151; 164] и другими учёными-экономистами в связи развитием и совершенствованием банковских кредитных операций. Поначалу основой таких операций были ростовщические процедуры, и потому в качестве факторов оценки кредитоспособности рассматривались деловая репутация заёмщиков, размеры их имений, предоставляемых в залог, количество крепостных крестьян (для России XIX века) и т.д. В дальнейшем понятие кредитоспособности претерпело некоторые изменения [79].

С 1920 года кредитоспособность рассматривалась как способность заёмщиков к проведению кредитных сделок с возможностями своевременного возврата полученных ссуд. Перед банками ставились задачи по правильному определению размеров допустимых кредитов и их обеспеченности. Преимущественная позиция экономистов того времени, занимавшихся проблематикой кредитования, заключалась в оценке возможностей по получению заёмщиками доходов.

В 30-40-е годы XX века в СССР утверждалось право на получение кредитных ссуд только хозрасчётными организациями, имеющими самостоятельный баланс и собственный денежный оборот, которые при негативных оценках характеризовались неликвидностью балансов или неплатёжеспособностью заёмщиков. Субъекты хозяйствования считались неплатёжеспособными при неоплате в срок или оплате позже даты исполнения срочных обязательств по ссудам по причинам отсутствия денежного покрытия.

В 50-80-е годы XX века кредитоспособность рассматривалась как наличие предпосылок, способствующих получению кредита заёмщиком,

и возможность по его возвращению, а также свойства заёмщика, выражающиеся в его аккуратности в расчётах по ранее полученным кредитам и способности клиента банка к мобилизации денежных средств для выплат по кредитам.

С 1991 года в России происходит формирование банковской системы, состоящей из двух уровней. К процессу кредитования были допущены коммерческие банки. Изучается и распространяется зарубежный опыт по банковскому кредитованию. Разрабатываются отечественные методики, связанные с процессом кредитования.

Советской и современной российской экономической литературой до настоящего времени не предложено единого подхода к дефиниции «кредитоспособность».

Так, в работах И. Е. Ададунова [44] и других экономистов первой четверти XX века в основу рассматриваемого понятия закладываются возможности по получению заёмщиками доходов, а к факторам, определяющим понятие, отнесены финансовая устойчивость и прогнозная кредитоспособность заёмщиков.

М. О. Сахарова [141] рассматривала финансово-хозяйственное состояние предприятия-заёмщика, а также финансовую устойчивость заёмщиков и прогнозную кредитоспособность заёмщиков.

Е. Б. Ширинская [104; 105] предложила учитывать предпосылки для получения кредита, а также финансовую устойчивость и прогнозную кредитоспособность заёмщиков.

Г. М. Кирисюк [126] учитывала правовое и финансовое положение заёмщика, финансовую устойчивость и прогнозную кредитоспособность, а также правовую способность заёмщиков.

О. И. Лаврушин предложил оценивать способность заёмщика к совершению кредитной сделки, его финансовую устойчивость, прогнозную кредитоспособность и правоспособность [46; 48; 124; 125].

Н. П. Любушин [131-135] и А. Д. Шеремет [100; 101; 103] сосредоточились на анализе возможностей заёмщиков по погашению обязательств ликвидными активами.

В статье финансово-кредитного словаря [82] учитывается наличие предпосылок для получения кредитов, а также прогнозная кредитоспособность заёмщиков.

В этой связи углублённое исследование финансовых возможностей клиентов банков на регулярной основе, совершаемое в рамках обычных оценочных процедур кредитными отделами, способно повысить качество оценки кредитоспособности заёмщиков.

Вместе с тем, это кропотливая и длительная операция, если для её осуществления применяются традиционные методы [86], которые включают коэффициентный и статистический методы, а также методы комплексного анализа кредитоспособности организации [79; 86; 98], широко распространённые в зарубежной банковской практике.

Проанализируем известные отечественные методы оценки кредитоспособности с целью определения их достоинств и недостатков.

Коэффициентный метод оценки кредитоспособности заёмщиков

Данный метод при расчётах использует коэффициенты ликвидности, оборачиваемости, рентабельности, финансового левериджа, финансовой устойчивости, обслуживания долга и другие. Подобный метод лежит в основе методики определения класса кредитоспособности клиента, предложенной в 1998 году Сбербанком России [197]. К достоинствам указанного метода можно отнести высокую скорость получения выводов о классе кредитоспособности заёмщиков благодаря использованию малого объёма исходных данных. Однако при практическом использовании указанного метода в крупных российских банках было выявлено отсутствие единого показателя, характеризующего клиентскую платёжеспособность, являющегося единственным и имеющим нормативное значение без учёта вида экономической деятельности согласно федеральному законодательству [4].

*Группа статистических методов оценки кредитоспособности заёмщиков
(или методы оценки риска)*

При реализации статистических методов оценки кредитоспособности заёмщиков вырабатываются стандартные процедуры, позволяющие объективно охарактеризовать заёмщиков на основе числовых критериев по отнесению потенциальных клиентов к надёжным и ненадёжным на основе предоставляемой ими информации. Примером тому является математическая модель Зета (Zeta model), которая была предложена в 60-х годах XX века профессором Нью-Йоркского университета Эдвардом Альтманом (Edward Altman) для оценки вероятности банкротства. В данной модели ключевой параметр Z вычисляется на основе уравнения, где в качестве независимых переменных, отражающих финансовую деятельность компании, выступают следующие показатели: ликвидность, скорость оборота капитала и другие, что позволяет с определённой вероятностью прогнозировать банкротство рассматриваемой компании по истечении двух лет от момента анализа.

К достоинствам рассматриваемых методов (и модели Зета) можно отнести высокую скорость получения заключения об уровне кредитоспособности заёмщиков ввиду использования небольшого набора (2-5) исходных данных из бухгалтерской (финансовой) отчётности компании.

К недостаткам статистических методов можно отнести их редкое использование ввиду отсутствия качественной статистической информации, учитывающей специфические особенности различных видов и масштабов экономической деятельности МСБ, что приводит к низкому качеству такого анализа.

*Комплексный аналитический метод оценки кредитоспособности
заёмщиков*

При оценке кредитоспособности потенциальных заёмщиков основными источниками информации для банков являются их бухгалтерская отчётность. Более того, кредитным экспертам могут потребоваться прогнозы доходов и расходов на предстоящие годы, данные о дебиторских и

кредиторских задолженностях. Дополнительно рассчитывается рентабельность предприятий, прибыли и убытки, соотношения показателей финансовой устойчивости и другие.

К достоинствам аналитического метода можно отнести более качественное заключение о финансовом состоянии организации-заёмщика.

Основным же недостатком при использовании данного метода становится высокая трудоёмкость при проведении оценочных расчётов. Кроме того, в отношении МСБ существует проблема, связанная с достоверностью информации, получаемой от подобных хозяйственных субъектов.

Метод оценки кредитоспособности на основе анализа денежных потоков

В рамках данного метода осуществляется расчёт коэффициентов финансовой деятельности на основе информации об оборотах ликвидных средств, товарных запасах и краткосрочных долговых обязательствах с учётом баланса денежных потоков.

Достоинство метода заключается в более достоверном анализе кредитоспособности компании на основе денежных потоков, которые показывают ее способность покрывать собственные затраты и погашать задолженности.

К недостаткам можно отнести высокую трудоёмкость метода и неопределённость информации, получаемой о денежных потоках субъектов малого и среднего бизнеса.

Метод оценки кредитоспособности на основе анализа делового риска

Деловые риски возникают вследствие неэффективного завершения имущественного кругооборота организации. Поэтому к базовому требованию ее устойчивого развития относится принцип непрерывности деятельности. В этой связи анализ деловых рисков обязаны проводить как организации, так и кредитные эксперты при оценке кредитоспособности таких организаций.

Достоинством метода является возможность прогноза достаточности источников для погашения ссуд, что позволяет расширить способы оценки кредитоспособности клиентов банков.

Недостатком метода является необходимость обеспечения доступа к внутренней закрытой информации заёмщиков МСБ при оценке внутренних рисков в деятельности подобных организаций.

Метод прогнозной оценки кредитоспособности

С целью определения кредитоспособности заёмщиков банки нуждаются в определении не только текущей, но и будущей платёжеспособности организации, что предполагает:

- вычисление индекса кредитоспособности;
- привлечение генеральной совокупности формализованных и неформализованных показателей;
- расчёт прогнозных значений показателей платёжеспособности.

Достоинством метода является то, что в нём учитываются не только данные бухучёта и отчётности, но и дополнительная информация, к которой относятся, к примеру, значения коэффициентов ликвидности, качество отношений клиентов с учреждениями банковской сферы, уровень диверсификации деятельности или потеря ключевых контрактов и т.д.

К недостаткам метода относится субъективизм прогнозных решений, а рассчитанные значения критериев являются для банков, к сожалению, неосновной оценочной информацией. Указанные прогнозные модели широко распространены в зарубежной практике прогнозирования банкротства компаний. Однако в России их применение ограничено.

Методика Ассоциации российских банков

Данная методика анализирует кредитоспособность по следующим группам показателей:

- солидности, которая проявляется в ответственности высшего менеджмента компании по своевременным расчётам по полученным ссудам;

- способности, которая заключается в производстве и реализации продукции для обеспечения её конкурентоспособности;
- доходности, состоящей в предпочтении размещения кредитных средств у определённого заёмщика;
- реальности, заключающейся в достижении запланированных результатов проекта и обоснованности объёма запрашиваемой ссуды;
- возвратности, состоящей в возможности реализации материальных залогов заёмщика в случае невыполнения его проекта;
- обеспеченности заёмщиков юридическими правами для получения кредитной ссуды.

Достоинством данной методики является то, что в процессе работы по каждой из описанных групп показателей выбирается показатель, наиболее близкий к деятельности оцениваемой компании, что предполагает в дальнейшем организацию статистического сбора его значений. Поэтому методика не нуждается в трудоёмких вычислениях, но при этом учитываются различные аспекты деятельности заёмщиков.

Недостатком методики является невозможность её использования для оценки кредитоспособности на длительный срок, поскольку не поддаются учёту многочисленные факторы риска, которые могут проявиться по прошествии времени. Практическая реализация методики оценки кредитоспособности включает в себя элементы нескольких методов, которые были обобщены и усовершенствованы в рамках авторской методики оценки кредитоспособности.

*Метод классификации кредитоспособности компании
с использованием принципа «золотой пропорции» и экономического анализа,
ориентированного на ресурсный подход*

При использовании данного метода, исходя из оценок интервалов интенсивных факторов в процентах, определяются типы развития производства, виды финансовой устойчивости, финансовые состояния и уровни кредитоспособности заёмщиков.

Над совершенствованием метода классификации кредитоспособности компании, который получил широкое развитие в СССР, работали С. Б. Барнгольц [49; 110], В. И. Ганштак [59], В. П. Копняев [61], Б. И. Майданчик [66], М. В. Мельник [68], Р. М. Петухов [76], Н. Г. Чумаченко [96], А. Д. Шеремет [99; 102] и многие другие.

Ресурсоориентированный экономический анализ [118], к сожалению, не применяется в современной практике банковского кредитования, что могло бы, по мнению автора, способствовать повышению эффективности кредитования МСБ за счёт снижения рисков со стороны кредитных организаций.

Таким образом, в результате проведённого анализа методов оценки кредитоспособности заёмщиков банками были определены следующие их недостатки:

- структура бизнесов заёмщиков МСБ подвержена неполному анализу со стороны кредитных организаций;
- виды экономической деятельности заёмщиков МСБ и их диверсификация банками не учитываются;
- отдельные финансовые и нефинансовые факторы риска, связанные с МСБ и рекомендованные к рассмотрению Положением Банка России [41], учитываются в недостаточной мере;
- использование субъектами МСБ ресурсов не оценивается банками с позиции эффективности;
- учётная система организации-заёмщика МСБ не предусматривает разработку планов по доходам и расходам, а также прогнозов движения денежных средств в подобных организациях;
- нормативный критерий текущей платёжеспособности субъектов МСБ не рассматривается банками при оценке кредитоспособности потенциальных заёмщиков.

В связи с изложенным можно предложить следующие рекомендации по развитию процесса кредитования и совершенствованию методов оценки кредитоспособности заёмщиков-субъектов МСБ:

- проверка правового обеспечения деятельности заёмщиков МСБ в части соответствия их патентов, лицензий, сертификатов наличию, подлинности и срокам действия;
- мониторинг деятельности системы внутреннего контроля, качества финансового менеджмента, организации бухучёта и формирования отчётной документации в субъектах МСБ;
- оценка управления в субъектах МСБ по показателям эффективности и с позиции добросовестности ведения дел;
- выявление совокупности экономических связей заёмщиков-субъектов МСБ, а также сроков выполнения ими финансовых обязательств;
- анализ рисков, связанных с рыночной и предпринимательской активностью заёмщиков-субъектов МСБ;
- репутационная оценка заёмщиков-субъектов МСБ в юридическом поле (возможные или реальные судебные разбирательства, а также иные меры правового или административного воздействия, проводимые в отношении данных заёмщиков);
- анализ видов кредитного обеспечения заёмщиков-субъектов МСБ и возможностей по покрытию ими ссудных задолженностей и процентов по кредитам;
- оценка состояния платёжно-расчётной дисциплины заёмщиков-субъектов МСБ, особенно в части бюджетных обязательств перед государственными внебюджетными фондами, перед сотрудниками по своевременности выплат заработных плат и т.д.;
- прогнозирование денежных потоков заёмщиков-субъектов МСБ с определением будущей платёжеспособности;
- распознавание экстенсивного или интенсивного характера экономического развития заёмщиков-субъектов МСБ путём определения их эффективности ресурсного использования.

2.3 Зарубежный опыт организации процесса кредитования малого и среднего бизнеса и возможность его применения в Российской Федерации

В современной мировой практике до сих пор не сформирована единая стандартизованная система оценки кредитоспособности субъектов МСБ [158]. Каждый из зарубежных банков использует в своей деятельности разнообразные методы оценки кредитоспособности заёмщиков, что обусловлено следующими факторами:

- различной степенью доверия в использовании количественных и качественных показателей, характеризующих различные аспекты кредитоспособности субъектов МСБ;
- особенностями кредитных отношений, исторически сложившихся в практике оценки кредитоспособности заёмщиков от МСБ в стране пребывания;
- применением совокупности регламентированных инструментов для сокращения кредитных рисков, связанных с деятельностью МСБ, что вызвано особым отношением банков к избираемым инструментам;
- множеством факторов, влияющих на уровень кредитоспособности субъектов МСБ, что приводит к их различной значимости с точки зрения банков при определении кредитных рейтингов.

В результате итоговая оценка кредитоспособности заёмщиков от МСБ может быть выражена в различных формах. Отдельные зарубежные банки упрощают расчёты использованием только финансовых коэффициентов в оценке субъектов МСБ. Другие кредитные организации устанавливают систему кредитных рейтингов и оценки уровней кредитных рисков для субъектов МСБ.

Выше, в параграфе 2.2, был подробно проанализирован методический аппарат, необходимый для определения кредитоспособности потенциальных

заёмщиков от МСБ. К значимым факторам, влияющим на оценку кредитоспособности субъектов МСБ, отнесены следующие:

- финансовое положение клиентов банка при получении кредитов устанавливается путём расчёта финансовых коэффициентов, значения которых определяются такими показателями деятельности субъектов МСБ, как ликвидность, платёжеспособность и т.д.;

- экономические условия деятельности заёмщиков от МСБ, влияющие на выплату кредитов и определяемые наличием реализуемых активов, способностью по привлечению дополнительных средств (кредитов других банков, займов, выпуска долговых ценных бумаг, эмиссии акций);

- юридические условия деятельности заёмщиков от МСБ, характеризующиеся правоспособностью, дееспособностью, правовыми рисками;

- истинные намерения заёмщиков от МСБ по возврату кредитов, подкреплённые репутацией, добросовестностью, кредитной историей, характеристиками руководства (при его наличии);

- кредитные обеспечения заёмщиков от МСБ, выраженные в форме залогов, гарантий, поручительств, страхования;

- вероятности дефолта заёмщиков от МСБ, определяемые, моделями по прогнозированию банкротств;

- конкурентное размещение на рынке продукции заёмщиков от МСБ, учитывающее сроки деятельности, доли рынков, производственную стабильность, конкурентов;

- качество руководства бизнесом заёмщиков от МСБ (стратегии, опыт, планы и контроль, надёжность);

- среда, окружающая субъекты МСБ, с учётом экономических, политических, технических, юридических и других внешних аспектов;

- отраслевой анализ субъектов МСБ с оценкой барьеров вхождения, возможностей потребителей и поставщиков;

- анализ производственной, маркетинговой, производственной, финансовой и научной стратегии деятельности субъектов МСБ;
- выявление фактов мошенничества в функционировании организации МСБ на предмет отсутствия у неё, как у потенциального заёмщика, основных средств, находящихся в собственности или в аренде; выявление фактов по систематическому обналичиванию таким заёмщиком денежных средств в объёмах, превышающих 80% от оборотов по его счетам; проведение многоходовых и экономически неоправданных финансовых операций; проведение операций нештатными сотрудниками по доверенности; отсутствие в организации штатных сотрудников, кроме руководства; частая перерегистрация организации МСБ в различных налоговых органах; совмещение в одном лице нескольких руководящих должностей в нескольких организациях; регистрация компании МСБ по адресам массовой регистрации; передача организации МСБ в доверительное управление юридическому лицу, находящемуся на этапе ликвидации; незначительный или нулевой объём налоговых отчислений субъектов МСБ.

Зарубежные и российские банки, оценивая клиентскую кредитоспособность субъектов МСБ, используют во многом сходные методики.

Так, в США и Франции принимаются к рассмотрению учредительные документы, устав, источники внешней информации, прогнозные финансовые данные субъектов МСБ (бизнес-план, бюджет, технико-экономическое обоснование). Только в США анализируется техническая документация компаний-заёмщиков МСБ. В отличие от России в США и Франции учитываются аудиторские заключения, маркетинговая информация, финансовые отчёты и данные бухгалтерского учёта субъектов МСБ. Показатели оценки, включающие ликвидность компании-субъекта МСБ, оборачиваемость капитала, привлечённые средства, показатели рентабельности, единые нормативы (для России – это коэффициент текущей

платёжеспособности), потенциальные источники погашения кредита как средства обеспечения кредита, текущую и прогнозную прибыль организации МСБ, достаточные объёмы активов к продаже, анализируются во всех трёх указанных странах.

Рассмотрим модели оценки кредитоспособности субъектов МСБ, применяемые на практике зарубежными банками.

Правило шести «Си»

Данная модель [149] применяется в США. Анализируются следующие показатели заёмщика-субъекта МСБ: Character – репутационные характеристики; Capacity – финансовые возможности; Capital – наличие собственного капитала и имущества; Collateral – обеспечительные возможности; Conditions – общее состояние экономики; Control – проведение контроля за всеми изменениями. Производится оценка общего притока денег, полученного заёмщиком-субъектом МСБ в процессе экономической деятельности за всё время, а также структура капитала. К достоинствам модели относится анализ количественных, качественных показателей и внешних факторов, влияющих на экономическую деятельность заёмщиков-субъектов МСБ.

CAMPARI

Применяется в США и странах ЕС [172]. Анализируются следующие показатели заёмщика-субъекта МСБ. Character – репутационные характеристики. Ability – возможности возврата кредита на основе оценки бизнеса клиента. Marge – расчёт маржи, доходности кредита. Purpose – цели, достигаемые с помощью кредита. Amount – кредитный объём. Repayment – условия возврата кредитных средств. Insurance – обеспечительные меры по страхованию рисков вследствие невозврата кредитных средств. Осуществляется расчёт показателей ликвидности компании, показателей оборачиваемости капиталов заёмщика, показателей привлечения финансовых ресурсов и показателей рентабельности компаний-заёмщиков. В результате

производится комплексная оценка каждого клиента применительно к целям кредитования и страхованию рисков.

PARTS

Модель применяется в Великобритании [145; 154; 155; 169]. Анализируются следующие показатели заёмщика: Purpose – определяются предназначение и цели получения кредита; Amount – запрашивается сумма и рассчитывается совокупный объём кредита; Repayment – определяется порядок оплаты и возврата заимствованной суммы и процентов по ней; Term – определяется срок, на который предоставляется кредит; Security – устанавливаются обеспечительные ресурсы для выплаты кредитной суммы. В рамках модели PARTS осуществляется расчёт показателей, учитывающих притоки и оттоки финансовых средств, по балансовым показателям производится расчёт отношения долгосрочной задолженности к собственным средствам заёмщиков, отношения стабильной части собственных средств к сумме активов заёмщиков, динамики затрат и убытков относительно темпов увеличения производства. К анализу привлекаются также качественные показатели, учитывающие движение денежных средств, что является достоинством модели.

Оценочная система анализа

Данная модель применяется во Франции [147; 157; 160]. При ее использовании производится оценка компании по результатам анализа финансового баланса и других финансовых данных. Кредитоспособность клиентов определяется на основе различных методик с привлечением информации из базы данных Банка Франции. Анализируются соотношения производственных факторов, амортизации и средств, которые ей подвергаются, инвестиционные ресурсы. Баланс анализируется на основе отношения долгосрочной задолженности к собственным средствам, отношения стабильных собственных ресурсов к сумме активов, динамики затрат и убытков по отношению к темпам роста производства. К достоинствам модели можно отнести комплексную оценку заёмщика,

привлечение информации из базы данных центрального регулятора, анализ балансовых показателей.

Общими недостатками всех приведённых моделей являются эмпирические методы, отражающие некоторый субъективизм в оценках заёмщиков и недостаточный уровень проработанности математического аппарата.

Кредитный скоринг (scoring)

Под *скорингом (score, англ. – счёт)* понимается система определения кредитоспособности клиентов-потенциальных заёмщиков исходя из данных о них. Система основана на использовании статистических методов и реализована в виде компьютерной программы [139].

Известны следующие виды скоринга:

- application-scoring как наиболее распространённый и известный вид, в котором рассматриваются и программным способом обрабатываются заявки или обращения клиентов на основе первичного сбора анкетных данных для определения их кредитоспособности;
- collection-scoring предназначен для определения приоритетных действий сотрудников банка с целью возврата полученных клиентами займов, что предполагает ряд мер от первичных предупреждений до передачи дел коллекторским агентствам – эта мера позволяет стимулировать возврат долгов около 40% заёмщиков;
- behavioral-scoring отслеживает «финансовое поведение» заёмщиков, например, с кредитными картами, что позволяет разработать прогноз платёжеспособности клиентов для коррекции установленных для них ограничений.
- fraud-scoring предназначен, при совместном использовании с другими видами скоринга, для статистической оценки возможных недобросовестных операций со стороны потенциальных заёмщиков, которые имеют тенденцию к росту.

В связи с развитием искусственного интеллекта многие скоринговые системы получили возможность работать в режиме самообучения, что позволяет учитывать модели поведения обслуживаемых клиентов для коррекции алгоритмов оценки потенциальных заёмщиков.

Международный рынок программного обеспечения предлагает решения описанных выше задач кредитного скоринга, к которым относятся следующие пакеты программ: SAS Credit Scoring, EGAR Scoring, Transact SM (Experian-Scorex), K4Loans (KXEN), Clementine (SPSS). К российским разработчикам относятся Basegroup Labs и «Диасофт», к украинским компаниям в области разработки кредитного скоринга – «Бизнес Нейро-Системы». Наряду с использованием решений, предлагаемых рынком IT-индустрии, многие банки занимаются разработкой собственных скоринговых систем. Преимуществом скоринговых систем является снижение издержек и минимизация операционного риска благодаря автоматизации принимаемых решений, что позволяет значительно сократить продолжительность во времени принятие решений по выдаче кредитов. Это позволяет обеспечить банкам централизацию кредитной политики и повысить защищённость кредитных организаций от мошеннических операций.

Недостатки скоринга заключаются в обработке данных, предоставленных самими потенциальными клиентами, среди которых могут быть недобросовестные заёмщики. В этой связи системы, основанные на скоринге, нуждаются в постоянной доработке и поддержке, поскольку они используют предшествующий опыт, а текущие социально-экономические условия могут ему не соответствовать.

В США весьма распространён такой способ кредитного скоринга, как FICO score [148], при применении которого оценочные показатели (баллы) могут принимать значения от 300 до 850 или ноль. Многомиллионная аудитория потребителей имеет кредитные истории, которые составляются тремя крупнейшими национальными бюро: Experian, Equifax и TransUnion. При оценке кредитоспособности потенциальных заёмщиков учитываются

такие параметры, как качественное состояние кредитной истории, объёмы текущих долговых обязательств, продолжительность отношений с кредитными организациями, отношение количества поданных заявок к выданным кредитам, типы перечисленных заёмщикам кредитных средств. В результате расчёта количества баллов заёмщикам присваивается следующий статус:

- «наилучший» (более 690 баллов);
- «средний стандарт» (650-690 баллов);
- «весьма хорошо» (640-650 баллов);
- «хорошо» (620-640 баллов);
- «плохо» (600-620 баллов);
- «весьма плохо» (менее 600 баллов).

Гражданам США соответствует медианное значение FICO score, равное 723 балла, что соответствует «наилучшей» оценке.

В российской практике многие банки выдавали кредиты на основе скоринг-заключений. Мировой финансовый кризис 2008 года привёл такие кредитные организации к наибольшему объёму просроченных кредитов, что свидетельствовало о неэффективности подобных решений. В настоящее время банки при оценке кредитоспособности потенциальных заёмщиков стремятся к учёту всех возможных факторов, влияющих на совершенствование бизнес-процессов в организации. В этой связи унификация и стандартизация оценочных процедур кредитоспособности МСБ для банков чрезвычайно актуальны.

Также, с учётом изложенного, необходимо отметить, что отношение к кредитованию субъектов МСБ, сложившееся в национальной банковской системе, нуждается в реформировании, а именно: следует повысить статус малого и среднего бизнеса до уровня корпоративных клиентов, как это принято в ЕС, для предоставления всего диапазона равноценных банковских услуг и продуктов, включающих как расчётно-кассовое обслуживание, так и гарантии и аккредитивы. Безусловно, банками должна учитываться специфика деятельности субъектов МСБ. Поскольку ценовая

доступность кредитов для субъектов МСБ находится в полной зависимости от стоимости денег на межбанковском рынке для кредитных организаций (при ограничении международных заимствований), то перед Банком России ставится задача постепенного снижения ключевой ставки до единиц процентов, как это было показано в параграфе 2.1.

Банки нуждаются в повышении качества кредитных портфелей, которые оцениваются специальными подразделениями, учитывающими ссуды и оценивающими риски с использованием системы коэффициентов по абсолютным показателям (выданные ссуды по видам и просроченные ссуды) и относительным показателям (отдельные кредиты в общей структуре ссуд). При оценке кредитоспособности субъектов МСБ в полном объёме анализируются, по возможности, все факторы, которые составляют совокупный риск.

К основной части информации из внешних источников, которая подвергается анализу банками, относятся данные, составляющие кредитные истории заёмщиков, которые ведутся различными кредитными бюро. В России по состоянию на 01.03.2019 Банком России зарегистрировано 11 кредитных бюро [187], которые предоставляют широкий спектр услуг, связанных с оценкой кредитоспособности заёмщиков.

В дополнение к информации, получаемой от кредитных бюро, и к расчётам финансовых коэффициентов следует оценивать эффективность использования основных (трудовых, материальных, финансовых, временных и других) ресурсов, оборотных и внеоборотных активов, а также вовлечение в развитие субъектов МСБ интенсивных и экстенсивных факторов. Сокращение в развитии доли интенсивных факторов за счёт экстенсивных будет свидетельствовать об ухудшающемся финансовом состоянии и уровне кредитоспособности субъектов МСБ, который достигнет кризисного состояния при исчерпании резервов. Соотношение между интенсивными и экстенсивными факторами подчиняется так называемому принципу «золотого сечения» [118], согласно которому субъект находится в состоянии

устойчивого развития при наличии значений интенсивных факторов в диапазоне от 2 до 38%.

Таким образом, в данном параграфе был исследован зарубежный опыт организации процесса кредитования малого и среднего бизнеса и оценены возможности его применения в Российской Федерации, что свидетельствует о постепенном встраивании международных методических основ кредитования в российскую банковскую систему в условиях санкционных ограничений Запада на финансовые ресурсы при наличии экономических и административных проблем в развитии субъектов МСБ в России.

Выводы по второй главе

1. Установлено, что, абстрагируясь от реальности, модель экономического равновесия в рамках принятых ограничений и допущений обладает научной и практической полезностью при правильной интерпретации результатов, поскольку может определить и оценить тенденции развития процесса кредитования, меры по обеспечению баланса и пропорций воспроизводства финансово-кредитной деятельности в сфере МСБ.

2. Стабилизация значения ключевой ставки вблизи 7% позволит достичь максимальных годовых объемов кредитования МСБ около уровня в 7,5 трлн руб., что является близким к значению, достаточному для экономического развития, опережающего среднемировые показатели.

3. В результате проведенного анализа известных методов оценки банками кредитоспособности заёмщиков были определены следующие их недостатки: структура бизнесов заёмщиков МСБ подвержена со стороны кредитных организаций неполному анализу; виды экономической деятельности заёмщиков МСБ и их диверсификация банками не учитываются; отдельные финансовые и нефинансовые факторы риска, связанные с МСБ, которые рекомендованы Положением Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности», учитываются в недостаточной

мере; использование ресурсов субъектами МСБ банками не оцениваются с позиции эффективности; учётная система организации-заёмщика МСБ не предусматривает разработку планов по доходам и расходам, а также прогнозов движения денежных средств в подобных организациях; единственно нормативный критерий текущей платёжеспособности субъектов МСБ не рассматривается банками при оценке кредитоспособности потенциальных заёмщиков.

4. Были предложены следующие рекомендации по совершенствованию методов оценки кредитоспособности заёмщиков-субъектов МСБ: проверка правового обеспечения деятельности заёмщиков МСБ в части соответствия их патентов, лицензий, сертификатов наличию, подлинности и срокам действия; мониторинг деятельности системы внутреннего контроля, качества финансового менеджмента, организации бухучёта и формирования отчётной документации в субъектах МСБ; оценка управления в субъектах МСБ по показателям эффективности и с позиции добросовестности ведения дел; определение этапов развития жизненного цикла заёмщиков-субъектов МСБ и их конкурентоспособности на внутреннем и международных рынках; выявление совокупности экономических связей заёмщиков-субъектов МСБ, а также сроков выполнения ими финансовых обязательств; анализ рисков, связанных с рыночной и предпринимательской активностью заёмщиков-субъектов МСБ; репутационная оценка заёмщиков-субъектов МСБ в юридическом поле (возможные или реальные судебные разбирательства, а также иные меры правового или административного воздействия, проводимые в отношении данных заёмщиков); анализ видов кредитного обеспечения заёмщиков-субъектов МСБ и возможностей по покрытию ими ссудных задолженностей и процентов по кредитам; оценка состояния платёжно-расчётной дисциплины заёмщиков-субъектов МСБ, особенно в части бюджетных обязательств перед государственными внебюджетными фондами, перед сотрудниками по своевременности выплат заработных плат и т.д.;

прогнозирование денежных потоков заёмщиков-субъектов МСБ с определением будущей платёжеспособности; распознавание экстенсивного или интенсивного характера экономического развития заёмщиков-субъектов МСБ путём определения эффективности ими ресурсного использования.

5. Выявлено, что в мировой практике не сформировалась единая стандартизованная система оценки кредитоспособности субъектов МСБ. Установлено, что банки при оценке кредитоспособности потенциальных заёмщиков стремятся к учёту всех возможных факторов, влияющих на совершенствование бизнес-процессов в организации. В этой связи в российской практике унификация и стандартизация оценочных процедур кредитоспособности МСБ для банков чрезвычайно актуальны.

6. Исследован зарубежный опыт организации процесса кредитования малого и среднего бизнеса и оценены возможности его применения в Российской Федерации, что свидетельствует о постепенном встраивании международных методических основ кредитования в российскую банковскую систему в условиях санкционных ограничений Запада на финансовые ресурсы при наличии экономических и административных проблем в развитии субъектов МСБ в России.

ГЛАВА 3

ПОТЕНЦИАЛ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПРОЦЕССА КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

3.1 Небанковское кредитование как фактор развития малого и среднего бизнеса

Для большинства руководителей малого и среднего бизнеса основной целью является выход на самоокупаемость и независимость от какого-либо кредитования. Как уже отмечалось в данном исследовании, процесс небанковского кредитования – это движение займов в виде последовательности организационных этапов, выраженной в виде смены периодов и механизмов небанковского кредитования.

Малые предприятия с точки зрения банков не являются идеальными заемщиками, поскольку: 1) характеризуются низким качеством отчетности; 2) нестабильным финансовым положением; 3) непроработанностью процедур планирования финансовой деятельности и другими негативными факторами. Это часто приводит к просрочкам платежей по сравнению со всеми сегментами кредитования. Так, портфель малого и среднего бизнеса сформирован более чем на 14% из просроченной задолженности, в то же время сектор розничного кредитования с необеспеченными кредитами (без ипотеки) и кредитными картами достигает всего 12%. В России за 2013-2019 гг. объёмы кредитования малого и среднего бизнеса сокращались с 8,1 до 7,8 трлн руб., как это было ранее показано на рисунке 4, одновременно со снижением ВВП, которое в 2016 году составило 0,2%, и гораздо раньше известной девальвации рубля 2014 года.

К настоящему времени сектора автокредитования и розничного кредитования постепенно восстанавливаются, но кредитование малого предпринимательства находится на низком уровне.

МСБ столкнулся с ограничением источников международного финансирования в условиях односторонних мер, принятых в последние годы США и ЕС. В связи с финансированием правительством США незаконной правозащитной политической деятельности, проводимой в России через неправительственные организации с 1992 года, национальным законодательством в 2012 году была приостановлена деятельность Агентства международного развития США (AAMP – United States Agency for International Development, USAID) [115]. Международные проекты, реализуемые Всемирным банком [208], с 2013 года не были возобновлены; осуществляемые фондом «Евразия» (США) [213] – завершены в 2004 году; фондом «Новая Евразия» [212] – завершены в 2013 году; проводимые европейской программой «Тасис» [175] – завершены в 2007 году.

Вместе с тем в России происходит совершенствование правовых, административных, экономических и социальных аспектов микрофинансовой деятельности российских организаций, которые замещают в последние годы международные микрофинансовые структуры, работавшие с малыми и средними предприятиями.

Небанковское кредитование осуществляется большим количеством институтов. К ним относятся микрофинансовые организации, ломбарды, лизинговые компании, факторинговые компании, кредитные кооперативы, небанковские кредитные организации, инвестиционные фонды, пенсионные фонды, государственные фонды поддержки предпринимательства (основной из них – Акционерное общество «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» [Корпорация МСП]) и другие.

Государство предлагает множество программ государственной поддержки МСБ, которые охватывают лишь десятую часть от общих объёмов кредитования. Предприниматели, за исключением самой небольшой их доли, зачастую не осведомлены о формах поддержки (субсидиях, льготах и программах), об условиях и организациях, оказывающих такую помощь. С 2010 года активно пропагандировались различные формы поддержки

МСБ и развивалось поточное кредитование, так называемые «кредитные фабрики». По состоянию на 01.03.2019 общая просрочка по кредитам для малого бизнеса удвоилась, а для некоторых банков возросла вчетверо. «Кредитные фабрики», в основном, свернуты, а госпрограммы обслуживает значительно меньшее количество банков в связи с ужесточением к ним требований центрального регулятора и снижением их численности. Примерно треть представителей от общего количества МСБ обратились в банки за кредитами, и из них в 2018 году каждый третий получил отказ.

Вместе с тем для малого и среднего бизнеса в России предлагаются альтернативные банковским формы небанковского кредитования, в процесс которого вовлечены иные, нежели банки, субъекты финансирования, а именно: государственные фонды поддержки предпринимательства, краудлендинговые площадки, кредитные кооперативы и другие. При этом предполагается развитие таких форм кредитования, как лизинг, факторинг, микрозаймы, краудлендинг, франчайзинг.

Рассмотрим каждый из приведённых субъектов.

Государственные фонды поддержки предпринимательства. Ссуды, отличающиеся наибольшими объёмами, предоставляются субъектам МСБ государственными фондами поддержки. Подобные фонды стремятся сотрудничать с экономически состоявшимися субъектами МСБ (особенно, с малыми предприятиями), характеризующимися большими масштабами деятельности по отношению к основной массе предпринимателей, и которым, очевидно, будут нужны и значительные заёмные средства. Государственные фонды поддержки предпринимательства в российских регионах, например [198], предоставляют финансовую помощь на приемлемых для заёмщиков условиях: ссуды до 3 млн руб., процентная ставка – 10% годовых, поручительство перед банками и лизинговыми компаниями до 70% объёма кредита. Для потенциальных заёмщиков формируются ставки в диапазоне «докризисных» значений.

Во-первых, это следствие того, что сами фонды обеспечиваются бюджетными средствами и формально не аффилированы с коммерческими структурами.

Во-вторых, государственные фонды принципиально удерживают ставки на низких значениях, что позволяет облегчить финансовую нагрузку для субъектов МСБ. Указанные причины являются следствием государственной политики, которая причисляет субъекты МСБ к льготной категории, которая должна получать ссуды с более низким процентом. Однако мировая и отечественная практика предпринимательства показывает, что короткие кредиты предпринимателям нужны для покрытия кассовых разрывов, то есть временного дефицита финансовых средств в моменты срочных выплат. При поступлении выручки её бывает достаточно для выплаты ссудных процентов. Программы микрофинансирования как раз и позволяют обеспечить быстрый и непрерывный доступ предпринимателям к финансовым потокам. Чрезмерное льготное кредитование не всегда может способствовать рыночной жизнеспособности хозяйствующего субъекта. Однако трудности в получении быстрых денег побуждают иных предпринимателей обращаться в залоговые ломбарды или к теневым инвесторам со ставками от 0,5 до 1,5% в день. В подобных случаях предпринимателям лучше работать с легальными микрофинансовыми организациям (МФО).

Процентные ставки находятся в зависимости от сроков предоставления займов, которые чем короче, тем выше их стоимость. Для различных видов деятельности МСБ существуют различные диапазоны процентных ставок. Сферы услуг и торговли финансируются под более высокий процент, чем сферы промышленности и сельского хозяйства, что обусловлено более длительным хозяйственным циклом последних по сравнению с первыми. И субъекты МСБ согласны платить повышенную процентную ставку для обеспечения бесперебойной работы, требующей наличия оборотных средств.

Микрофинансовая поддержка в России, в основном, рассчитана на краткий период, который характеризуется открытым временным интервалом от 6 месяцев, что присуще для всех типов микрофинансовых организаций, кроме кооперативов. Указанная особенность свойственна, в большей степени, государственным фондам поддержки предпринимательства, что обусловлено их работой с крупными предпринимателями, занимающими деньги на более длительные периоды. При предоставлении кредитов государственные фонды глубоко изучают пакеты документов потенциальных заёмщиков, в которые входят детальные бизнес-планы и технико-экономические обоснования проектов, качественная разработка которых не всегда возможна для предпринимателей. С погашением короткого займа клиент может рассчитывать на более длительный срок кредитования, что стимулирует его на своевременный возврат ссуды, одновременно являясь некоторой гарантией для кредитора. Поскольку проценты возвратности микрозаймов по всем видам деятельности укладываются в допустимые диапазоны для риска (соизмеримые с банковской деятельностью), то это свидетельствует, что заёмщиков в их экономической среде вполне устраивают договорные условия работы с МФО. Таким образом, работа МФО с субъектами МСБ нуждается в большем информационном и правовом взаимодействии.

В рамках Программы «6,5» [207], разработанной при взаимодействии Корпорации МСП, Министерства экономического развития Российской Федерации и Банка России, осуществляется стимулирование кредитования субъектов МСБ и расширяется численность банков-участников. Субъекты среднего бизнеса получают кредиты на уровне 9,6%, а малый бизнес кредитруется под 10,6% в объёмах от 5 млн до 1 млрд руб. на срок до 3 лет. Увеличение сроков кредитования возможно по стандартным условиям банка. Кредитование направлено на капитальные затраты (от 70% суммы финансирования) и на текущие расходы (до 30%).

В рамках национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» следует выделить проект по расширению доступа субъектов МСП к ресурсам. Показательно, что аналогичный раздел содержался в предыдущих федеральных и региональных программах развития и поддержки МСП. Фактически программа продолжает курс по финансовому стимулированию развития МСП. Основной целью проекта является обеспечение более эффективного функционирования созданной ранее многоканальной системы оказания финансовой поддержки при финансовом участии созданных ранее инфраструктурных организаций, среди которых Корпорация МСП, АО Банк МСП, ряд региональных финансовых организаций, Национальная гарантийная система с ее финансовыми организациями и региональными организациями гарантийной инфраструктуры. Также необходимо отметить, что многоканальность включает в себя расширение возможностей предоставления льготных займов за счет: 1) сети государственных микроорганизаций – примером может служить волгоградский областной Государственный фонд «Региональный микрофинансовый центр», который занимается предоставлением целевых займов микрофинансовым организациям, кредитным потребительским кооперативам, зарегистрированным в государственных реестрах Центрального банка Российской Федерации для дальнейшего предоставления микрозаймов субъектам малого и среднего предпринимательства области; 2) расширения сети банков, задействованных в льготном кредитовании (преимущественно за счет региональных банков с опытом работы с МСП); 3) расширения сети лизинговых фирм, а также поиска новых каналов финансирования МСП – в первую очередь краудинвестиционных платформ; 4) содействия в выпуске секьюритизированных облигаций – ранее такая финансовая техника использовалась достаточно редко, однако в 2019 году были реализованы выпуски облигаций, обеспеченных портфелями кредитов

субъектам МСП, на сумму 10 млрд руб.; расширение этого канала возможно при развитии института гарантий.

В конце 2018 года был разработан новый подход к финансированию Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП) – одного из крупнейших институтов развития, через который государство реализует программы поддержки малых предприятий.

Новый механизм финансирования подразумевает, что Министерство экономического развития Российской Федерации заменит докапитализацию Корпорации МСП на субсидирование потерь по дефолтным кредитам малым предприятиям – такой механизм должен сократить бюджетные расходы на финансирование корпорации и увеличить объем гарантий по кредитам малому бизнесу. Инициатива будет оформлена как часть национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы».

Субсидировать предлагается риски по факту уже произошедших дефолтов – таким образом, субсидия будет покрывать убытки. Новая модель гарантийной поддержки предусматривает выплаты по дефолтам постфактум – в случае, если корпорация выдала гарантию под кредит, а заёмщик перестал его выплачивать, субсидия будет компенсировать эти потери. Подобная модель уже показала свою эффективность в европейских странах и США.

Объёмы гарантийной поддержки будут расширены за счет мультипликативного эффекта. Если в настоящее время к капиталу применяется мультипликатор и гарантии предоставляются только в отношении полученной величины, то субсидия дает возможность установить лимит на год и в рамках этого лимита выдавать гарантии. Причем доля таких кредитов, обеспеченных гарантиями Корпорации МСП, должна стремиться к 10% в общем портфеле кредитов МСБ.

Расходы на финансирование корпорации снизятся, но в целом будут растянуты по времени. В 2019 году запланировано докапитализировать

корпорацию на 20 млрд руб. по существующей схеме, а при переходе к субсидированию по дефолтам эта сумма сократится до 3-5 млрд руб. в год в следующие шесть лет. Когда бюджет инвестирует денежные средства в капитал корпорации, создается актив, который будет являться источником компенсаций убытков от дефолтов по кредитам малому бизнесу. Когда происходит субсидирование этих же расходов, экономический смысл не меняется, при этом расходы бюджета становятся на порядок меньше.

Очевидно, что при гарантиях и посредничестве федеральных, местных органов власти и центрального регулятора в регионах России возможна активизация деятельности по гибриднему (государственные + частные средства) кредитованию МСБ. В рамках программ поддержки МСБ следует повысить информированность и финансовую грамотность рядовых предпринимателей в регионах. С совершенствованием гарантийной системы поручительствам от Корпорации МСП и гарантийных фондов будет присвоена первая категория качества обеспечения.

Краудлендинговые площадки (P2B, B2B, и P2P) являются институтом небанковского, коллективного кредитования. Так, подобные формы небанковского кредитования предполагают деятельность альтернативных кредитным институтам агентов в виде моделей P2B (инвестор/кредитор – физическое лицо, заемщик – юридическое лицо либо индивидуальный предприниматель); B2B (инвестор/кредитор и заемщик – юридические лица либо индивидуальные предприниматели) и P2P (инвестор/кредитор и заемщик – физические лица) [183]. До 2020 года подобные формы небанковского кредитования в правовом поле никак не регулировалось. Единственное упоминание о площадках P2P (краудлендинга, также его производной – краудфандинга) содержалось в Письме Министерства финансов Российской Федерации от 25.11.2016 № СД-4-3/22415. Краудфандинговые площадки являются моделями коллективного сотрудничества физических лиц (доноров) и нацелены на добровольное объединение денег доноров для поддержания усилий других людей или

организаций (реципиентов). Однако очевидно, что значимость данного института кредитования в ближайшее время изменится в связи с вступлением с 1 января 2020 года в силу Федерального закона от 2 августа 2019 года № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», регламентирующего механизмы функционирования краудфандинга. Закон обозначил правила привлечения денег, а также основы работы площадок. Одной из наглядных иллюстраций повышенного внимания к краудлендингу является запуск ПАО Сбербанк собственной инвестиционной платформы СБЕРКРЕДО. До Сбербанка на рынок коллективного кредитования в 2016 году вышел Альфа-Банк, создав проект «Поток» для своих клиентов. В 2017 году проект заинтересовал банк «Ак Барс», который провел свой пилотный проект на базе «Потока», решив внедрить нечто похожее в Татарстане. Также в России для предпринимателей действует ряд краудфандинговых площадок, наиболее известные из которых Planeta.ru [174] (объединяет свыше 730 тыс. человек) и Boomstarter.ru [173] (1748 успешных проектов). За использование возможностей краудфандинговой площадки предприниматели оплачивают комиссию 3,5-15% (от собранных сумм). Также следует отметить, что этот институт кредитования активно внедряет новые финансовые технологии. Так, взаимодействие с платформой происходит в основном через интернет с помощью удобных интерфейсов. Все документы подписываются удаленно с помощью электронных протоколов. Дальнейшему развитию краудлендинговых площадок должно способствовать: 1) внедрение систем быстрых инвестиций и роботизированные советники, которые уже сегодня применяются для простых инвестиций, позволяющих купить в несколько кликов ценные бумаги либо готовые портфели из биржевых фондов (ETF); 2) возможность предоставления займов в популярных криптовалютах – так, например, платформа для инвестиций Robinhood в настоящее время предоставляет возможность осуществлять вклады в популярные

криптовалюты биткоин и эфириум; 3) внедрение приложения TransferWise для переводов, с помощью которого стоимость перевода средств от иностранного инвестора на платформу может быть в восемь раз ниже стоимости банковских переводов, и платформы Remitly для перевода средств из США, Канады и Австралии в 10 развивающихся стран.

Институт микрофинансирования. Институциональное представительство рынка микрофинансирования имеет достаточно широкий спектр. Первыми его участниками были *кредитные кооперативы*.

В 1865 году в России появились первые потребительские кооперативы со вступительным взносом 5 тыс. руб. Они стали осуществлять кредитную деятельность параллельно с формированием национальной банковской системы. Кооперация (потребительская и жилищная) существовала и в эпоху раннего СССР, несмотря на запрет частной собственности. Однако к 1931 году кооперативы кредитного направления в стране были ликвидированы. Микрофинансовая деятельность в России возобновилась в 1994 году путём организации в г. Арзамас Нижегородской области кредитного кооператива «Возможность» – организации-партнёра компании Opportunity International. Сфера деятельности кооперативов в России – это обслуживание мелких заёмщиков. В основном кооперативы выдают незначительные по объёмам средства. Вместе с тем, размеры кредита оптимизируются под определённые цели, масштабы бизнеса, виды экономической деятельности, описываемые характером и продолжительностью производственных циклов. На доступность кредитов влияет процентная ставка. Уровень процентной ставки, под который выдаются микрозаймы, может быть соизмерим с процентами по традиционным банковским кредитам. В кредитной деятельности кооперация представлена своеобразными специализированными кредитными организациями, в которых финансы используются преимущественно для кредитования членов кооперативов. При работе МСБ с кооперативами в основном займы предоставляется на срок до 6 месяцев. Кредитное направление кооперативной деятельности,

по нашему мнению, относится к неразвитым направлениям небанковского кредитования МСБ в России. Негативный характер кредитной кооперации в отечественной практике проявляется в отдельных случаях: при мошенническом использовании руководства кооперативов финансовых средств своей организации, при отсутствии защищённости рядовых членов кооперативов от финансовых злоупотреблений своего руководства. При правовой и административной защищённости кооперативной деятельности кооперативные организации в состоянии сосредоточить определённые финансовые потоки, как это осуществляют специализированные банки развития при инвестировании объектов реального сектора [190], лизинговые фирмы и фонды венчурного кредитования, работающие в основном со средним бизнесом [182].

Отечественный институт микрофинансирования имеет тенденцию к расширению, в данный момент его осуществляют кредитные союзы, сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы, фонды поддержки предпринимательства, специализированные микрофинансовые институты (фонд, автономная некоммерческая организация, учреждение (за исключением бюджетного), некоммерческое партнёрство, хозяйственное общество или товарищество, осуществляющее микрофинансовую деятельность и внесённое в государственный реестр микрофинансовых организаций [МФО]). По состоянию на 01.03.2019 в реестре МФО, работающих с предпринимателями, было зарегистрировано 210 организаций. Положительными сторонами сотрудничества МСБ и МФО является возможность получения микрозаймов малыми и средними предприятиями. Компании, предоставляющие микрозаймы МСБ, отличаются от банков, поскольку не обязаны придерживаться соблюдения формальных требований по отношению к объектам и субъектам залога и имеют значительный опыт по использованию нетрадиционных форм и методов, гарантирующих возвратность запрашиваемых средств. К подобным методам относится групповое и индивидуальное кредитование, разнообразные формы

обеспечения, неодинаковые подходы к оценке заёмщиков и другие. Эти институты достаточно активно используют новые финансовые технологии: облачные и fintech-сервисы, онлайн-платежи. Некоторые из МФО сумели удачно совместить мобильные платежи с облачными технологиями, например, сервис для начисления процентов по займу Gusto, а также с глубинным машинным обучением – платформа для оценки рисков кредитования Forter.

К основным поставщикам микрофинансовых услуг в России можно отнести фонды поддержки предпринимательства и потребительские кооперативы. На ближайшую перспективу, при отсутствии внешних шоков, в национальной экономике ожидается постепенный рост объёмов микрофинансовой деятельности, связанной с МСБ, что является положительной тенденцией. В фокусе российских МФО остаётся предоставление небольших по объёму займов, предполагающих минимизацию финансовых рисков при невозвратах финансовых средств.

Негативной стороной сотрудничества МСБ и МФО является высокая доля нелегального бизнеса по выдаче займов, в том числе онлайн. В России эта цифра составляет около 50% рынка микрокредитования. Развитию МФО могло бы способствовать внедрение технологий больших данных Big Data. Так, работа с Big Data необходима заёмщику, чтобы оперативно изучить большой массив информации и установить легальность МФО, а МФО они помогут просчитать кредитные риски. Например, хедж-фондами технология уже применяется для определения точек входа в рынок и управления позициями.

Лизинговые компании. Лизинговые компании представляют услугу в форме финансирования покупки имущества, которая оформляется договором на имущество, передаваемое лизингодателями предпринимателям для долгосрочной аренды с возможностью последующего выкупа. В отечественной практике в лизинговую компанию для приобретения оборудования, движимого имущества (наиболее популярным является автотранспорт) может обратиться предприниматель, хозяйственная

деятельность которого зарегистрирована не менее чем за 6 месяцев до момента подобного обращения. По состоянию на 2019 год в России действует около 100 лизинговых компаний, некоторые из них работают с МСБ, например, «Дельта», «Газпромбанк Лизинг», «ИКБ Лизинг», «МКБ-лизинг», «МСП Лизинг» и другие.

Факторинговые институты представлены факторинговыми компаниями, банками, которые имеют в своей продуктовой линейке факторинг, самостоятельными факторинговыми подразделениями в структуре банков, факторинговыми монобанками. Институт факторинга реализует кредитование поставщиков путём выкупа краткосрочной дебиторской задолженности, как правило, не превышающей 180 дней. Между такой компанией и поставщиком товара заключается договор, регулирующий особенности возникновения требований по оплате поставок продукции, предъявляются платёжные документы. Фактор осуществляет дисконтирование документов – выплату клиенту 75-90% стоимости требований. В 2019 году в России действовало около 25 крупных факторинговых институтов, работающих с МСБ (в том числе ООО ВТБ Факторинг, АО «АЛЬФА-БАНК», ООО «ГПБ-факторинг», ООО «РБ Факторинг» и другие).

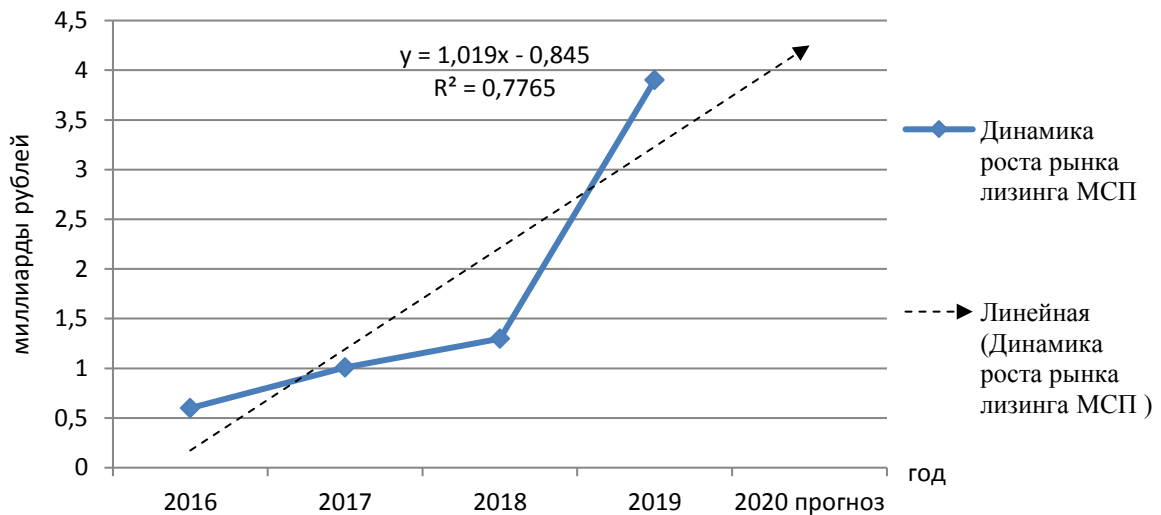
Развитию отечественных факторинговых институтов могло бы способствовать:

1. Внедрение облачных технологий и технологий больших данных. Облачные технологии обеспечат доступ к данным без установления специальных приложений на устройстве, что позволит факторам предложить свои услуги в любом регионе России посредством централизации услуги в сети. Большие данные, в свою очередь, обеспечивают клиентам факторинговых институтов персональные целевые предложения на основе анализа неоднородной и быстро поступающей цифровой информации.

2. Использование API – программного интерфейса приложения, интерфейса прикладного программирования, интегрированного в системы взаимодействия с клиентами.

Расстроим некоторые особенности развития форм кредитования, реализуемые институтами небанковского кредитования.

Лизинг. По данным рейтингового агентства RAEX, в России рынок лизинга МСП стабильно расширяется. Так, в 2017 году отмечен его рост на 40%, в 2018 году – на 20% по сравнению с 2017 годом, превышена отметка в 1,3 млрд руб. Общий лизинговый портфель участников рынка на начало 2019 года оценивался на уровне 3,9 млрд руб. По прогнозам агентства к концу 2020 года возможен дальнейший рост до 5-6 млрд руб., как это показано на рисунке 16.



Источник: построено автором на основе данных рейтингового агентства RAEX [193].

Рисунок 16 – Динамика роста рынка лизинга МСП

Также необходимо отметить, что объём лизинговой поддержки предпринимателей через Министерство экономического развития Российской Федерации в период с 2017 по 2019 гг. составил 6,04 млрд руб. [193]. Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП) является оператором лизинговой программы. Проект реализуется через сеть дочерних региональных лизинговых компаний (РЛК) в четырех субъектах РФ: Татарстане, Башкирии, Республике Саха (Якутия) и Ярославской области.

Заметным спросом со стороны МСБ пользуются лизинговые контракты. Договор финансового лизинга заключается на срок полезного использования оборудования, по окончании оговоренного срока оно может перейти в собственность предпринимателя. При временном использовании имущества заключается договор оперативного лизинга, а предмет договора остаётся на балансовом учёте в компании, в которую возвращается по завершении договорного срока. К положительным сторонам лизинга можно отнести отсутствие дополнительного залога, ускоренную амортизацию за счёт снижения налога на оборудование, вычет НДС, входящего в лизинговый платёж.

Вместе с тем можно выделить недостатки лизинга. В основном параметры договора рассчитаны на суммы от 1 до 200 млн руб., охватывают до 90% стоимости оборудования; срок действия – до пяти лет; аванс – до 30% стоимости оборудования; годовое удорожание (платежи по лизингу, страховые и налоговые отчисления и т.д.) – до 16%. Например, из всех МСП, желавших приобрести транспорт в лизинг в 2019 году, 40% не смогли себе этого позволить, поскольку подавляющее большинство из них не обладали достаточными собственными средствами для первоначального взноса; часть предприятий не обращалась из-за небольших сроков договоров. Основными факторами, ограничивающими возможность применения лизинга для МСБ, являются: первоначальный взнос, наличие минимальной суммы стоимости оборудования, небольшие сроки договоров. Кроме того, большинству предприятий МСБ, использующих упрощённую систему налогообложения, не доступны налоговые бонусы от лизинга. Не смотря на то, что программа Министерства экономического развития Российской Федерации предполагает лизинговое финансирование МСБ на приобретение промышленного оборудования и оборудования для переработки сельскохозяйственной продукции по льготным ставкам (6% годовых – для российского оборудования и 8% годовых – для иностранного), другие лизинговые договора доступны по средней ставке на уровне 11%,

а бизнесу для поддержания адекватной рентабельности требуется стоимость на уровне не выше 8,5%, что также является фактором, ограничивающим рост рынка лизинга.

Факторинг. С 2015 по 2018 годы объём предоставленного факторингового финансирования вырос с 1,4 до 2,63 млрд руб., в 2019 году он достиг 3,35 млрд руб. Для МСБ пока можно говорить о наличии лишь пилотных проектов. С 2018 года Московский гарантийный фонд начал работу по предоставлению поручительств для факторинговых компаний за малые компании-поставщики в объеме до 70% от лимита по договору факторинга [206]. Первая такая сделка была заключена Московским гарантийным фондом с малой IT-компанией. Интерес субъектов МСБ к факторинговым схемам растет и за счет снижения стоимости фондирования.

В настоящее время факторинг не может конкурировать с банковским кредитованием. Это связано с органичностью интереса, основой которого является финансовое обеспечение, востребованное поставщиками работ или услуг, когда предоплату от покупателя получить нельзя, а при отсрочке платежа у поставщика возникает дефицит оборотных средств. В данном случае возможно финансирование под уступку денежного требования (часть 1, статья 824 Гражданского кодекса Российской Федерации), которое с 2009 года субъектам МСБ разрешено передавать финансовым агентам, представленным в качестве коммерческой организации (статья 825 Гражданского кодекса Российской Федерации). Положительным моментом факторинговых сделок является ускоренное получение денежных средств при снижении рисков поставщиков, поскольку на факторинговую компанию возлагается значительная часть рисков своих клиентов, в особенности, рисков ликвидности, а также рисков, связанных с кредитными, налоговыми и валютными операциями [206].

Вместе с тем необходимо выделить недостатки факторинга. Основными из них являются: 1) непрозрачность операций для клиента и дебитора и большая стоимость денежных средств, чем при непосредственном

кредитовании (в состав комиссии за пользование поставщиком средств по факторингу входят платежи, связанные с обработкой документов по поставке; платежи за использование денежных средств от даты поставки до даты оплаты товаров или услуг; платежи за факторинговое обслуживание); 2) сложность оформления для МСБ – необходимо формировать три комплекта документов: а) связанные с ведением бизнеса МСБ (как при получении кредита), б) сведения о клиентах, с которыми будет работать фактор (анкета и оборотно-сальдовые ведомости за 6-12 месяцев), в) о поставках (счета-фактуры, товарные накладные, универсальные передаточные документы); 3) поставщик получает финансирование не сразу при совершении отгрузки. Для устранения недостатков требуется переход институтов факторинга на новую «лёгкую модель», основанную на полноценном электронном документообороте (ЭДО) с клиентами и с дебиторами.

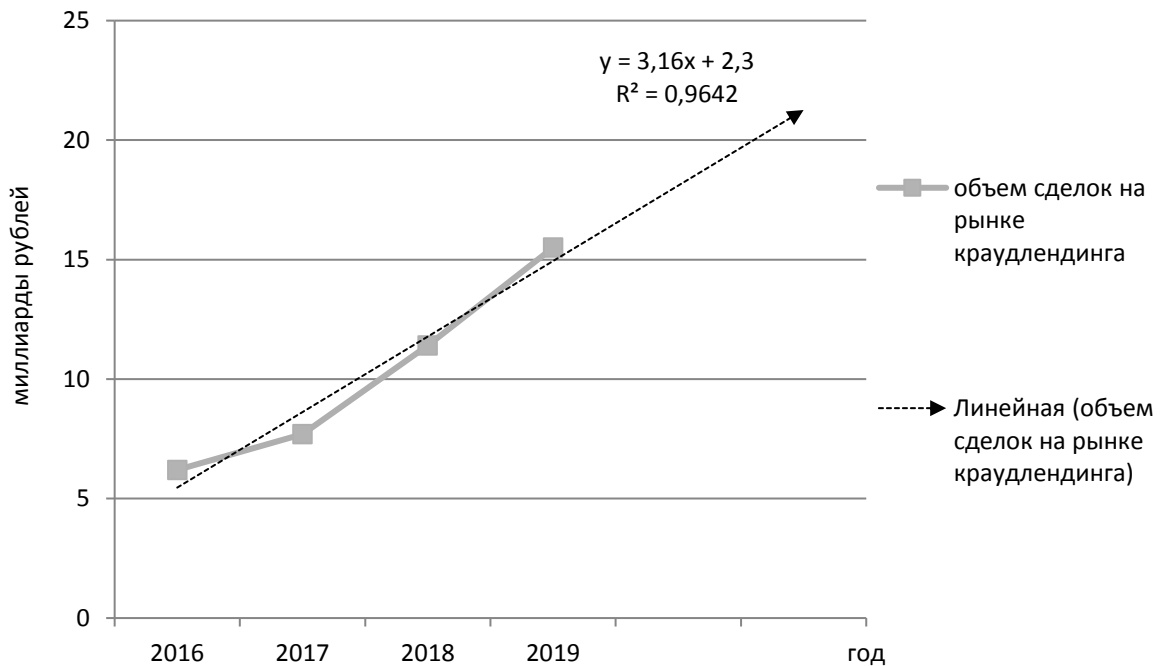
Микрозаймы для МСБ от частных организаций являются более дорогой услугой, чем банковские кредиты. Если банковские кредиты выдаются под 9-25% годовых, то микрофинансовые займы до 3 млн руб. (возможно увеличение до 5 млн руб.) выдаются под 3-11% в месяц или 36-132% годовых. Для получения займов необходимо заполнить форму на сайте МФО и приложить фотографию паспорта. При положительном решении денежные средства зачисляются на счёт заёмщика. Отдельные МФО сосредоточены на работе с МСБ, предлагая кредиты с большей суммой и меньшей процентной ставкой, под залог автомобильного транспорта или поручительство. Также работают государственные программы микрофинансирования со следующими параметрами: размеры займов варьируются от 50 тыс. руб. до 3 млн руб., срок займов – от 3 до 24 мес., процентные ставки по договорам займов составляют 3 или 7% годовых, выплаты по займам осуществляются аннуитетными (равными) платежами, микрозаймы предоставляются при полном обеспечении путём поручительства юридических и физических лиц, индивидуальных

предпринимателей, залога транспортных средств, оборудования, личного имущества заёмщиков [202]. При этом отмечается рост объёмов финансовых ресурсов, привлекаемых МСБ на рынке микрофинансирования. За 2017 год портфель микрозаймов увеличился на 35% до 121 млрд руб. и продолжает динамику роста примерно на 30% в год. Так, только доля кредитов МФО для коммерческих компаний в общем объеме выдач бизнесу выросла с 34% в 2018 году до 40% в 2019 году. МФО, ранее ориентировавшиеся на работу с физлицами, выдали МСБ во II квартале 2019 года займов на 1,5 млрд руб. против 700 млн руб. в IV квартале 2018 года [196]. В III и IV кварталах 2019 года рост объёмов выдач МФО, кредитующих МСБ, составил еще примерно 50%, достигнув 2-2,5 млрд руб. [196].

К главным достоинствам микрофинансовых программ для заёмщиков от МСБ относятся гибкость по форме предоставляемого обеспечения под запрашиваемые займы, простота в оформлении договорных документов, скорость получения финансовых средств, индивидуальный подход к каждому заёмщику. К недостаткам микрокредитования можно отнести: 1) высокую стоимость (с 1 июля 2019 года вступил в силу закон, регулирующий процентную ставку для микрофинансовых компаний: было установлено предельное значение полной стоимости кредита или займа и введено ограничение ежедневной процентной ставки до 1%, вследствие чего в перерасчете на годовые процентные ставки достигают 365%); 2) штрафные санкции за просроченные платежи по кредиту и иные меры ответственности. Хотя с 1 января 2020 года вступили в силу поправки в Федеральные законы «О потребительском кредите (займе)» и «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», которые устанавливают новое единое ограничение предельной задолженности по кредитам и займам, взятым на срок не более 1 года, штрафные санкции за просрочку могут быть гораздо выше стоимости микрокредита. Несмотря на законодательные инициативы, начисленные на такой заем проценты, неустойки, иные меры

ответственности, а также платежи за услуги, оказываемые заемщику, могут превышать сам долг в 1,5 раза.

Краудлендинг – способ привлечения средств для финансовой поддержки идей и бизнес-проектов большим количеством людей через специальные платформы. Проекты финансируются физическими лицами (спонсорами) с перспективой последующего получения выгоды. Каждая площадка обычно прописывает конкретные условия о том, кто может стать инвестором. Предприниматель, решивший воспользоваться краудлендинговой площадкой и обращающийся к физическим лицам, разрабатывает бизнес-план с определением конечной цели и бонусов для индивидуальных инвесторов, на сайте площадки публикует описание проектов, требуемую сумму и сроки сбора средств. Данные рисунка 17 свидетельствуют, что по оценке Банка России в 2016 году российский рынок краудлендинга составлял 6,2 млрд руб., в 2017 году – 7,7 млрд руб., в 2018 году – 11,4 млрд руб., в 2019 году, по разным оценкам, – около 15,2 млрд руб.



Источник: составлено автором по данным Банка России.

Рисунок 17 – Динамика сделок на рынке краудлендинга в России за 2016-2019 гг., в миллиардах рублей

В данный момент *краудлендинг* не оказывает значительного влияния на кредитование МСБ в связи с его незначительными объёмами. Однако при отсутствии выгодных программ кредитования для представителей малого и среднего бизнеса, согласно прогнозу Банка России, до 2024 года объём сделок на этом рынке будет расти и может достичь 1 трлн руб. в год. Преимуществом подобных займов является то, что на краудлендинговых платформах выдача займа малому и среднему бизнесу занимает около суток и процент отказов мал. Вместе с тем, краудлендинг имеет ряд недостатков: 1) объёмы услуг значительно ниже объёмов кредитования банка, поскольку ставки по таким займам выше банковских, но вместе с тем стоимость займа ниже, чем у микрофинансовых организаций; 2) скрытые расходы (комиссии за услуги краудфандинговой площадки и перевод средств, НДФЛ, бонусы инвесторам); 3) наличие требований к минимальной сумме инвестиций: так, на платформах существует порог вхождения (можно инвестировать от 10 тыс. руб.); 4) скоринг: существует тщательный отбор надежных заемщиков с использованием банковской технологии, в связи с чем до получения займа доходят только 4% подавших заявки компаний МСБ; 5) высокие процентные ставки для заёмщиков, у которых нет лояльных инвесторов (нужно начинать с высоких ставок, чтобы вовлечь инвесторов; как только заёмщик создает сообщество заинтересованных кредиторов, ставки становятся примерно равные банковским).

Франчайзинг. Существенное снижение первоначальных расходов на проект возможно для предпринимателей, решивших заняться франчайзингом, чтобы не расходовать время и денежные ресурсы по выведению своего бренда на рынок и для освобождения себя от разработки внутренних стандартов, регламентирующих параметры производимой продукции. На внутреннем рынке представлено множество популярных российских и международных компаний, предлагающих франшизы, например, «Перекресток», «Мясницкий ряд», «Макдоналдс», «Инвитро», «Subway» и другие. На цену франшизы для предпринимателя

значительно влияет известность компании и вид её деятельности. Например, в стоимость франшизы сети общественного питания «Subway» входят первичные вложения, которые составляют 4-6 млн руб., паушальный взнос (оплата за регистрацию в сети) – 7,500 тыс. долл., роялти (регулярная, обычно, ежемесячная оплата) – 8% от оборота, маркетинговые расходы – 3,5% от оборота. В стоимость франшизы курьерской службы «СДЕК» по организации экспресс-доставок входят первичные инвестиции от 350 тыс. руб., паушальный взнос 200 тыс. руб., роялти (после полугода работы) – 10% от оборота.

Анализ рынка показал, что для сделок по франшизе характерны следующие показатели: величина первоначальных инвестиций – до 4 млн руб. по типам бизнеса, величина паушального взноса – от 200 тыс. руб., величина роялти – от 3% ежемесячно. Были выявлены положительные стороны франчайзинга: отсутствие расходов на стандартизацию, брендинг и продвижение на рынок продукции. Отрицательными сторонами франчайзинга являются размещение первичных инвестиций, а также строго регламентированная организация бизнеса со стороны компании-франчайзера (продавца франшизы).

Таким образом, в данном параграфе представлены и проанализированы формы кредитования и кредитные институты, вовлеченные в процесс небанковского кредитования малого и среднего бизнеса в России.

Следует заметить, что процесс национального небанковского кредитования в целом, а также все его формы и институты в частности, находятся в начале своего развития. В связи с этим на данный момент их развитие приводит к росту закредитованности МСБ (то есть росту соотношения размера выплат по кредитам к доходу МСБ), а это одна из наиболее значимых проблем, препятствующих его развитию. По статистике 50% МСБ имеет один или несколько кредитов, а закредитованность растет в среднем на 23% в год.

Для минимизации проблемы необходимы новые подходы не только к оценке финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, но и модернизация целого ряда институтов, вовлеченных в процесс небанковского кредитования МСБ. В частности необходимо:

- создание полного реестра организаций, осуществляющих небанковское кредитование МСБ, и внедрение в отечественной практике сервиса для отслеживания криптовалютных операций Chainalysis, который уже активно используется Федеральным бюро расследований США, Налоговым управлением США и Европоллом;
- создание экосистем для представителей малого и среднего бизнеса.

Подобные меры внутреннего развития институтов кредитования необходимы, поскольку цифровизация влияет на изменение бизнес-моделей процесса кредитования. В таких условиях станут возможными полная «цифровизация клиентского пути» (возможность подать заявку на ипотечный или иной кредит через онлайн-интерфейс, возможность удаленной проверки кредитоспособности клиента) и представление услуг кредитования в режиме онлайн, на мобильных устройствах, например, с использованием API (программного интерфейса приложения, интерфейса прикладного программирования, интегрированного в системы взаимодействия с клиентами) и т.д.

Также можно выделить ряд мер по снижению стоимости кредитов и займов, чтобы минимизировать необходимость в перекредитовании, а именно:

1. Для институтов лизинга: необходимо расширить географию льготной лизинговой поддержки и перечень финансируемых видов лизинговой поддержки имущества предпринимателей. Реализацию данных мероприятий может провести Министерство экономического развития Российской Федерации через оказание помощи в осуществлении первоначальных взносов, заключении долгосрочных договоров.

2. Для институтов факторинга: необходим переход на принципиально новую «лёгкую модель», основанную на полноценном электронном документообороте (ЭДО) с клиентами и с дебиторами. Целесообразно применение практики дистанционного взаимодействия с клиентами и дебиторами через их «Личные кабинеты». Так, при стандартном подходе фактор получает информацию о совершённых отгрузках товара от самого клиента, затем контактирует с дебитором, чтобы подтвердить факт поставки. При «легкой модели» фактор автоматизирует получение информации от покупателя, с которым заключил договор сотрудничества. Преимуществом станет тот факт, что поставщик получит финансирование сразу при совершении отгрузки. Такая модернизация будет способствовать полной прозрачности операций для клиента и дебитора.

3. Для институтов микрокредитования: важно дальнейшее снижение на законодательном уровне начислений на микрозайм МФО (включая проценты, неустойки, иные меры ответственности), а также платежей за услуги, оказываемые кредитором заёмщику за отдельную плату. Это требует внесения соответствующих поправок в Федеральные законы «О потребительском кредите (займе)» и «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

4. Для институтов краудлендинга: важно устранение недостатков краудлендинга, для чего необходимо осуществить снижение ставок по таким займам за счёт сокращения уровня скрытых расходов (комиссий за услуги площадки и перевод средств, НДФЛ); для заёмщиков, не имеющих лояльных инвесторов, – за счёт института поручительства, который поможет заёмщику создать сообщество заинтересованных кредиторов. Также на платформах существует порог вхождения инвестиций, однако требования к минимальной сумме займа не целесообразны, если они обеспечивают доходность инвестору и последний согласен предоставить займ в указанном объёме.

3.2 Совершенствование процесса кредитования с применением авторской методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, разработанной на основе имитационного моделирования процесса кредитования с использованием процедур и функций системной динамики

Рост российской экономики темпами, близкими к среднемировым показателям, возможен только в развитой предпринимательской среде со значительной долей субъектов малого и среднего бизнеса. В последнее десятилетие развития национальной экономики со стороны федеральных и региональных властей наблюдается использование системного подхода к разработке и совершенствованию правовых основ регулирования процесса кредитования малого и среднего бизнеса, а также при реализации более широких мер его поддержки. Однако уровень вовлеченности предприятий и организаций рассматриваемого сектора в экономику России пока еще недостаточен. В отличие от подавляющего количества стран российский малый и средний бизнес находится только в начале своего развития, которое характеризуется острой потребностью в доступном кредитовании. Условия и порядок кредитования малого и среднего бизнеса, предлагаемые российскими банками, тесно связаны с проблемами получения кредитов: значительными ставками по кредитам, отсутствием залогов или поручителей, длительностью процессов оформления кредитных документов и другими.

Не все кредитные организации могут эффективно работать с малым и средним бизнесом, и уровень капитализации банка не является здесь определяющим. Для банков, кредитующих предприятия малого и среднего бизнеса, операционные расходы, в основном, не компенсируются доходами в данной сфере деятельности. Банки зачастую не вникают в бизнес-планирование, технико-экономическое обоснование кредитуемых проектов, а сосредоточены на обеспечении кредита, финансовом состоянии

и уровне управления малым и средним бизнесом исходя из его текущего состояния, что не учитывает динамику развития заёмщиков.

Эффективное финансирование деятельности малого и среднего предпринимательства в России – это процесс, который нуждается в теоретическом обосновании и практической реализации кредитными организациями. Развитие процесса кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации на основе единой методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, является актуальной задачей и требует своего комплексного решения.

Проблематика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, нашла свое отражение во многих исследованиях [116; 117; 119; 123; 128; 130; 138; 144; 146]. Большая часть исследований посвящена оценке кредитного риска и оценке кредитоспособности субъектов малого и среднего бизнеса. Такие авторы, как А.В. Якушева, Д.В. Новосёлов, Н.И. Валенцева, С.В. Зубкова предпринимали попытки по формированию рекомендаций и построению методики оценки кредитоспособности субъектов малого и среднего бизнеса. Однако в их работах процесс кредитования субъектов малого и среднего бизнеса рассматривается как статическая величина.

Положение Банка России от 26 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» ориентировано на определение категории качества ссуд, предоставленных предприятиям без разделения их по объёмам бизнеса (есть только отдельные информационные блоки по портфелям однородных ссуд, предоставленных субъектам малого и среднего бизнеса). Ввиду специфики деятельности малых и средних предприятий в Российской Федерации данный сегмент бизнеса требует собственной отдельной методики оценки финансового положения. Безусловно, необходимы различные подходы в этой связи для малого и для среднего бизнеса. Однако такие подходы возможно

объединить в единую методику при различных нормативных значениях базовых показателей и коэффициентов.

Еще более актуальной разработкой методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, становится на фоне внедрения новых требований МСФО 9. Стандарт МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» был опубликован Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (IASB) в июле 2014 года, а в России данный стандарт введен в действие в августе 2015 года и обязателен к применению с 1 января 2018 года. Стандарт МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» содержит требования к классификации и оценке финансовых инструментов, учёту убытков от их обесценения, а также учёту хеджирования, которые были определены в рамках проекта по замене стандарта МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка».

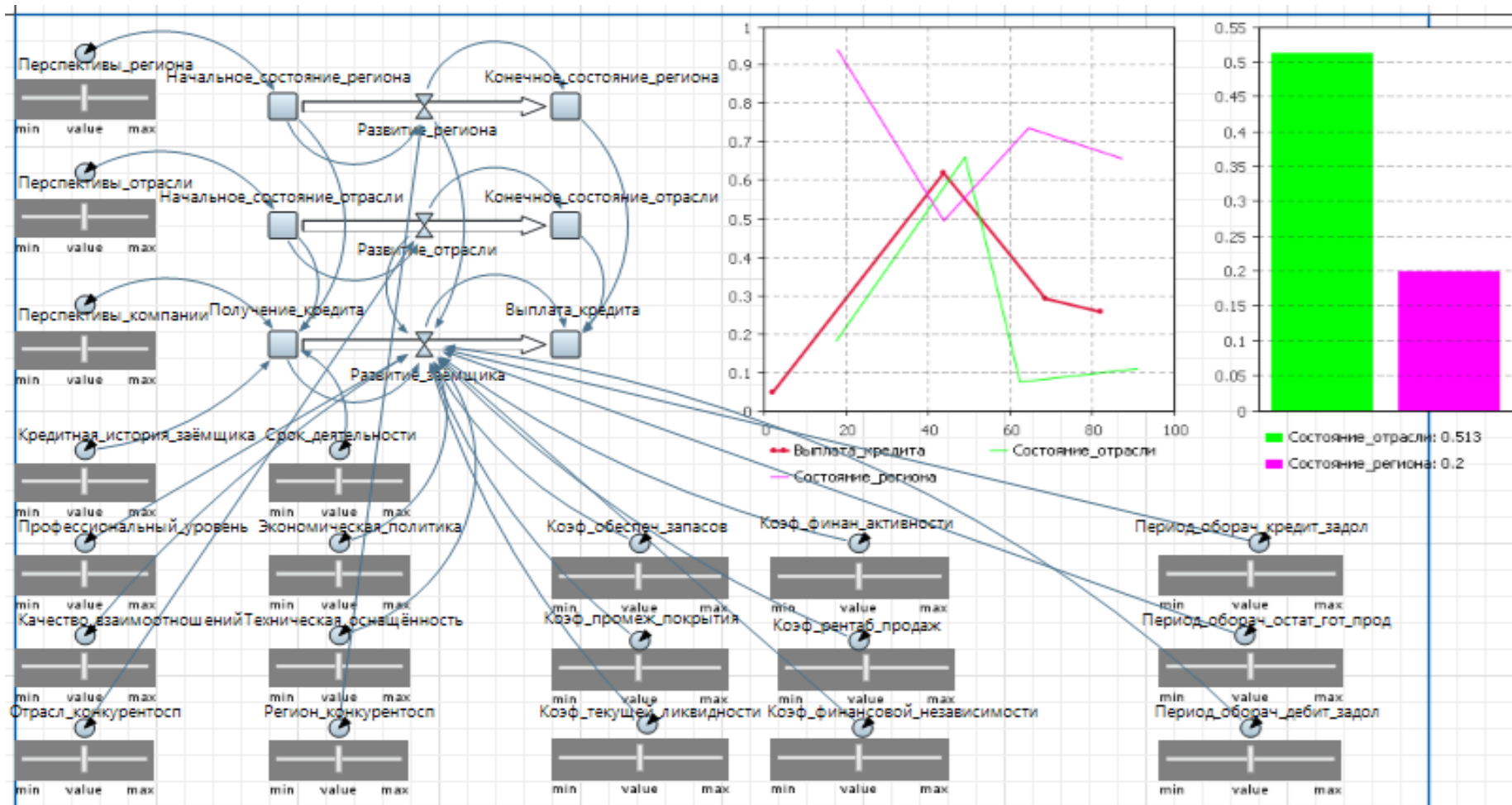
Введение данного стандарта существенно меняет взгляд на понятие процесса кредитования. Модель, взятая за основу в стандарте МСФО 9, рассматривает процесс кредитования с позиции динамики. Процесс кредитования базируется на динамическом изменении всех ключевых параметров, характеризующих компанию-заёмщика; отрасли, в которой компания представлена; региона, в котором зарегистрирована деятельность данной компании.

В современных исследованиях динамическое изменение в процессе кредитования рассматривается только в методике оценки кредитоспособности субъектов МСБ, разработанной В.В. Заболоцкой [120]. Данное исследование послужило началом для формирования методики оценки финансового положения субъектов МСБ на основе теории нечётких множеств. Так, В.В. Заболоцкой рассмотрено определение «неблагонадёжный заемщик». В качестве X (область рассуждений) она предлагает использовать количество случаев просроченной задолженности по кредиту заёмщика за последние 6 месяцев. Вместе с тем автор предполагает, что X может изменяться и нечёткие множества предусматривают возможность таких изменений.

Принимая в расчёт мелкие детали, важно выявить именно финансовое положение заёмщика на основе построения более сложной системы. При этом должно быть исследовано не возможное изменение системы, а возможное поведение системы во времени, в зависимости от структуры ее элементов и взаимодействия между ними.

Таким образом, представляется, что методика оценки кредитоспособности субъектов МСБ, разработанная В.В. Заболоцкой, должна быть усовершенствована в направлении учёта динамических процессов в деятельности компании-заёмщика, отрасли и региона. Основной акцент предлагается сделать на применении методов системной динамики, поскольку она позволяет смоделировать финансовое положение заёмщика, и, следовательно, отследить результаты внесения изменений в него как в систему, протестировать разные варианты изменений, оценить их эффективность.

Для разработки методики оценки заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, использовано моделирование их финансового положения с использованием процедур и функций системной динамики пакета прикладных программ AnyLogic 7 PLE. Структурная схема методики оценки финансового состояния заёмщиков-субъектов МСБ представлена на рисунке 18. Она показывает, что основная идея в подборе алгоритмов, процедур для оценки финансового состояния заключается в оценочных действиях, направленных на формирование трёх информационных потоков: региона; отрасли; компании-заёмщика. Срок кредитования равен времени моделирования, в течение которого происходит развитие компании-заёмщика, региона и отрасли. Три информационных потока взаимосвязаны между собой по накопительным узлам начальных состояний, по промежуточным узлам развития и по завершающим узлам конечных состояний региона, отрасли и компании-заёмщика.



Источник: разработано автором в программной среде AnyLogic 7 PLE : система имитационного моделирования / разработчик «The AnyLogic Company». – Санкт-Петербург : 2000. – Системные требования : Microsoft Windows ; Mac OS ; Linux. – Заглавие с титульного экрана. – Электронная программа : электронная.

Рисунок 18 – Методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса

Существуют особенности в учёте регионального фактора – здесь важна его значимость. Значимым этот фактор будет, если продукция предприятия-заёмщика, относимого к категории субъектов малого и среднего бизнеса, предназначена для потребителей именно данного региона. Эта особенность связана с тем, что в современных условиях нередки ситуации, когда территориальное размещение производственных мощностей (в том числе информационных) в регионах со слабой экономикой позволяет снизить издержки на оплату труда МСБ. Кроме того, авторская методика оценки формируется с учётом функций системной динамики пакета прикладных программ AnyLogic 7 PLE. Данная программа является одним из лидеров на рынке программного обеспечения в области имитационного моделирования и позволяет реализовать такие функции системной динамики, как:

1) функция задержки *delay* для циклов изменения финансового положения заёмщика с обратными связями: здесь имеет место наличие временных задержек – сначала задержка между решением о представлении или не представлении кредита и его следствием, а затем задержка между следствием и тем моментом времени, когда информация об этом следствии повлияет на новое решение; возможны различные вариации *delay*;

2) функция *forecast*, которая строит прогноз комплексного значения финансового положения заёмщика;

3) *pulse* или *pulseTrain* – функция предназначена для моделирования времени единичного импульса или потока импульсов; при этом может быть задано конечное время импульсов;

4) функция *gamp* линейно изменяет значения прогноза оценки финансового состояния заёмщика-субъекта МСБ согласно заданному коэффициенту уклона до момента времени *endTime*, а затем сохраняет достигнутое в момент времени *endTime* значение.

В качестве исходных при разработке методики оценки финансового положения заёмщика были использованы следующие данные:

- по информационному потоку «Регион»: перспективы развития региона (изменяется от 0 до 1) и начальное состояние региона (определяемое параметром, связанным с валовым региональным продуктом);
- по информационному потоку «Отрасль»: перспективы развития отрасли (изменяется от 0 до 1) и начальное состояние отрасли (определяемое параметром, связанным с валовым отраслевым продуктом);
- по информационному потоку «Заёмщик»: перспективы развития компании-заёмщика МСБ (изменяется от 0 до 1) и начальное состояние компании на момент получения запрашиваемого кредита (определяемое параметром, связанным с валовым объёмом продукции компании). На начальное состояние компании-заёмщика МСБ оказывает влияние качество кредитной истории (изменяется от 0 до 1) и срок производственной специфики компании, определяющей, сколько лет необходимо компании для налаживания качественной производственной деятельности.

На процесс развития компании-заёмщика воздействуют несколько групп динамических параметров бизнеса. Рассмотрим порядок расчёта коэффициентов, который предлагается к использованию в ходе исследования.

Так, группа параметров развития региона ориентирована на следующие показатели:

1. Перспективы развития i -того региона с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как среднее значение близости годовых ВРП (валовых региональных продуктов) к своим максимальным значениям ($ВРП_{max}$) согласно алгоритму (3):

$$\frac{1 - \sum_{t=T} (ВРП_{max} - ВРП_t)}{T * ВРП_{max}}, \quad (3)$$

где T – количество лет.

2. Начальное состояние i -того региона с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как отношение последнего значения ВРП $_i$ к своему максимальному значению ВРП $_{i_{max}}$ согласно алгоритму (4):

$$\frac{\text{ВРП}_i}{\text{ВРП}_{i_{max}}} \cdot \quad (4)$$

3. Развитие региона с диапазоном значений [любое значение]. Определяется как сумма показателя «Начальное состояние региона» и произведения показателей «Региональная конкурентоспособность» и времени моделирования (t_m) согласно алгоритму (5):

$$\begin{aligned} & \text{Начальное состояние региона} + \\ & + \text{Региональная конкурентоспособность} * t_m. \end{aligned} \quad (5)$$

4. Конечное состояние региона с диапазоном значений [любое значение]. Показатель узловой и определяется с учётом времени моделирования согласно алгоритму (6):

$$\text{Развитие региона} * t_m. \quad (6)$$

5. Региональная конкурентоспособность компании с диапазоном значений $[0; 1]$. Это показатель определяется как соотношение занимаемого рынка ($M_{кр}$) по объёмам продукции к общему объёму регионального рынка (M_p) согласно алгоритму (7):

$$\frac{M_{кр}}{M_p} \cdot \quad (7)$$

Группа параметров развития отрасли ориентирована на следующие показатели:

1. Перспективы развития j -той отрасли с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как среднее значение близости годовых ВОП (валовых отраслевых продуктов) к своим максимальным значениям $ВОП_{max}$ согласно алгоритму (8):

$$\frac{1 - \sum_{t=T} (ВОП_{max} - ВОП_t)}{T * ВОП_{max}}, \quad (8)$$

где T – количество лет.

2. Начальное состояние j -той отрасли с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как отношение последнего значения $ВОП_j$ к своему максимальному значению $ВОП_{j_{max}}$ согласно алгоритму (9):

$$\frac{ВОП_j}{ВОП_{j_{max}}}. \quad (9)$$

3. Развитие отрасли с диапазоном значений [любое значение]. Определяется как сумма показателя «Начальное состояние отрасли» и произведения показателей «Отраслевая конкурентоспособность» и времени моделирования (t_m) согласно алгоритму (10):

$$\begin{aligned} & \text{Начальное состояние отрасли} + \\ & + \text{Отраслевая конкурентоспособность} * t_m. \end{aligned} \quad (10)$$

4. Конечное состояние отрасли с диапазоном значений [любое значение]. Показатель узловой и определяется с учётом времени моделирования согласно алгоритму (11):

$$\text{Развитие отрасли} * t_m. \quad (11)$$

5. Отраслевая конкурентоспособность компании с диапазоном значений $[0; 1]$. Это показатель определяется как отношение занимаемого рынка ($M_{ко}$) по объёмам продукции к общему объёму отраслевого рынка (M_o) согласно алгоритму (12):

$$\frac{M_{ко}}{M_o} \quad (12)$$

Значения в узлах «Конечное состояние региона» и «Конечное состояние отрасли» отображаются на графиках методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, и определяются соответственно значениями узла «Развитие региона» и «Развитие отрасли».

Группа статических параметров деятельности компании, ориентирована на такие показатели, как:

1. Профессиональный уровень сотрудников с диапазоном значений $[0; 1]$. Этот показатель определяется как отношение количества дипломированных специалистов ($K_д$) к общему количеству сотрудников (K_c) согласно алгоритму (13):

$$\frac{K_д}{K_c} \quad (13)$$

2. Качество взаимоотношений в коллективе с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как отношение всего числа параметров по количеству новых сотрудников (K_n) к общему количеству сотрудников компании за годовой (или иной) период (K_c) согласно алгоритму (14):

$$\frac{K_n}{K_c} \quad (14)$$

Кроме выделенных выше, статистические параметры ориентированы на учёт таких составных, как:

1. Уровень технической оснащённости компании с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как отношение наличия новой передовой техники (O_m) к общему количеству техники в компании (O) согласно алгоритму (15):

$$\frac{O_m}{O} \quad (15)$$

2. Эффективность экономической политики, проводимой руководством компании, с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как отношение объёма прибыли (P_k) к общему объёму вложенных инвестиций (I) в производство согласно алгоритму (16):

$$\frac{P_k}{I} \quad (16)$$

3. Кредитная история компании-заёмщика с диапазоном значений $[0; 1]$. Показатель определяется как отношение количества выполненных обязательств заёмщика по объёмам и срокам погашения платежей ($K_в$) к контрактным плановым значениям платежей по объёмам и срокам ($K_к$) согласно алгоритму (17):

$$\frac{K_в}{K_к} \quad (17)$$

4. Выплата кредита с диапазоном значений [любое значение]. Этот показатель узловой и определяется с учётом времени моделирования или согласно алгоритму (18):

$$\text{Развитие заемщика} * t_m . \quad (18)$$

При этом значения в узле «Выплата кредита» отображаются на графиках методики оценки финансового положения и определяются значениями узлов «Конечное состояние региона» и «Конечное состояние отрасли», а также узла «Развитие заёмщика».

В процессе расчёта использованы стандартные финансово-экономические показатели компании, представленные в таблице 5 в составе:

– следующих коэффициентов: коэффициента текущей ликвидности; коэффициента финансовой независимости; коэффициента обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом; коэффициента промежуточного покрытия; коэффициента финансовой активности; коэффициента рентабельности продаж;

– следующих периодов: периода оборачиваемости дебиторской задолженности, периода оборачиваемости кредиторской задолженности; периода оборачиваемости остатков готовой продукции.

Все значения указанных выше качественных и количественных параметров приведены к минимальным, нормативным и максимальным значениям, которые впоследствии нормируются для использования в модели в диапазоне $[0; 1]$. При этом комплексный показатель, учитывающий показатели всех групп параметров развития, – это условия получение кредита с диапазоном значений $[0; 1]$.

Таблица 5 – Порядок расчета стандартных финансово-экономических показателей компании

Наименование параметра	Экономическое содержание параметра	Диапазон значений	Нормативное значение	Формула
1	2	3	4	5
Коэффициент обеспечения запасов	Указывает на долю запасов компании, сформированных собственными источниками	[0; 1]	[0,6; 0,8]	$\text{Денежные средства} + \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Запасы}}$
Коэффициент промежуточного покрытия	Указывает на наличие достаточного уровня оборотных средств у субъектов МСБ, используемых для выполнения их краткосрочных обязательств, что даёт возможность заёмщикам выплачивать кредиты из извлекаемой прибыли	[0; 1]	1	$\text{Краткосрочные финансовые вложения} + \frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$
Коэффициент текущей ликвидности	Определяет уровень мобильности активов субъектов МСБ и оценивает своевременность выполнения краткосрочных обязательств благодаря ликвидным активам (чем выше доля ликвидных активов, тем выше уровень кредитоспособности)	[0; 1]	[1; 2,5]	$\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные активы}}$
Коэффициент финансовой активности	Показывает зависимость малого предприятия от внешних заёмных финансовых источников (например, банковских кредитов)	[0; 1]	не больше 1	$\frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственные средства}}$

Продолжение таблицы 5

1	2	3	4	5
Коэффициент рентабельности продаж	Показывает уровень прибыльности от продаж продукции субъектов МСБ	[0; 1]	больше 0,05	$\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}}$
Коэффициент финансовой независимости	Показывает уровень независимости субъектов МСБ от заёмных средств (чем ниже значение, тем ниже уровень кредитоспособности)	[0; 1]	[0,5; 0,6]	$\frac{\text{Собственные средства}}{\text{Всего активов}}$
Период оборачиваемости кредиторской задолженности	Показывает уровень зависимости субъекта МСБ от внешнего заимствования с указанием срока погашения кредита и среднего срока, необходимого субъекту МСБ для погашения этого кредита	[0; 1]	-	$\frac{\text{Средняя краткосрочная кредиторская задолженность} * t_m}{\text{Выручка от продаж}}$
Период оборачиваемости остатка от продаж	Среднее значение реализации продукции субъекта МСБ, или скорость преобразования готовой продукции в денежные средства.	[0; 1]	-	$\frac{\text{Готовая продукция} * t}{\text{Полная себестоимость}}$
Период оборачиваемости дебиторской задолженности	Величина среднего периода полного оборота дебиторской задолженности или среднего срока погашения краткосрочной дебиторской задолженности	[0; 1]	-	$\frac{\text{Средняя краткосрочная дебиторская задолженность} * t_m}{\text{Выручка от продаж}}$

Источник: составлено автором.

Значение комплексного показателя, учитывающего все группы параметров развития, определяется как среднее значение по показателям «Начальное состояние региона», «Начальное состояние отрасли», «Перспективы компании», «Кредитная история заёмщика», «Срок деятельности» согласно алгоритму (19):

$$\begin{aligned} & (\text{Начальное состояние региона} + \text{Начальное состояние отрасли} + \\ & + \text{Перспективы компании} + \text{Кредитная история заёмщика} + \\ & + \text{Срок деятельности}) / 5, \end{aligned} \quad (19)$$

где *Перспективы компании* – перспективы развития k -той компании, представляющие собой среднее значение близости годовых ВП (валовой продукции компании) к своим максимальным значениям;

Срок деятельности – это отношение срока деятельности компании (T_k) к максимальному сроку деятельности подобной компании на рынке (T_{\max}).

Таким образом, общая модель развития заёмщика (20) с диапазоном значений [любое значение] представлена нами как сумма показателей по заёмщику с учётом времени моделирования, а также показателями, касающимися развития отрасли и развития региона в следующем виде:

$$\begin{aligned} & \text{Получение кредита} + \text{Развитие отрасли} + \text{Развитие региона} + \\ & + (\text{Профессиональный уровень} + \text{Качество взаимоотношений} + \\ & + \text{Отраслевая конкурентоспособность} + \text{Экономическая политика} + \\ & + \text{Техническая оснащённость} + \text{Региональная конкурентоспособность} + \\ & + \text{Коэффициент обеспечения запасов} + \text{Коэффициент промежуточного покрытия} + \\ & + \text{Коэффициент текущей ликвидности} + \text{Коэффициент финансовой активности} + \\ & + \text{Коэффициент рентабельности продаж} + \text{Коэффициент финансовой независимости} + \\ & + 1/\text{Период оборачиваемости дебиторской задолженности} + \\ & + 1/\text{Период оборачиваемости остатка от продаж} + \\ & + 1/\text{Период оборачиваемости кредиторской задолженности}) * t_m. \end{aligned} \quad (20)$$

Разработанная в программной среде AnyLogic 7 PLE методика апробирована на примере субъекта МСБ, которым является торговая компания Вологодской области. Приложение А содержит результаты имитационного моделирования основных экономических ситуаций взаимодействия региона, отрасли и выбранной торговой компании-заёмщика от наилучших до наихудших значений исходных и промежуточных параметров, а именно:

1. Выплата кредита заёмщиком МСБ при идеальных возможностях региона, отрасли и своей компании.
2. Выплата кредита заёмщиком МСБ при средних возможностях региона, отрасли и своей компании.
3. Выплата кредита заёмщиком МСБ при развитой отрасли и своей прибыльной компании в экономически неразвитом регионе.
4. Выплата кредита заёмщиком МСБ при деятельности в депрессивной отрасли и своей прибыльной компании в экономически неразвитом регионе.
5. Невыплата по кредиту убыточным заёмщиком МСБ в депрессивной отрасли и в отсталом регионе.

В первой ситуации у заёмщика наблюдается идеальная кредитоспособность, что позволяет ему полностью выполнить свои обязательства перед кредиторами.

Во второй ситуации заёмщик вполне может выполнить свои кредитные обязательства.

В третьей ситуации заёмщик может выполнить свои кредитные обязательства при условии реализации своей продукции при отраслевой кооперации за пределами своего региона регистрации, что указывает на нарастание кредитных рисков.

В четвертой ситуации заёмщик может выполнить свои кредитные обязательства только при условии реализации своей продукции вне своей

отрасли и за пределами своего региона регистрации, что указывает на значительный рост кредитных рисков.

В пятой ситуации заёмщик не в состоянии вести экономическую деятельность и выполнить свои кредитные обязательства.

Риски невозврата кредита возрастают при отклонении исходных значений внешних и внутренних показателей в сторону минимальных оценок на шкале [0; 1].

Таким образом, совершенствование кредитного процесса возможно с применением разработанной методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, за счет имитационного моделирования всех этапов деятельности компании-заёмщика МСБ от момента получения кредита до момента его полной выплаты на фоне развития отрасли деятельности и региона регистрации данного субъекта. Вместе с тем кредитным специалистам необходимо иметь прогнозную экономическую информацию о развитии регионов и отраслей, а также иметь четкое представление о рынках сбыта товаров и услуг, предлагаемых субъектами МСБ.

Также необходимо отметить, что в рамках разработанной методики удалось объединить и унифицировать различные подходы к оценке финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, которая может активно применяться для развития процесса кредитования МСБ в комплексе с облачными технологиями и большими данными. Последние необходимы для сбора неоднородной и быстро поступающей цифровой информации для формирования модели развития заёмщика, источниками которой являются интернет, корпоративные архивы документов, показания датчиков, приборов и другие.

3.3 Секьюритизация активов и её влияние на развитие процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса

Под секьюритизацией подразумеваются финансовые процессы, позволяющие объединить различные виды договорных долгов, в составе которых могут быть ипотечные кредиты на жилые и коммерческие объекты, автокредиты или долговые обязательства по кредитным картам, а также другие не долговые активы, генерирующие дебиторскую задолженность. В результате такого объединения предполагается реализация связанных с указанными долгами денежных потоков заинтересованным инвесторам в виде таких финансовых инструментов, как облигации, сквозные ценные бумаги и обеспеченные долговые обязательства.

Инвесторы получают доходы от основных и процентных денежных потоков, собираемых из основных долгов, и получают дальнейшее распределение в структуре капитала нового этапа финансирования.

В течение последних десятилетий зарубежный рынок секьюритизации получил своё настоящее развитие. В начале 70-х годов XX века в США была создана Government National Mortgage Association (или Ginnie Mae [156] – Государственная национальная ипотечная ассоциация), которая инициировала первую секьюритизацию ипотечных бумаг.

В 1992 году в Китае были проведены первые сделки по секьюритизации активов, начиная с суммы порядка 200 млн долл. при секьюритизации ипотечного портфеля. К 2005 году китайский рынок секьюритизации активов сформировался, а в 2008-2009 годах из-за мирового кризиса подобные сделки в этой стране были приостановлены до 2012 года.

Также широкое распространение секьюритизация активов получила и в ЕС. С 2007 по 2013 годы ипотечные активы на сумму свыше 100 млрд евро были переведены в облигации, а количество дефолтов по ним составило менее 0,5%. Более всего данная финансовая практика представлена на платформе PROMISE государственного банка KfW (Kreditanstalt für

Wiederaufbau) в ФРГ. Объёмы секьюритизации указанного банка достигали 44% (свыше 125 млрд евро) от всех подобных активов европейских субъектов МСБ.

В 2017 году в рамках программ поддержки со стороны EIB (Европейского Инвестиционного Банка) для привлечённых в проекты финансирования 285,8 тыс. субъектов МСБ, в которых занято 3,9 млн человек, было выделено инвестиций на 29,6 млрд евро [165].

EIF (Европейский Инвестиционный Фонд) в рамках ЕС успешно реализует программу (Инициативу) секьюритизации кредитов МСБ. Согласно указанной Инициативе избранные Фондом финансовые посредники (банки, лизинговые компании, гарантийные учреждения, долговые фонды) получают защиту от финансовых потерь и выгодное обеспечение капитала, размещённого данными посредниками. В обмен на благоприятные условия от фонда такие посредники обязаны предоставлять кредиты, лизинг или гарантии МСБ на льготных условиях, а именно: поддерживать низкие процентные ставки и снижать требования к кредитному обеспечению для конечных получателей [166].

В рамках государственных юрисдикций в ЕС действуют государственные Программы поддержки кредитования МСБ: в Италии [161], в Испании [150], во Франции [163] и в Великобритании [168].

Таким образом, как показал анализ зарубежного опыта, секьюритизация кредитов субъектам МСБ – это вполне действенный финансовый инструмент [203].

В результате подобной господдержки стандартизируются структуры сделок для МСБ, снижаются риски незавершения сделок и уменьшаются их стоимости, улучшаются условия предоставления кредитов и поддерживается деятельность рыночных инвесторов в соответствующей инфраструктурной среде, обеспечивается в целом прозрачность кредитного рынка.

Россия находится только в самом начале создания рынка секьюритизации кредитов для МСБ, несмотря на формальное отсутствие в этой части законодательных ограничений.

В 2004 году в России была осуществлена первая сделка по секьюритизации. В ценных бумагах подтверждались права на будущий объём экспорта газа ОАО «Газпром». В период 2013-2017 гг. динамика инструментов секьюритизации была как восходящей, так и нисходящей и в настоящее время остается на минимальном уровне, как это показано на рисунке 19. На развитие рынка секьюритизации кредитов субъектов МСБ в России отрицательно влияют факторы, отмеченные в главе 1 настоящего исследования: замедление темпов кредитования малого и среднего бизнеса, стабилизация объёмов кредитных портфелей и рост удельного числа просроченных кредитов. К началу 2019 года большая часть соглашений была заключена в области секьюритизации ипотечных кредитов, тогда как научное и профессиональное сообщество, представители органов власти заявляют о необходимости расширения использования различных активов при структурировании сделок, в том числе и кредитов МСБ.



Источник: [203].

Рисунок 19 – Динамика инструментов секьюритизации в России

Отдельного внимания заслуживает тот факт, что один и тот же абзац, касающийся разработки механизмов секьюритизации кредитов для субъектов МСБ при участии Банка России, в одинаковой формулировке представлен в Постановлениях Правительства Российской Федерации от 2014, 2017, 2018 годов «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика», что указывает на откладывание и многолетнюю нерешённость данной проблемы.

Возможность принятия Закона о секьюритизации кредитов МСБ была широко анонсирована пресс-службой Банка России ещё в 2014 году [189]. Ожидалось, что с принятием данного закона Банк России решит вопрос использования соответствующих облигаций для обеспечения по операциям рефинансирования, проводимым кредитными организациями. Предполагалось включить указанные ценные бумаги в Ломбардный список Банка России либо использовать их в качестве обеспечения по кредитам согласно Положению Банка России от 12 ноября 2017 года № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами» [40]. Руководство регулятора выступило с инициативой по расширению инструментов такой поддержки.

К примеру, рассматривалась возможность выкупа Банком России у коммерческих банков секьюритизированных кредитов МСБ, прорабатывались способы упрощения процедур рефинансирования банков, которые имеют портфель кредитов МСБ. Банком России уже рефинансируются кредиты, которые были выданы банками субъектам МСБ. В 2014 году Правительством Российской Федерации запланированы и созданы региональные гарантийные фонды [202] для выдачи поручительства по кредитам, которые предоставляются банками субъектам МСБ. Однако поручительства таких федеральных гарантийных фондов не классифицированы регулятором по категориям качества согласно Положению Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными

организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» [41].

В 2015 году Национальной фондовой ассоциацией [211] при сотрудничестве с Ассоциацией региональных банков России [177] впервые были разработаны стандарты для секьюритизации кредитов субъектам МСБ. В стандартах кредитования (порядка 100) содержатся обязательные параметры кредитных соглашений, требования к банкам и заёмщикам, форматы информационного обмена данными, а также рекомендации для банков в части операционной модели кредитования.

Предполагается, что в процессе кредитования субъектов МСБ при участии банков формируется общий пул на сумму от 3 млрд руб., под обеспечение которого выпускаются облигации. При меньших стоимостях пула сделка неэффективна ввиду больших единовременных расходов на её подготовку. Потенциальные инвесторы, в первую очередь, другие банки и частные пенсионные фонды, отмечая приемлемую надёжность и хорошую доходность облигаций (около 7% годовых), осуществляют их приобретение, что возвращает банкам-оригинаторам вложенные средства, которые могут идти на кредитование новых субъектов МСБ.

Выпуск облигаций, обеспечивающих кредиты МСБ, позволяет банкам увеличивать кредитные объёмы, «разгружает» капитал и привлекает ликвидность для нового кредитования. Вместе с тем, секьюритизация кредитов субъектам МСБ по состоянию на середину 2018 года была оформлена только в виде однократной дебютной сделки ПАО «Промсвязьбанк». Как оказалось, немногочисленные объёмные проекты по секьюритизации имеют минимальную доходность, что снижает заинтересованность инвесторов в их развитии.

В этой связи теория и российская практика секьюритизации кредитов МСБ для небольших банковских учреждений вошли в противоречие с необходимостью обеспечения финансовой устойчивости подобных

кредитных организаций, что, в итоге, и приостановило развитие нового сегмента рынка кредитных услуг и продуктов.

При реализации в России проекта по секьюритизации кредитов МСБ крупным банком возможности последнего позволят структурировать сделку и фактически организовать размещение ценных бумаг. Однако инвесторам очень сложно будет получить однородный портфель ввиду слабо развитых отраслевых сегментов МСБ. Прогноз развития эмиссии ценных бумаг на неоднородный портфель в условиях современной экономики России будет весьма неоднозначным. Дополнительными ограничениями на заключение сделки по секьюритизации активов являются значительные требования Банка России по резервированию относительно младшего транша и по дисконту (50%). Национальный финансовый регулятор ещё не определился с точным критерием эффективности развития рынка секьюритизации кредитов МСБ. При этом потенциальным банкам-оригинаторам, даже при наличии правового и практического обеспечения процесса секьюритизации активов, далеко не очевидна необходимость инвестирования в сегмент МСБ.

Кредиты для субъектов МСБ в отличие от таких инструментов, как: ипотека, автомобильные и потребительские кредиты, кредитные карты – характеризуются собственной неоднородностью. Указанная неоднородность проявляется в овердрафтных продуктах, возобновляемых и невозобновляемых кредитных линиях, инвестиционных кредитах, торговом финансировании, целевых кредитах на приобретение коммерческой недвижимости и транспорта, гарантийных продуктах, предоставляемых предприятиям различных форм собственности, многочисленным организационным структурам и владельцам бизнесов. Разнородность кредитования проявляется также во множественных видах обеспечения: объектами недвижимости, транспортными средствами, залогами долей, товарами в обороте, гарантиями и поручительствами.

Таким образом, кредиты для финансово небольших субъектов МСБ обладают меньшей однородностью, чем корпоративные кредиты для

крупных заемщиков. Такая неоднородность осложняется отсутствием унификации кредитной документации и информационного обмена кредитными данными между банками-оригинаторами. Также нет стандартизации заключаемых сделок на структурном уровне или на основе общей информационной платформы. И, как результат, формируется высокая себестоимость сделок, выходящая за пределы рентабельности для небольших банков и пулов. Ввиду неразработанности рыночных индикаторов (индексов), связывающих воедино секьюритизацию и вторичную торговлю кредитными продуктами, прайсинг портфелей субъектов МСБ подвержен искажениям и не отражает реальные риски, поскольку не учитывает дополнительные доходы и расходы неучтённой деятельности субъектов МСБ.

Опираясь на проведенное исследование, можно предложить к реализации на рынке секьюритизации кредитов, предоставленных предприятиям МСБ, следующие нормативно регулируемые организационные меры:

1. Снизить ставки налогообложения для некоторых кредитуемых субъектов МСБ, а именно для тех, которые привлекают кредиты на дорогостоящее оборудование, необходимое для развития бизнеса в приоритетных сферах экономики (должны предоставляется до полного погашения кредита, при условии, что он не превышает 6 лет). В сфере налогообложения мера может предусматривать отказ от любых действий, повышающих налоговую нагрузку, и снижение (до 0%) для физических лиц – предпринимателей НДФЛ, налога в упрощённой системе, для небольших компаний, которые хотят выходить на экспорт, – налога на прибыль. Снижение налоговых ставок для всех субъектов МСБ, привлекающих кредиты, не целесообразно. Это приведет к тому, что последние окажутся в более привилегированном положении, чем субъекты, финансирующие свою деятельность только за счёт собственных средств. Практическая реализация данной меры должна быть основана на процедуре допуска МСБ к сниженным налоговым ставкам, основанная на схеме

«конкурентного отбора» Министерства промышленности и торговли Российской Федерации. Ключевым параметром для включения в перечень пользователей сниженной ставкой может быть показатель результативности, который представляет собой отношение стоимости приобретаемого оборудования к размеру ожидаемых доходов МСБ. В ходе первого этапа комиссия Министерства промышленности и торговли Российской Федерации будет собирать заявки от МСБ, претендующих на применение сниженных ставок налогообложения, и ранжировать их по критерию «результативности». В ходе второго этапа «конкурентного отбора» сниженные ставки налогов будут распределяться по предприятиям МСБ, получившими верхние места в перечне, подготовленном на первом этапе. Результаты отборы должны направляются в Федеральную налоговую службу.

2. Развивать секьюритизацию ипотечных кредитов, выданных МСБ на мультиоригинаторной основе. Это может стать важным способом привлечения рыночного фондирования для небольших банков, что будет способствовать снижению ставок для конечных заёмщиков.

3. Следует предусмотреть возможность использования банками при формировании резервов на возможные потери по ссудам не только оценки финансово-управленческой отчетности малого и среднего бизнеса, но и анализа совокупности всех факторов, характеризующих бизнес-процессы и платёжеспособность МСБ. Также необходимо развивать секьюритизацию ипотечных кредитов субъектов МСБ и системы гарантирования на финансовом рынке, в том числе под гарантии АО «ДОМ.РФ», реализовывать мероприятия по сокращению операционных расходов при кредитовании МСП. Это повлияет на снижение конечной ставки для заёмщика и повысит доступность ипотечных и других кредитов для МСБ, работающих в сфере экономики.

4. Ослабить регулятивные требования Банка России по удержанию необходимых уровней рисков банками-оригинаторами. Речь идет о пересмотре порядка оценки рисков по сделкам секьюритизации в целях

расчёта нормативов достаточности капитала банка, чтобы стимулировать кредитование МСБ. Целесообразно предусмотреть пониженные коэффициенты риска для заемщиков МСБ (например, при условии, если субъект МСБ относится к категории хороших заемщиков, оценка кредитного риска по требованиям к заемщикам может устанавливаться ниже 85%). Это даст прибавку к капиталу. Следует отметить, что целесообразность реформы по оценке кредитных рисков в отношении корпоративного кредитования уже начата Банком России.

5. Расширить объёмы страхования средств малых предприятий в банках за счет включения счетов микро- и малых предприятий в систему страхования вкладов. С 1 января 2019 года на малые и микропредприятия распространяется система страхования вкладов. Размер возмещения аналогичен тому, что получают физические лица и индивидуальные предприниматели, – 1,4 млн руб. В случае с валютным вкладом сумма возмещения пересчитывается по курсу Банка России на дату наступления страхового случая. Вместе с тем необходимо также страхование ряда других денежных средств, которые могут быть у МСБ, а именно: переданных банкам в доверительное управление; вкладов, оформленных депозитными сертификатами; размещённых в зарубежных филиалах российских банков; размещённых на номинальных счетах; размещённых в субординированные депозиты; на счетах эскроу.

6. Установить фиксированный процент дисконта по облигациям субъектов МСБ при проведении операций РЕПО в Банке России по аналогии с дисконтом, применяемым для корпоративных облигаций. Такая необходимость связана с тем, что сделка РЕПО может быть использована МСБ для быстрого получения денежных средств без обращения к залогу, кредитам и прочим способам пополнения ликвидности. Схема «продать и выкупить обратно» должна быть более доступной.

7. Установить льготную ставку по операциям РЕПО с облигациями субъектов МСБ. Для МСБ размещение РЕПО с облигациями дороже кредита

в банке, но намного проще. Таким образом, необходимо снижение стоимости такой операции.

8. Активизировать переход банков-оригинаторов на использование IRB-подхода (внутренних рейтингов) для расчёта коэффициентов риска применительно к отдельным траншам. Уже сейчас два банка: Сбербанк и Райффайзенбанк – получили право на использование собственного подхода к оценке заёмщиков, основанного на внутренних методиках банка (IRB-подход). Заявку на переход к оценке качества кредитов на основе внутренних рейтингов подал и Альфа-банк. Предлагаемый остальным банкам стандартизированный подход подразумевает снижение коэффициентов риска только по первоклассным заёмщикам. Вместе с тем, если внедрять в стандартизированный подход внешние (присвоенные рейтинговыми агентствами) рейтинги, то открывается доступ к оперированию более широким спектром коэффициентов риска. Возможность такой модификации предусмотрена Базельским комитетом. При этом использование национальных рейтингов требует введения практики расширения количества рейтингов (в настоящее время их имеет не более 600 эмитентов) и официального мэппинга рейтингов – разработки методик сопоставления рейтинговых шкал.

9. Для расширения рынка секьюритизации кредитов субъектам МСБ следует расширить полномочия Национальной гарантийной системы за счёт гарантированного обеспечения Корпорацией МСП, Банком МСП и региональными фондами обязательств субъектов МСБ в объёмах выпускаемых ими облигационных займов.

10. Обеспечить возможность пониженной аллокации капиталов (до 20%) по кредитам, предоставленным предприятиям МСБ.

В рамках предложенных мер возможно рассмотрение следующих вариантов господдержки АО «МСП Банк» и специализированными финансовыми обществами сделок секьюритизации кредитов, предоставленных предприятиям МСБ [188]:

1. Участие АО «МСП Банк» в качестве основного, «якорного» инвестора, организующего для крупных банков отдельные сделки секьюритизации.

2. Участие АО «МСП Банк» в качестве организатора, представляющего старшую и мезонинную кредитные линии нескольких банков-оригинаторов.

3. В случае небольшого размера портфеля МСБ, недостаточного для проведения индивидуальной сделки, АО «МСП Банк» формируется на револьверной основе накопительная структура по промежуточному финансированию для пополнения данного портфеля в составе: накопительной структуры, старшего кредита, мезонинного кредита, младшего кредита, старшей кредитной линии, мезонинного финансирования, младшей кредитной линии.

4. В связи с реализацией пункта (3) возможно применение отдельного подхода к оценкам специальных процентных рисков по инструментам секьюритизации (в том числе, проводимой повторно). При этом значения коэффициентов специального процентного риска будут изменяться в диапазоне 1,6-100% (что эквивалентно при множителе 12,5 коэффициенту 1250%, который был установлен Базелем III) [152]. Инструменты со значениями коэффициентов 100% исключаются из расчета общего процентного риска благодаря полному покрытию капиталом данного риска. Инструменты со значениями риска ниже среднего будут запрещены к взаимозачету позиций подобно остальным ценным бумагам с таким же рейтингом [191].

5. Организация дополнительных кредитных продаж, инициируемых специализированным финансовым обществом, формирующим в портфеле кредитов финансирование и кредитные линии старшего и младшего уровня.

6. Организация мультиоригинаторной платформы в виде накопительной структуры финансовой поддержки малых и средних банков

и для опционального выпуска облигаций, которые обеспечены кредитами субъектам МСБ.

Таким образом, в результате предложенных мер государственной поддержки рынка секьюритизации кредитов субъектов МСБ ожидается:

- закрепление стандартов структур сделок секьюритизации с устойчивым вовлечением якорных инвесторов в комфортные для них условия деятельности;
- снижение рисков образования незавершённых сделок за счёт улучшения условий предоставления кредитов для субъектов МСБ;
- восполнение недостающих инфраструктурных кредитных услуг;
- сокращение стоимости отдельных сделок за счёт их объединения в однородные пулы;
- повышение прозрачности рынка кредитования для субъектов МСБ за счёт роста их заинтересованности в точной и адекватной отчётности и благодаря повышению интенсивности и качества автоматизированных информационных обменов;
- расширение инвестиционной базы для предприятий, близких по масштабам производства к среднему бизнесу, что значительно повысит прозрачность рынка рассматриваемого сектора услуг.

Предложенные меры по совершенствованию рынка секьюритизации кредитов предприятий малого и среднего бизнеса окажут существенное влияние на процесс кредитования малого и среднего бизнеса в России, что увеличит не только количество эмитентов на рынке секьюритизации, но и объёмы самого рынка.

В перспективе до 2024 года рынок секьюритизации достигнет объёмов 2014 года при большем количестве эмитентов, что, в свою очередь, будет означать существенную диверсификацию рисков рынка секьюритизации кредитов предприятий малого и среднего бизнеса. Развитие рынка секьюритизации позволит качественно совершенствовать

большую часть этапов процесса кредитования – начиная от определения порядка обеспечения до погашения кредита.

Выводы по третьей главе

1. Представлены институты, вовлеченные в процесс небанковского кредитования МСБ в России, проанализированы его формы. Каждая из форм небанковского кредитования находится в начале своего развития и нуждается в качественном правовом, финансово-экономическом и административном обеспечении, а также информировании субъектов МСБ о видах кредитного обеспечения.

2. Предложено совершенствование процесса кредитования с применением авторской методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, разработанной на основе имитационного моделирования процесса кредитования. Основной акцент сделан на функции системной динамики, которые реализуются с помощью пакета прикладных программ AnyLogic 7 PLE, а именно: функцию задержки и функций, которые вызывают прогноз комплексного значения финансового положения заёмщика, функцию моделирования времени единичного импульса или их потока, функцию, которая линейно изменяет значения прогнозов согласно коэффициенту уклона.

Процедуры оценки финансового состояния заключаются в оценочных действиях, направленных на формирование трёх информационных потоков: региона; отрасли; компании-заёмщика. Срок кредитования равен времени моделирования, в течение которого происходит развитие компании-заёмщика, региона и отрасли. Три информационных потока взаимосвязаны между собой по накопительным узлам начальных состояний, по промежуточным узлам развития и по завершающим узлам конечных состояний региона, отрасли и компании-заёмщика.

3. Совершенствование кредитного процесса возможно с применением разработанной методики оценки финансового положения

заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, за счёт имитационного моделирования всех этапов деятельности компании-заёмщика МСБ от момента получения кредита до момента его полной выплаты на фоне развития отрасли деятельности и региона регистрации данного субъекта. Закономерно, что кредитным специалистам необходимо иметь прогнозную экономическую информацию о развитии регионов и отраслей, а также иметь чёткое представление о рынках сбыта товаров и услуг, предлагаемых субъектами МСБ.

4. Предложены к реализации органами государственного управления меры на рынке секьюритизации кредитов, предоставленных предприятиям МСБ. Определены положительные эффекты результата предложенных мер государственной поддержки рынка секьюритизации кредитов, предоставленных предприятиям МСБ, и его влияние на развитие процесса кредитования. Для совершенствования процесса кредитования такие меры должны быть ориентированы на интенсивность и качество автоматизированных информационных обменов, расширение инвестиционной базы о предприятиях-заёмщиках на основе внутренних рейтингов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках проведенного исследования была достигнута его цель и решены задачи по развитию процесса кредитования в Российской Федерации. Получены следующие результаты:

1. Автором дополнена и систематизирована классификация факторов, оказывающих влияние на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса. Классификация представлена в разрезе движущих сил, влияющих на формируемый банком портфель кредитов (с учётом стратегии и политики банка; кризиса и падения уровня жизни населения; спроса на кредиты); особенности получения кредитов, которые определяются российской спецификой (обусловлены процессами, протекающими в банках при принятии решений о выдаче кредитов, и условиями кредитования). Дополненная классификация факторов, оказывающих влияние на процесс банковского и небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, решает ряд текущих проблем процесса кредитования.

Особенности кредитования тесно связаны с проблемами получения кредитов, которые, с точки зрения представителей российского МСБ, вызваны следующими факторами, размещёнными по важности в последовательности их перечисления: значительными ставками по кредитам, отсутствием залогов или поручителей, длительностью процессов оформления кредитных документов, а также иными причинами. Данные факторы являются спецификой исключительно российской практики кредитования субъектов малого и среднего бизнеса и обусловлены процессами, протекающими в банках при принятии решений о выдаче кредитов. В исследовании выделено четыре новых фактора: недостоверная бухгалтерская отчётность потенциальных заёмщиков; отсутствие качественных залогов и наличие значительных рисков хозяйственной

деятельности предприятий МСБ; превышение операционными расходами доходов в сфере кредитования МСБ; неучастие банков в анализе технико-экономического обоснования кредитуемых проектов, их сосредоточение на обеспечении кредита, финансовом состоянии и уровне управления МСБ исходя из его текущего состояния, что не учитывает динамику развития заёмщиков.

2. На основе моделирования динамического равновесия выявлена тенденция к достижению максимальных объёмов кредитования субъектов малого и среднего бизнеса после прохождения предельной точки, в которой значение ключевой ставки составляет 7%. Это дает основание утверждать, что постепенное и систематическое снижение ключевой ставки Банка России ниже 7% позволит обеспечить экономический рост за счёт роста объёмов кредитования малого и среднего бизнеса с вовлечением новых субъектов МСБ без существенной инфляционной спирали. Стабилизация значения ключевой ставки именно вблизи 7% позволит достичь максимальных годовых объёмов кредитования МСБ около уровня в 7,5 трлн руб., что является близким к значению, достаточному для экономического развития, опережающего среднемировые показатели.

3. Небанковское кредитование осуществляется большим количеством таких институтов, как микрофинансовые организации, ломбарды, лизинговые компании, факторинговые компании, кредитные кооперативы, небанковские кредитные организации, инвестиционные фонды, пенсионные фонды, государственные фонды поддержки предпринимательства (основной из них – Акционерное общество «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства») и другие. В ходе исследования было установлено, что большинство форм небанковского кредитования находится в начале своего развития и нуждается в модернизации, так как в настоящее время их функционирование приводит лишь к росту закредитованности МСБ (то есть к росту соотношения размера выплат по кредитам к доходу МСБ), а это одна из наиболее значимых проблем,

препятствующих его развитию. По статистике 50% МСБ имеет один или несколько кредитов, а закредитованность растет в среднем на 23% в год. Для минимизации этой проблемы необходимы новые подходы не только к оценке финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, но и модернизация целого ряда институтов, вовлечённых в процесс небанковского кредитования МСБ. Таким образом, нами предложены направления модернизации институтов, вовлечённых в процесс небанковского кредитования предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, а также повышения их роли в процессе кредитования. В частности, выделен ряд мер их внутреннего развития, которые обеспечат снижение стоимости кредитов и займов для МСБ и позволят минимизировать необходимость в перекредитовании.

4. Разработана методика оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, на основе имитационного моделирования процесса кредитования с использованием процедур и функций системной динамики. Основной акцент сделан на функции системной динамики, которые реализуются с помощью пакета прикладных программ AnyLogic 7 PLE, а именно: функции задержки для циклов изменения финансового положения заёмщика и вызова прогноза его комплексного значения; функцию моделирования времени единичного импульса или их потока по информационному потоку; функцию линейного изменения значения прогнозов согласно коэффициенту уклона. Процедуры оценки финансового состояния заключаются в оценочных действиях, направленных на формирование трёх информационных потоков: региона; отрасли; компании-заёмщика. Методика показала, что сочетание приемлемых (не ниже средних) значений внутренних показателей компании-заёмщика при налаженных рынках сбыта продукции компании свидетельствует о приемлемых уровнях кредитоспособности. Риски невозврата кредита возрастают при отклонении исходных значений внешних и внутренних показателей в сторону минимальных оценок.

Установлено, что необходимы различные подходы для малого и для среднего бизнеса к оценке их финансового состояния. Однако такие подходы удалось объединить в единую методику при различных нормативных значениях базовых показателей и коэффициентов. Ещё более актуальной разработкой методики оценки финансового положения заёмщиков, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, стала на фоне внедрения новых требований МСФО. Стандарт МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» был опубликован Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (IASB) в июле 2014 года, в России данный стандарт введён в действие в августе 2015 года и обязателен к применению с 1 января 2018 года. Данный стандарт содержит требования к классификации и оценке финансовых инструментов, учёту убытков от их обесценения, а также учёту хеджирования, которые были определены в рамках проекта по замене стандарта МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка».

Введение стандарта МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» существенно меняет взгляд на понятие процесса кредитования. Модель, взятая за основу в стандарте МСФО 9, рассматривает процесс кредитования с позиции динамики.

5. Выявлены характеристики секьюритизации кредитов предприятий, относимых к категории субъектов малого и среднего бизнеса, и связанные с ними особенности, способствующие повышению прозрачности и безопасности процесса кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, а именно: секьюритизация ипотечных кредитов субъектов, выданных МСБ на мультиоригинаторной основе (в том числе возможность использования банками при формировании резервов на возможные потери по ссудам не только оценки финансово-управленческой отчётности малого и среднего бизнеса, но и анализа совокупности всех факторов, характеризующих бизнес-процессы и платёжеспособность МСБ); ослабление регулятивных требования Банка России по удержанию необходимых уровней рисков

банками-оригинаторами (пересмотр порядка оценки рисков по сделкам секьюритизации); расширение объёмов страхования средств малых предприятий в банках за счет включения счетов микро- и малых предприятий в систему страхования вкладов; установление фиксированного процента дисконта по облигациям субъектов МСБ при проведении операций РЕПО в Банке России; установление льготной ставки по операциям РЕПО с облигациями субъектов МСБ; переход банков-оригинаторов на использование IRB-подхода (внутренних рейтингов) для расчёта коэффициентов риска применительно к отдельным траншам; расширение полномочий Национальной гарантийной системы; возможность пониженной аллокации капиталов (до 20%) по кредитам, предоставленным предприятиям МСБ.

Для совершенствования процесса кредитования формы секьюритизации должны быть ориентированы на интенсивность и качество автоматизированных информационных обменов, расширение инвестиционной базы о предприятиях-заёмщиках на основе внутренних рейтингов. Эти меры важны, поскольку в перспективе до 2024 года рынок секьюритизации достигнет объёмов 2014 года. При большем количестве эмитентов это будет означать существенную диверсификацию рисков рынка секьюритизации кредитов предприятий малого и среднего бизнеса. Развитие рынка секьюритизации позволит качественно совершенствовать большую часть этапов процесса кредитования – начиная от определения порядка обеспечения до погашения кредита.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативные правовые акты и иные официальные документы

1. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая : Федеральный закон : [принят Государственной Думой 21 октября 1994 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения: 14.02.2017).

2. Российская Федерация. Законы. О банках и банковской деятельности : Федеральный закон № 395-1 : [принят Верховным Советом РСФСР 2 декабря 1990 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=330180&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.34417128071236913#041223619592733507> (дата обращения: 14.02.2017).

3. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон № 379-ФЗ : [принят Государственной Думой 13 декабря 2013 года : одобрен Советом Федерации 18 декабря 2013 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_156007/ (дата обращения: 31.08.2018).

4. Российская Федерация. Законы. О несостоятельности (банкротстве) : Федеральный закон № 127-ФЗ : [принят Государственной Думой 27 сентября 2002 года : одобрен Советом Федерации 16 октября 2002 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL:

http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/ (дата обращения: 06.09.2018).

5. Российская Федерация. Законы. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации : Федеральный закон № 209-ФЗ : [принят Государственной Думой 6 июля 2007 года : одобрен Советом Федерации 11 июля 2007 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144/ (дата обращения: 31.08.2018).

6. Российская Федерация. Законы. О федеральном бюджете на 2016 год : Федеральный закон № 359-ФЗ : [подписан Президентом Российской Федерации 14 декабря 2015 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_190535/d7e91e924edf458a3dff2d54578b19827e002134/ (дата обращения: 31.08.2018).

7. Российская Федерация. Законы. Вопросы создания Банка развития предпринимательства : [постановление Совета Министров – Правительства Российской Федерации от 17 августа 1993 года № 827]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_2476/ (дата обращения: 31.08.2018).

8. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» : [постановление Правительства Российской Федерации от 9 декабря 2017 года № 1512]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_284983/ (дата обращения: 31.08.2018).

9. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» : [постановление Правительства Российской Федерации от 22 января 2018 года № 41]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_288656/ (дата обращения: 31.08.2018).

10. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» : [постановление Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2016 года № 1538]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_210517/ (дата обращения: 31.08.2018).

11. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» : [постановление Правительства Российской Федерации от 30 марта 2017 года № 349]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_214898/ (дата обращения: 31.08.2018).

12. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» : [постановление Правительства Российской Федерации от 31 марта 2017 года № 392]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_215126/ (дата обращения: 31.08.2018).

13. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» : [постановление Правительства Российской Федерации от 31 марта 2018 года № 381]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_295696/92d969e26a4326c5d02fa79b8f9cf4994ee5633b/ (дата обращения: 31.08.2018).

14. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в государственную программу Российской Федерации «Развитие внешнеэкономической деятельности» : [постановление Правительства Российской Федерации от 31 марта 2017 года № 369]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_214897/ (дата обращения: 31.08.2018).

15. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации : [постановление Правительства Российской Федерации от 26 декабря 2015 года № 1452]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_191989/ (дата обращения: 31.08.2018).

16. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в Правила предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным в 2017 году субъектам малого и среднего предпринимательства по льготной ставке : [постановление Правительства Российской Федерации от 15 декабря 2017 года № 1561]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_285294/ (дата обращения: 31.08.2018).

17. Российская Федерация. Законы. О внесении изменений в Правила предоставления (использования, возврата) из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации бюджетных кредитов на 2017 год : [постановление Правительства Российской Федерации от 18 сентября 2017 года № 1109]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_278711/92d969e26a4326c5d02fa79b8f9cf4994ee5633b/ (дата обращения: 31.08.2018).

18. Российская Федерация. Законы. О внесении изменения в Требования к финансовым активам, в которые могут размещаться средства Фонда национального благосостояния : [постановление Правительства Российской Федерации от 22 июля 2009 года № 597]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_89827/ (дата обращения: 31.08.2018).

19. Российская Федерация. Законы. О дополнительных мерах государственной поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства : [постановление Правительства Российской Федерации от 28 октября 2009 года № 854]. – Информационно-правовой портал «ГАРАНТ.РУ». – Текст : электронный. – URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/12070529/> (дата обращения: 31.08.2018).

20. Российская Федерация. Законы. О мерах по стабилизации деятельности предприятий бытового обслуживания населения : [постановление Совета Министров – Правительства Российской Федерации от 2 августа 1993 года № 746]. – Электронный фонд правовой и нормативно-технической документации «Консорциум Кодекс». – Текст : электронный. – URL: <http://docs.cntd.ru/document/901111828> (дата обращения: 31.08.2018).

21. Российская Федерация. Законы. О порядке подготовки, содержания и периоде действия Меморандума о финансовой политике государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической

деятельности (Внешэкономбанк)» : [постановление Правительства Российской Федерации от 27 июля 2007 года № 489]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_70156/ (дата обращения: 31.08.2018).

22. Российская Федерация. Законы. О порядке проведения акционерным обществом «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» мониторинга оказания федеральными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства и организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства, и мониторинга оказания организациями, образующими инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства, поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства : [постановление Правительства Российской Федерации от 23 декабря 2015 года № 1410]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_191175/ (дата обращения: 31.08.2018).

23. Российская Федерация. Законы. О Правительственной комиссии по вопросам конкуренции и развития малого и среднего предпринимательства : [постановление Правительства Российской Федерации от 17 марта 2008 года № 178]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_75533/ (дата обращения: 31.08.2018).

24. Российская Федерация. Законы. О Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции (вместе с Положением о Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции) :

[постановление Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2009 года № 1166]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_96084/ (дата обращения: 31.08.2018).

25. Российская Федерация. Законы. О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства : [постановление Правительства Российской Федерации от 13 июля 2015 года № 702]. – Информационно-правовой портал «ГАРАНТ.РУ». – Текст : электронный. – URL: <https://www.garant.ru/hotlaw/federal/637548/> (дата обращения: 31.08.2018).

26. Российская Федерация. Законы. О предоставлении и распределении субсидий из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на государственную поддержку малого и среднего предпринимательства, включая крестьянские (фермерские) хозяйства в 2015 году : [постановление Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2014 года № 1605 ; утратило силу или отменено]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_173683/ (дата обращения: 31.08.2018).

27. Российская Федерация. Законы. О Программе ускоренного привлечения и использования займов Международного банка реконструкции и развития на 1993-1994 годы : [постановление Совета Министров – Правительства Российской Федерации от 26 июня 1993 года № 603]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_2213/ (дата обращения: 31.08.2018).

28. Российская Федерация. Законы. О Российском финансово-банковском союзе : [постановление Правительства Российской Федерации

от 24 октября 1995 года № 1035]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8143/ (дата обращения: 31.08.2018).

29. Российская Федерация. Законы. О Федеральной программе государственной поддержки малого предпринимательства в Российской Федерации на 1998-1999 годы : [постановление Правительства Российской Федерации от 3 июля 1998 года № 697]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19312/ (дата обращения: 31.08.2018).

30. Российская Федерация. Законы. О федеральной целевой программе «Развитие внутреннего и въездного туризма в Российской Федерации (2011-2018 годы)» : [постановление Правительства Российской Федерации от 2 августа 2011 года № 644]. – Информационно-правовой портал «ГАРАНТ.РУ». – Текст : электронный. – URL: <https://base.garant.ru/55171986/#friends> (дата обращения: 31.08.2018).

31. Российская Федерация. Законы. О Федеральной целевой программе «Экономическое и социальное развитие Дальнего Востока и Забайкалья на 1996-2005 и до 2010 года» : [постановление Правительства Российской Федерации от 19 марта 2002 года № 169]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_90264/4ae2969e80bff8473e1c241792f0a25b8735c878/ (дата обращения: 31.08.2018).

32. Российская Федерация. Законы. Об одобрении и представлении на утверждение Президента Российской Федерации Основных положений региональной политики в Российской Федерации : [постановление Правительства Российской Федерации от 23 марта 1996 года № 327]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство:

Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=EXP&n=233507#07427309841997696> (дата обращения: 31.08.2018).

33. Российская Федерация. Законы. Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» : [постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 года № 316]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_162191/ (дата обращения 31.08.2018).

34. Российская Федерация. Законы. Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» : [постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 года № 320]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_162186/ (дата обращения: 31.08.2018).

35. Российская Федерация. Законы. Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Развитие внешнеэкономической деятельности» : [постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 года № 330]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_162174/ (дата обращения: 31.08.2018).

36. Российская Федерация. Законы. Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным в 2017 году субъектам малого и среднего предпринимательства по льготной ставке : [постановление Правительства Российской Федерации

от 3 июня 2017 года № 674]. – Информационно-правовой портал «ГАРАНТ.РУ». – Текст : электронный. – URL: <https://base.garant.ru/77680003/#friends> (дата обращения: 31.08.2018).

37. Российская Федерация. Законы. Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным субъектам малого и среднего предпринимательства на реализацию проектов в приоритетных отраслях по льготной ставке : [постановление Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2017 года № 1706]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_286870/ (дата обращения: 31.08.2018).

38. Российская Федерация. Законы. Об утверждении Правил разработки и корректировки прогноза научно-технологического развития Российской Федерации : [постановление Правительства Российской Федерации от 13 июля 2015 года № 699]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_182857/ (дата обращения: 31.08.2018).

39. Российская Федерация. Законы. Об утверждении программы Правительства Российской Федерации «Структурная перестройка и экономический рост в 1997-2000 годах» : [постановление Правительства Российской Федерации от 31 марта 1997 года № 360]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=EXP&n=249137#07098817441955851> (дата обращения: 31.08.2018).

40. Российская Федерация. Законы. О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами : [положение Банка России от 12 ноября 2007 года

№ 312-П]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_73508/ (дата обращения: 31.08.2018).

41. Российская Федерация. Законы. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравнённой к ней задолженности (вместе с Порядком оценки кредитного риска по портфелю (портфелям) однородных ссуд) : [положение Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_220089/ (дата обращения: 31.08.2018).

42. Российская Федерация. Законы. Об обязательных нормативах банков : [инструкция Банка России от 28 июня 2017 года № 180-И]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_220206/ (дата обращения: 27.08.2018).

43. Послание Президента Федеральному Собранию : [послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 1 марта 2018 года]. – Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: Законодательство: Версия Проф. – Текст : электронный. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_291976/ (дата обращения: 31.08.2018).

Книги, диссертации и иные научные труды

44. Ададулов, И. Е. Основы кредитоспособности : Способы ее определения и проверки : пособие для заведующих отделами кредитов в банках, торгово-промышленных и фабрично-заводских предприятиях /

И.Е. Ададунов. – Санкт-Петербург : Книжный склад «Коммерческая литература», 1914. – 118 с. – ISBN отсутствует.

45. Аллен, Р. Глобальная экономическая история: краткое введение / Р. Аллен ; [перевод с английского Ю. Каптуревского]. – Москва : Издательство Института Гайдара, 2013. – 221 с. – ISBN 978-5-93255-370-1.

46. Анализ экономической деятельности клиентов банка : учебное пособие для банковских школ и колледжей по специальности «Банковское дело» ; под редакцией О. И. Лаврушина. – Москва : ИНФРА-М, 1996. – 79 с. – ISBN 5-86225-121-9.

47. Банковская система в современной экономике : учебное пособие ; под редакцией О.И. Лаврушина. – 2-е издание, стереотипное. – Москва : КноРус, 2016. – 360 с. – ISBN 978-5-406-03715-7.

48. Банковское дело: учебник ; под редакцией О.И. Лаврушина. – 12-е издание, стереотипное. – Москва : КНОРУС, 2016. – 800 с. – ISBN 978-5-406-04591-6.

49. Барнгольц, С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития / С.Б. Барнгольц. – Москва : Финансы и статистика, 1984. – 214 с. – ISBN отсутствует.

50. Блауг, М. 100 великих экономистов после Кейнса / М. Блауг ; [перевод с английского под редакцией М.А. Сторчевого]. – Санкт-Петербург : ОМЕГА-Л : Институт «Экономическая школа» ГУ-ВШЭ «Экономикус», 2008. – 382 с. – ISBN 978-5-903816-03-3.

51. Большая советская энциклопедия : в 30 томах ; главный редактор А.М. Прохоров. – 3-е издание. – Москва : Советская энциклопедия. – 1971. Том 4: Брасос – Веш. – 500 с. – ISBN отсутствует.

52. Большой экономический словарь : 19000 терминов ; под редакцией А.Н. Азрилияна. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : Институт новой экономики, 1997. – 856 с. – ISBN 5-89378-001-9.

53. Буров, П.Д. Влияние банковского кредитования МСБ на развитие экономики России / П.Д. Буров, М.А. Абрамова, Д.С. Вахрушев [и др.] //

Актуальные направления развития банковского дела : монография ; под редакцией Н.Э. Соколинской, И.Е. Шакер. – Москва : РУСАЙНС, 2016. – С. 73-78. – 1000 экз. – ISBN 978-5-4365-0601-2.

54. Буров, П.Д. Изменения в кредитовании малого и среднего бизнеса российскими банками после введения санкций со стороны ЕС и США / П.Д. Буров // Актуальные вопросы современной экономической науки и практики : сборник публикаций аналитического центра «Экономика и финансы» по материалам международной научно-практической конференции. – Москва : Аналитический центр «Экономика и финансы», 2015. – С. 120-124. – ISSN 0869-129.

55. Буров, П.Д. Финансирование и кредитование природоохранной деятельности / А.П. Дороговцев, П.Д. Буров // Эколого-экономические проблемы природопользования : сборник научных работ молодых исследователей ; редколлегия : А.П. Дороговцев (ответственный редактор) [и др.]. – Вологда : ВоГТУ, 2011. – С. 3-8. – ISBN 978-5-87851-434-7.

56. Бухарин, Н.И. Заметки экономиста : К началу нового хозяйственного года / Н.И. Бухарин. – Москва ; Ленинград : Государственное издательство, 1928. – 56 с. – ISBN отсутствует.

57. Вальрас, Л. Элементы чистой политической экономии / Л. Вальрас ; [перевод на русский И. Егоров, А. Белянин]. – Москва : Изограф, 2000. – 448 с. – ISBN 5-87113-102-6.

58. Ван Хорн, Дж.К. Основы финансового менеджмента / Дж.К. Ван Хорн, Дж.М. Вахович (мл.) ; [перевод с английского Э.В. Кондуковой]. – Москва : Вильямс, 2001. – 988 с. – ISBN 5-8459-0199-5.

59. Ганштак, В.И. Межзаводский экономический анализ : методика и опыт проведения / В.И. Ганштак, Б.И. Майданчик. – Москва : Экономика, 1964. – 195 с. – ISBN отсутствует.

60. Деньги, кредит, банки : учебник / коллектив авторов ; под редакцией О.И. Лаврушина. – 10-е издание, стереотипное. – Москва : КноРус, 2012. – 560 с. – ISBN 978-5-406-02133-0.

61. Копняев, В.П. Методы анализа прибыли и рентабельности предприятий / В.П. Копняев. – Москва : Финансы, 1969. – 128 с. – ISBN отсутствует.

62. Костыкова, М.Ю. Банковское кредитование малого бизнеса и направления его совершенствования в Российской Федерации : специальность 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» : диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Костыкова Мария Юрьевна ; Воронежский государственный университет. – Воронеж, 2015. – 211 с. – Библиогр.: с. 173-189.

63. Кржижановский, Г.М. Хозяйственные проблемы Р.С.Ф.С.Р. и работы Государственной Общеплановой комиссии (Госплана). Выпуск 1: Вступление : Работы секций: учета и распределения, топливной, транспортной, промышленной, сельскохозяйственной и секции по районированию / Г. М. Кржижановский. – Москва : [без издательства], 1921. – 112 с. – ISBN отсутствует.

64. Куприянова, Л.М. Тенденции развития и особенности кредитования малого бизнеса в России : монография / Л. М. Куприянова, Н. Э. Соколинская. – Москва : Социально-политическая мысль, 2011. – 188 с. – 150 экз. – ISBN 978-5-91579-060-4.

65. Ленин, В.И. О кооперации / В.И. Ленин // Полное собрание сочинений : в 55 томах. – 5-е издание. – Москва : Госполитиздат ; Политиздат, 1964. Том 45: Март 1922 – март 1923. – 729 с. – ISBN отсутствует.

66. Майданчик, Б.И. Сравнительный экономический анализ в машиностроении / Б.И. Майданчик. – Москва : Машиностроение, 1973. – 240 с. – ISBN отсутствует.

67. Маркс, К. Капитал : критика политической экономии / сочинение Карла Маркса ; научная редакция : Л.Л. Васина [и др.]. – Москва : Манн, Иванов и Фербер, 2014. Том 1, книга 1: Процесс производства капитала. – 1196 с. – ISBN 978-5-00057-148-4.

68. Мельник, М.В. Методика комплексного анализа организации управления / М.В. Мельник // Информационное обеспечение управления экономикой : сборник научных трудов ; под общей редакцией О.В. Голосова. – Москва : Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации, 1999. – 318 с. – ISBN 5-88246-036-0.

69. Морозова, Л.Е. Кредитная политика средних и малых банков в условиях спада производства (на примере Краснодарского края) : специальность 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» : автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Морозова Людмила Евгеньевна ; Кубанский государственный университет. – Краснодар, 1998. – 23 с. – Библиогр.: с. 22-23. – Место защиты: Кубанский государственный университет.

70. Новые модели банковской деятельности в современной экономике : монография ; под редакцией О.И. Лаврушина. – Москва : КноРус, 2017. – 168 с. – 139 экз. – ISBN 978-5-406-03776-8.

71. Организация, планирование и управление деятельностью промышленных предприятий : учебник для экономических специальностей вузов / Ф.И. Биншток, Е.С. Васильева, С.Е. Каменицер [и др.] ; под редакцией С.Е. Каменицера. – Москва : Высшая школа, 1976. – 535 с. – ISBN отсутствует.

72. Парето, В. Социалистические системы / В. Парето // Теоретическая социология : Антология : в 2 частях. Часть 1 ; под редакцией С. П. Баньковской. – Москва : Книжный Дом «Университет» : CEU, 2002. – 421 с. – ISBN 5-8013-0151-8.

73. Патинкин, Д. Деньги, процент и цены : соединение теории денег и теории стоимости / Д. Патинкин ; под редакцией Н.Я. Петракова ; [перевод с английского В.Е. Маневича]. – Москва : Экономика, 2004. – 375 с. – ISBN 5-282-02242-7.

74. Пащенко, Е.В. Современный механизм банковского кредитования малого предпринимательства : специальность 08.00.10 «Финансы, денежное

обращение и кредит» : диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Пащенко Елена Витальевна ; Государственный университет управления. – Москва, 2015. – 191 с. – Библиогр.: с. 159-171.

75. Перспективы развертывания народного хозяйства СССР на 1926-27 – 1930-31 гг. : материалы Центральной комиссии по пятилетнему плану ; под редакцией С.Г. Струмилина. – Москва : Госплан СССР, 1927. – 699 с. – ISBN отсутствует.

76. Петухов, Р.М. Оценка эффективности промышленного производства : методы и показатели / Р. М. Петухов. – Москва : Экономика, 1990. – 95 с. – ISBN 5-282-00123-3.

77. Полищук, А.И. Деятельность банковских кредитных организаций / А.И. Полищук. – Москва : Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации, 1998. – 375 с. – ISBN 5-7942-0015-4.

78. Преображенский, Е.А. Новая экономика (теория и практика) : 1922-1928 гг. / Е.А. Преображенский ; составители : М.М. Горинов, С.В. Цакунов. – Москва : Издательство Главархива Москвы, 2008. – 639 с. – ISBN 5-7228-0136-4.

79. Просалова, В.С. Проблемы оценки кредитоспособности клиентов коммерческих банков : монография / В.С. Просалова. – Владивосток : Дальнаука, 2008. – 179 с. – 600 экз. – ISBN 978-5-8044-0949-5.

80. Развитие банковского сектора и его инфраструктуры в экономике России : монография ; под редакцией О. И. Лаврушина. – Москва : КноРус, 2017. – 176 с. – 500 экз. – ISBN 978-5-406-05703-2.

81. Смит, А. Исследование о природе и причинах богатства народов / А. Смит. – Москва : Эксмо, 2009. – 957 с. – ISBN 978-5-699-18389-0.

82. Современный финансово-кредитный словарь ; под общей редакцией М.Г. Лапусты, П.С. Никольского. – 2-е издание. – Москва : ИНФРА-М, 2002. – 567 с. – ISBN 5-16-000861-6.

83. Сперанская, Л.Н. «Экономическая таблица» Ф. Кенэ / Л.Н. Сперанская // Всемирная история экономической мысли : в 6 томах /

Л.Б. Алаев, Ф.М. Ацамба, А.А. Вигасин [и др.]. – Москва : Мысль, 1987. Том 1: От зарождения экономической мысли до первых теоретических систем политической экономии. – 607 с. – ISBN отсутствует.

84. Степанов, В.Л. Н.Х. Бунге: судьба реформатора / В.Л. Степанов. – Москва : Российская политическая энциклопедия, 1998. – 397 с. – ISBN 5-86004-132-2.

85. Струмилин, С.Г. Очерки экономической истории России / С.Г. Струмилин. – Москва : Соцэкгиз, 1960. – 548 с. – ISBN отсутствует.

86. Тавасиев, А.М. Банковское дело: базовые операции для клиентов / А.М. Тавасиев, В.П. Бычков, В.А. Москвин. – Москва : Финансы и статистика, 2005. – 304 с. – ISBN 5-279-02840-1.

87. Тавасиев, А.М. Банковское кредитование : учебник / А.М. Тавасиев, Т.Ю. Мазурина, В.П. Бычков ; под редакцией А.М. Тавасиева. – Москва : ИНФРА-М, 2015. – 365 с. – ISBN 978-5-16-00974-9.

88. Томпсон, А.А. Стратегический менеджмент : концепции и ситуации для анализа / А.А. Томпсон, А.Дж. Стрикленд III ; [перевод с английского А.Р. Ганиевой и др.]. – 12-е издание. – Москва : Вильямс, 2013. – 924 с. – ISBN 978-5-8459-0407-2.

89. Трошин, А.Н. Финансы и кредит : учебник / А.Н. Трошин, Т.Ю. Мазурина, В.И. Фомкина. – 2-е издание, дополненное. – Москва : ИНФРА-М, 2013. – 331 с. – ISBN 978-5-16-006621-9.

90. Устойчивость банковской системы и развитие банковской политики : монография ; под редакцией О.И. Лаврушина. – Москва : КноРус, 2016. – 280 с. – 100 экз. – ISBN 978-5-406-03263-3.

91. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник ; ответственные редакторы : В.К. Сенчагов, А.И. Архипов. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : Проспект, 2010. – 719 с. – ISBN 978-5-392-01392-0.

92. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник ; под редакцией М.В. Романовского, О.В. Врублевской. – Москва : Юрайт-Издат, 2006. – 543 с. – ISBN 5-94879-463-6.

93. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учебник для студентов вузов, обучающихся по направлениям экономики и менеджмента ; под редакцией Г.Б. Поляка. – 4-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : Юнити-Дана, 2012. – 639 с. – ISBN 978-5-238-02191-1.

94. Халилова, М.Х. Институциональные аспекты реструктуризации банковской системы и ее специфика на региональном уровне : специальность 08.00.01 «Экономическая теория» ; 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» : диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Халилова Миляуша Хамитовна ; Санкт-Петербургский государственный университет. – Санкт-Петербург, 2002. – 306 с. – Библиогр.: с. 253-276.

95. Хикс, Дж. Р. Основания экономики благосостояния. Вехи экономической мысли / Дж. Р. Хикс ; составитель и редактор А. П. Заостровцева. – Санкт-Петербург : Экономическая школа, 2004. Том 4: Экономика благосостояния и общественный выбор. – 560 с. – ISBN 5-902402-07-7.

96. Чумаченко, Н.Г. Учет и анализ в промышленном производстве США / Н.Г. Чумаченко. – Москва : Финансы, 1971. – 237 с. – ISBN отсутствует.

97. Шарай, Н.Х. Совершенствование методики оценки кредитного и операционного риска при кредитовании физических лиц : специальность 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» : диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Шарай Наталья Халитовна ; Байкальский государственный университет экономики и права. – Иркутск, 2015. – 194 с. – Библиогр.: с. 158-180.

98. Шаталова, Е.П. Оценка кредитоспособности заемщиков в банковском риск-менеджменте : учебное пособие / Е.П. Шаталова, А.Н. Шаталов. – 2-е издание, стереотипное. – Москва : КноРус, 2016. – 166 с. – ISBN 978-5-406-05259-4.

99. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – Москва : Инфра-М, 1996. – 172 с. – ISBN 5-86225-131-6.

100. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие для слушателей системы подготовки профессиональных бухгалтеров и аудиторов / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : Инфра-М, 2010. – 208 с. – ISBN 978-5-16-003068-5.

101. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа : учебник / А.Д. Шеремет. – 3-е издание, дополненное. – Москва : Инфра-М, 2011. – 352 с. – ISBN 978-5-16-004550-4.

102. Шеремет, А.Д. Финансовый анализ в коммерческом банке / А.Д. Шеремет, Г.Н. Щербакова. – Москва : Финансы и статистика, 2002. – 255 с. – ISBN 5-279-02226-8.

103. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий : менеджмент и анализ : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим специальностям и направлениям : для претендентов на получение квалификационного аттестата аудитора / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – 2-е издание, исправленное и дополненное. – Москва : Инфра-М, 2009. – 479 с. – ISBN 978-5-16-002496-7.

104. Ширинская, Е.Б. Операции коммерческих банков: российский и зарубежный опыт / Е.Б. Ширинская. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : Финансы и статистика, 1995. – 158 с. – ISBN 5-279-01056-1

105. Ширинская, Е.Б. Финансово-аналитическая служба в банке : практическое пособие / Е.Б. Ширинская, Н.А. Пономарева, В.А. Купчинский. – Москва : ФБК-пресс, 1998. – 143 с. – ISBN 5-89240-034-4.

106. Шумпетер, Й. Десять великих экономистов от Маркса до Кейнса / Й. Шумпетер ; [перевод с английского Н. Автономовой и др.] ; под научной редакцией В. Автономова. – Москва : Издательство Института Гайдара, 2011. – 414 с. – ISBN 978-5-93255-302-2.

107. Эрлих, А. Дискуссии об индустриализации в СССР, 1924-1928 / А. Эрлих. – Москва : Дело, 2010. – 247 с. – ISBN 978-5-7749-0605-5.

108. Юровский, Л.Н. Денежная политика советской власти (1917-1927). Избранные статьи / Л.Н. Юровский. – Москва : Начала-пресс, 1996. – 419 с. – ISBN 5-88581-052-4.

Статьи, опубликованные в периодических изданиях

109. Ананидзе, М.Г. Актуальность марксистской теории воспроизводства для трактовки воспроизводства в рыночной экономике / М.Г. Ананидзе // Инновационная наука. – 2015. Том 1, № 3. – С. 5-7. – ISSN 2410-6070.

110. Барнгольц, С.Б. Анализ финансового состояния промышленных предприятий / С.Б. Барнгольц // Деньги и кредит. – 1991. – № 11. – С. 29-35. – ISSN 0130-3090.

111. Буров, П.Д. Борьба российских банков за малый и средний бизнес / П.Д. Буров, Н.И. Морозко // Экономика. Налоги. Право. – 2014. – № 5. – С. 99-102. – ISSN 1999-849X.

112. Буров, П.Д. Особенности имплементации зарубежного опыта в системе кредитования предприятий малого и среднего бизнеса в РФ / П.Д. Буров, Н.И. Морозко // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 10 (часть 1) (75). – С.1188-1191. – ISSN 1999-2300.

113. Буров, П.Д. Совершенствование механизма банковского кредитования малого предпринимательства / П.Д. Буров // Международный научно-исследовательский журнал. – 2017. – № 01 (55), часть 1. – С. 18-21. – ISSN 2303-9868.

114. Буров, П.Д. Современная парадигма процесса кредитования малого и среднего бизнеса в РФ / П.Д. Буров // Вестник экономики, права и социологии. – 2018. – № 4. – С. 8-12. – ISSN 1998-5533.

115. Габуев, А. Россию оставят неразвивающейся страной. США прекращают работу USAID / А. Габуев, И. Барабанов, Е. Черненко // Коммерсантъ. – 2012. – № 175 (4960). – 19 сентября. – С. 1.

116. Гаджиев, А. Методика оценки кредитоспособности субъектов малого и среднего бизнеса и организация кредитования в отраслях региональной экономики / А. Гаджиев // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. – 2011. – № 1. – С. 186-190. – ISSN 0130-3848.

117. Демина, Е. Направления формирования комплексной оценки кредитоспособности малого бизнеса в сфере услуг / Е. Демина // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. – 2011. – № 2. – С. 254-257. – ISSN 0130-3848.

118. Ендовицкий, Д.А. Ресурсоориентированный экономический анализ: теория, методология и практика / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 38 (341). – С. 2-8. – ISSN 2073-039X.

119. Заболоцкая, В.В. Оценка кредитоспособности субъектов малого бизнеса / В.В. Заболоцкая // Сибирская финансовая школа. – 2010. – № 4 (81). – С. 96-101. – ISSN 1993-4386.

120. Заболоцкая, В.В. Методология оценки кредитоспособности субъектов малого предпринимательства в коммерческом банке на основе теории нечётких множеств / В.В. Заболоцкая // Финансы и кредит. – 2015. – № 47 (671). – С. 28-43. – ISSN 2071-4688.

121. Заболоцкая, В.В. Система кредитования субъектов малого предпринимательства / В.В. Заболоцкая // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. – 2011. – № 3. – С. 16-24. – ISSN 2410-3683.

122. Картуесов, А.И. Два сценария кредитования малого и среднего бизнеса / А.И. Картуесов, С.А. Волков // Банковское дело. – 2008. – № 9. – С. 66-69. – ISSN 2071-4904.

123. Квасова, Т.А. Кредитный риск и оценка кредитоспособности заёмщика – предприятия малого бизнеса / Т.А. Квасова // Банковские услуги. – 2006. – № 7. – С. 20-28. – ISSN 2075-1915.

124. Кемаева, С.А. Анализ упрощённых форм бухгалтерской отчётности малых предприятий / С.А. Кемаева, В.В. Бондаренко // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – № 26 (329). – С. 49-48. – ISSN 2073-039X.

125. Кемаева, С.А. Информационно-аналитическое обеспечение оценки кредитоспособности организаций малого бизнеса / С.А. Кемаева, Е.Е. Козлова, Е.С. Ионова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – № 7 (358). – С. 60-70. – ISSN 2073-039X.

126. Кирисюк, Г.М. Оценка банком кредитоспособности заёмщика / Г.М. Кирисюк, В.С. Ляховский // Деньги и кредит. – 1993. – № 4. – С. 30-39. – ISSN 0130-3090.

127. Ковалевский, Н.А. Районный разрез в пятилетнем плане / Н.А. Ковалевский // Плановое хозяйство. – 1929. – № 3. – С. 53-90. – ISSN отсутствует.

128. Коваленко, А.В. Комплексная оценка кредитоспособности предприятий малого и среднего бизнеса на основе нечётких моделей / А.В. Коваленко, В.Н. Кармазин // Обозрение прикладной и промышленной математики. – 2007. Том 14, № 4. – С. 722-724. – ISSN 0869-8325.

129. Леонтьев, В. Баланс народного хозяйства / В. Леонтьев // Плановое хозяйство. – 1925. – № 12. – С. 254-258. – ISSN отсутствует.

130. Лукашевич, Н.С. Разработка экспертной системы оценки кредитного риска и условий кредитования для субъектов малого предпринимательства на основе нечётко-множественного подхода / Н.С. Лукашевич // Актуальные вопросы современной науки. – 2014. – № 38. – С. 226-235. – ISSN 2309-9011.

131. Любушин, Н.П. Функциональный подход к анализу финансового состояния организации / Н.П. Любушин, И.В. Романова // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – № 6 (63). – С. 2-5. – ISSN 2073-039X.

132. Любушин, Н.П. Использование ресурсного подхода при оценке финансовой устойчивости организаций / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева, Р.Я. Ивасюк, Е.Е. Козлова // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 9 (216). – С. 2-9. – ISSN 2073-039X.

133. Любушин, Н.П. Анализ методик по оценке финансового состояния организации / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – № 22 (79). – С. 2-7. – ISSN 2073-039X.

134. Любушин, Н.П. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева, А.И. Галушкина, Л.В. Козлова // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 1 (166). – С. 3-11. – ISSN 2073-039X.

135. Любушин, Н.П. Учёт фактора риска в анализе кредитоспособности заёмщика / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева, Л.В. Козлова // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 10 (217). – С. 2-7. – ISSN 2073-039X.

136. Макеева, О.Б. Актуальные направления совершенствования политики развития малого и среднего бизнеса на современном этапе / О.Б. Макеева // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2009. Том 5, № 22 (55). – С. 69-73. – ISSN 2073-2872.

137. Морозко, Н.И. Перспективы развития банковского кредитования малого и среднего бизнеса в РФ / Н.И. Морозко, П.Д. Буров // Проблемы современной экономики. – 2016. – № 4 (60). – С. 100-102. – ISSN 1818-3395.

138. Новосёлов, Д.В. Методические рекомендации по оценке кредитоспособности субъектов малого бизнеса коммерческими банками / Д.В. Новосёлов // Экономические науки. – 2011. – № 75. – С. 316-319. – ISSN 2072-0858.

139. Румянцев, А. Скоринговые системы: наука помогает бизнесу / А. Румянцева // Финансовый директор. – 2006. – № 7. – С. 45-53. – ISSN 1680-1148.

140. Русанов, Ю.Ю. Банковские риски в работе с малым бизнесом / Ю.Ю. Русанов, Э.Г. Агаев // Банковское дело. – 2009. – № 7. – С. 44-46. – ISSN 2071-4904.

141. Сахарова, М.О. К вопросу о кредитоспособности предприятий / М.О. Сахарова // Деньги и кредит. – 1989. – № 3. – С. 19-26. – ISSN отсутствует.

142. Тихомирова, Е.В. Кредитование малого и среднего бизнеса – перспективное направление кредитной политики банков / Е.В. Тихомирова // Деньги и кредит. – 2010. – № 1. – С. 46-48. – ISSN 0130-3090.

143. Устинова, О.В. Проблемы кредитования малого и среднего бизнеса / О.В. Устинова, Л.М. Пилипенко // Фундаментальные исследования. – 2016. – № 2-3. – С. 659-663. – ISSN 1812-7339.

144. Якушева, А.В. Оценка кредитоспособности субъектов малого и среднего бизнеса на основе построения дерева решений / А.В. Якушева // Молодой учёный. – 2012. – № 2. – С. 76-80. – ISSN 2072-0297.

Источники на иностранных языках

145. 6 easy ways to credit check your customers. – Текст : электронный // Startups.co.uk : [website]. – URL: <https://startups.co.uk/6-easy-ways-to-credit-check-your-customers/> (дата обращения: 12.08.2018).

146. Berger, A.N. Small business credit scoring and credit availability / A.N. Berger, W.S. Frame // Journal of Small Business Management. – 2007. Volume 45, issue 1. – P. 5-22. – ISSN 1540-627X. – Текст : электронный. – DOI 10.1111/j.1540-627X.2007.00195.x. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/pdf/10.1111/j.1540-627X.2007.00195.x> (дата обращения: 11.06.2018).

147. Cailloux, J. Crédit aux PME : des mesures ciblées pour des difficultés ciblées / J. Cailloux, A. Landier, G. Plantin // Conseil d'analyse économique ; Notes du conseil d'analyse économique. – 2014. Volume 8, № 18. – P. 1-12. – ISSN 2273-8525. – Текст : электронный. – DOI 10.3917/ncae.018.0001. – URL: <https://www.cairn.info/revue-notes-du-conseil-d-analyse-economique-2014-8page-1.htm/> (дата обращения: 15.08.2018).

148. Critical in billions of lending decisions. – Текст : электронный // FICO : [website]. – URL: <http://www.fico.com/en/products/fico-score/> (дата обращения: 15.08.2018).

149. Follmer, N. The Six C's of Credit: Your User Manual / N. Follmer. – Текст : электронный // RMP Capital Corp : official website. – URL: <http://rmrcapital.com/uncategorized/the-six-cs-of-credit-your-user-manual/> (дата обращения: 12.08.2018).

150. Foncaixa Ftpyme 2, Fondo de Titulización de Activos : official website. – URL: https://www.caixabank.es/titulizacion/foncaixaftpyme2_en.html (дата обращения: 31.08.2018). – Текст : электронный.

151. Friedman, M. John Maynard Keynes / M. Friedman // Federal Reserve Bank of Richmond Economic Quarterly. – 1997. Volume 83, № 2. – P. 1-23. – ISSN отсутствует. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://www.richmondfed.org/publications/research/economic_quarterly/1997/spring/friedman (дата обращения: 10.12.2017).

152. Group of Governors and Heads of Supervision announces higher global minimum capital standards : press release. – Текст : электронный // The Bank for International Settlements : official website. – 2010. – 12 September. – URL: <https://www.bis.org/press/p100912.pdf>. (дата обращения: 31.08.2018).

153. Hansen, A.H. A Guide to Keynes / A.H. Hansen. – New York ; Toronto ; London : McGraw-Hill Book Company, Inc., 1953. – 237 p. – ISBN отсутствует.

154. How do platforms analyse borrower risk and creditworthiness? – Текст : электронный // The Innovative Finance ISA : official website. – URL:

<https://innovativefinanceisa.org.uk/how-do-platforms-analyse-borrower-risk-and-creditworthiness/> (дата обращения: 12.08.2018).

155. How to check the credit worthiness of new accounts. – Текст : электронный // Payontime.co.uk : official website. – URL: <http://payontime.co.uk/how-to-check-credit-worthiness-of-new-accounts/> (дата обращения: 15.08.2018).

156. Investor Reporting Manuals. – Текст : электронный // Ginnie Mae : official website. – URL: https://www.ginniemae.gov/issuers/program_guidelines/Pages/investor_reporting_manual.aspx/ (дата обращения: 31.08.2018).

157. La gestion du risque de crédit au sein des PME : plaquette d'information. – Текст : электронный // Bloomfield Investment PME : [site Internet]. – URL: <http://www.bloomfield-investment.com/wp-content/uploads/2016/01/Bloomfield-SMEs-Booklet.pdf> (дата обращения: 15.08.2018).

158. Lauer, J. Creditworthy: A History of Consumer Surveillance and Financial Identity in America / J. Lauer. – New York : Columbia University Press, 2017. – 368 p. – ISBN-10: 023116808X.

159. Make an individual offer to each customer. Application processing and decisioning with Transact SM. – Текст : электронный // Experian Decision Analytics : [website]. – 2008. – URL: <http://www-304.ibm.com/partnerworld/gsd/showimage.do?id=25966/> (дата обращения: 15.08.2018).

160. Modrik, K. L'évaluation du risque de crédit des PME françaises internationalisées : Sciences économiques : du grade de Docteur / K. Modrik ; Université d'Angers. – Français, Angers, 2016. – Текст : электронный. – URL: <https://tel.archives-ouvertes.fr/tel-01455132/document> (дата обращения: 15.08.2018).

161. Rapacciuolo, C. New Finance for Italian Firms. Issues of Mini-Bonds and SME Entering the Stock Exchange are the Most Promising Novelties / C. Rapacciuolo // The Restructuring of Banks and Financial Systems in the Euro Area and the Financing of SMEs. Central Issues in Contemporary Economic Theory and Policy ; F. L. Calciano, G. Scarano, F. Fiordelisi (eds). – London : Palgrave Macmillan, 2015. – P. 223-249. – ISBN 978-1-349-50652-1 – Текст :

электронный. – DOI 10.1057/9781137518736. – URL: https://link.springer.com/chapter/10.1057/9781137518736_11 (дата обращения: 31.08.2018).

162. Rothbard, M.N. Keynes, the Man / M.N. Rothbard. – Auburn, Alabama : Ludwig von Mises Institute, 2010. – 67 p. – ISBN 978-1-933550-72-5.

163. Services financiers. – Текст : электронный // Société Générale : site Internet officiel. – URL: <https://www.societegenerale.com/fr/connaitre-notre-entreprise/metiers-banque/services-financiers/> (дата обращения: 31.08.2018).

164. Skidelsky, R. John Maynard Keynes. 1883-1946: Economist, Philosopher, Statesman / R. Skidelsky. – New York : Macmillan, 2003. – 117 p. – ISBN-10 0333903129.

165. SMEs and mid-caps. – Текст : электронный // European Investment Bank : official website. – URL: <http://www.eib.org/projects/priorities/sme/index.htm>. (дата обращения: 31.08.2018).

166. The SME Initiative. – Текст : электронный // European Investment Fund : official website. – URL: http://www.eif.org/what_we_do/guarantees/sme_initiative/index.htm?lang=-en. (дата обращения: 31.08.2018).

167. TransUnion : official website. – URL: <https://www.transunion.com/> (дата обращения: 15.08.2018). – Текст : электронный.

168. UK SME Credit Fund : official website. – URL: <http://www.beechbrookcapital.com/uk-sme-fund/> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст : электронный.

169. Understanding creditworthiness. – Текст : электронный // Graydon : official website. – URL: <https://www.graydon.co.uk/wiki/understanding-creditworthiness> (дата обращения: 12.08.2018).

170. USAID : official website. – URL: <https://www.usaid.gov/> (дата обращения: 21.09.2018). – Текст : электронный.

171. Walras, L. Elements of Pure Economics / L. Walras. – London ; New York : Routledge, Taylor & Francis Ltd, 2010. – 620 p. – ISBN 9780415607315.

172. What is The CAMPARI Bank Loan Assessment? – Текст : электронный // The Workspace Advantage : [website]. – URL: <https://www.workspace.co.uk/community/homework/business-finance/campari-preparing-a-business-bank-loan-application> (дата обращения 12.08.2018).

Электронные ресурсы

173. Boomstarter – ООО «Краудфандинг» : [сайт]. – URL: <http://boomstarter.ru/> (дата обращения: 22.09.2018). – Текст : электронный.

174. Planeta.ru – российская краудфандинговая платформа : [сайт]. – URL: <https://planeta.ru/> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст : электронный.

175. TACIS : The European Union's Tacis Programm. – Текст : электронный // Интернет-портал RSCI.RU : [сайт]. – URL: <http://www.rsci.ru/grants/fonds/100.php> / (дата обращения: 21.09.2018).

176. Анесянц, С.А. Современные факторы, оказывающие воздействие на кредитование и финансовое состояние малых предприятий / С.А. Анесянц, Д.В. Петров // Теория и практика общественного развития . – 2015. – № 4. – С. 50-56. – ISSN 1815-4964. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-factory-okazyvayuschie-vozdeystvie-na-kreditovanie-i-finansovoe-sostoyanie-malyh-predpriyatij/viewer> (дата обращения: 01.03.2020).

177. Ассоциация «Россия» : официальный сайт. – URL: <https://asros.ru/> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

178. Башмачникова, Е.В. Оценка (верификация) прогнозов / Е.В. Башмачникова, А.В. Морякова // Электронный учебный курс «Изучение и прогнозирование спроса на товары и услуги». – Текст : электронный. – URL: <http://eokd.tolgas.ru/euk/iz/lek7.htm>. (дата обращения: 02.09.2018).

179. Бизнес нейро-системы: банковская аналитика в потребительском кредитовании // Банкирь. – 2005. – № 1 (11). – ISSN отсутствует. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://kbs-izdat.com/biznes-nejro->

sistemy-bankovskaya-analitika-v-potrebitelskom-kreditovanii/ (дата обращения: 15.08.2018).

180. Буров, П.Д. Андеррайтинг как инструмент оценки платежеспособности субъектов малого и среднего бизнеса: сущность и инновационные пути развития / Н.И. Морозко, П.Д. Буров // Интернет-журнал «Науковедение». – 2016. Том. 8, № 5. – ISSN 2223-5167. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://naukovedenie.ru/PDF/64EVN516.pdf>. (дата обращения: 27.03.2019).

181. Буров, П.Д. Основные условия и проблемы формирования кредитно-рейтинговой позиции заемщика коммерческого банка / П.Д. Буров // Финансовое право и управление. – 2016. – № 4. – С. 293-298. – ISSN 2454-0765. – Текст : электронный. – DOI 10.7256/2310-0508.2016.4.21384. – URL: https://nbpublish.com/flmag/contents_2016.html#39388 (дата обращения: 11.12.2017).

182. Венчурный фонд. Словарь банковских терминов : официальный сайт Информационного агентства «Банки.ру». – URL: https://www.banki.ru/wikibank/venchurnyiy_fond/ (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

183. Водолазова, А. Сервис P2P / А. Водолазова. – Текст : электронный // Займи Срочно : супермаркет кредитов и займов : [сайт]. – 2014. – URL: <http://zaimisrochno.ru/articles/Servis-P2P> (дата обращения: 31.08.2018).

184. Габриелян, Э.В. Перспективы развития малого бизнеса в современных российских условиях / Э.В. Габриелян, В.М. Бирон, А.В. Бердышев // Молодежный научный форум : Общественные и экономические науки. Электронный сборник статей по материалам I студенческой международной заочной научно-практической конференции. – Москва : МЦНО. – 2017. – № 10 (50). – С. 32-36. – ISSN 2310-0362. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: [https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/10\(50\).pdf](https://nauchforum.ru/archive/MNF_social/10(50).pdf) (дата обращения: 12.08.2018).

185. Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» : официальный сайт. – URL: <https://вэб.рф> (дата обращения: 01.03.2019). – Текст электронный.

186. Государственная поддержка субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) : официальный сайт АО «Россельхозбанк». – URL: https://www.rshb.ru/smallbusiness/gos_msp/ (дата обращения: 18.08.2018). – Текст электронный.

187. Государственный реестр бюро кредитных историй : официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL: <https://www.cbr.ru/ckki/restr/> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

188. Григорьева, И. Банки продадут инвесторам кредиты малого бизнеса / И. Григорьева. – Текст : электронный // Известия : [сайт]. – 2017. – 15 июня. – URL: <https://iz.ru/606135/inna-grigoreva/banki-budut-prodavat-kredity-malogo-biznesa> (дата обращения: 31.08.2018).

189. Закон о секьюритизации кредитов малому и среднему бизнесу может быть принят уже в 2014 году : официальный сайт Информационного агентства «ТАСС». – 2013. – 18 октября. – URL: <http://tass.ru/ekonomika/692581/> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

190. Зачем нужны кредитные кооперативы? – Текст : электронный // Профессиональный Финансовый Журнал PFJ.RU : [сайт]. – URL: <https://pfj.ru/rubrica/231213/867/> (дата обращения: 31.08.2018).

191. Изменения в законодательстве, вступающие в силу с 1 января 2016 года (подготовлено экспертами компании «Гарант»). – Текст : электронный // Информационно-правовой портал «ГАРАНТ.РУ» : [сайт]. – URL: <https://base.garant.ru/57336039/> (дата обращения: 31.08.2018).

192. Калинин, А.В. Анализ развития и состояние малого и среднего бизнеса в мире / А.В. Калинин // Экономика, предпринимательство и право. – 2011. – № 4 (4). – С. 3-12. – ISSN 2222-534X. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://epp.enjournal.net/article/313/> (дата обращения: 16.04.2014).

193. Конов, Ф. Лизинг с господдержкой / Ф. Конов. – Текст : электронный // Информационное агентство «РБК» : официальный сайт. – 2019. – URL: <https://plus.rbc.ru/news/5da899f77a8aa95cdc71116e> (дата обращения: 01.03.2020).

194. Кредитование физических лиц. – Текст : электронный // EGAR Technology : [сайт]. – URL: <http://www.egartech.ru/fields/consumerlending/> (дата обращения: 15.08.2018).

195. Малый и средний бизнес. Экономико-математический словарь. – Текст : электронный / Академик : словари и энциклопедии : [сайт]. – URL: https://economic_mathematics.academic.ru/2438/%D0%9C%D0%B0%D0%BB%D1%8B%D0%B9_%D0%B8_%D1%81%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%BD%D0%B8%D0%B9_%D0%B1%D0%B8%D0%B7%D0%BD%D0%B5%D1%81 (дата обращения: 11.08.2018).

196. Маркелов, Р. Розничные МФО расширили кредитование бизнеса / Р. Маркелов. – Текст : электронный // Российская газета : официальный сайт. – 2019. – № 240 (7998). – 23 октября. – URL: <https://rg.ru/2019/10/23/roznichnye-mfo-rasshirili-kreditovanie-biznesa.html> (дата обращения: 06.03.2020).

197. Методика определения кредитоспособности заёмщика на основе методологических разработок Сбербанка РФ. – Текст : электронный // Компьютерные Информационные Системы : [сайт]. – URL: <http://www.cis2000.ru/cisFinAnalysis/MethodOfDeterminingTheCreditworthinessOfTheBorrower.shtml/> (дата обращения: 06.09.2018).

198. Микрокредитная компания Государственный фонд поддержки предпринимательства Кемеровской области : официальный сайт. – URL: <http://www.gfppko.ru/index.php/2012-06-20-06-25-40.html> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

199. Некоммерческая организация «Московский областной гарантийный фонд содействия кредитованию субъектов малого и среднего

предпринимательства» : официальный сайт. – URL: <http://www.mosreg-garant.ru/> (дата обращения: 14.09.2018). – Текст электронный.

200. Общероссийская общественная организация малого и среднего предпринимательства «ОПОРА РОССИИ» – Московское городское отделение : официальный сайт. – URL: <https://mosopora.ru/nasha-deyatelnost.html/> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

201. Объём кредитов, предоставленных субъектам малого и среднего предпринимательства в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах : официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL: <https://cbr.ru/statistics/table/?tableId=302-17> (дата обращения: 11.03.2018). – Текст электронный.

202. Основные параметры программы микрофинансирования : официальный сайт Некоммерческой организации «Фонд содействия кредитованию малого и среднего бизнеса, микрокредитная компания». – URL: http://credit-fond.ru/osnovnye_parametry_programmy_mikrof/ (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

203. Полищук, С. Почему не развивается рынок секьюритизации кредитов МСБ / С. Полищук. – Текст : электронный // Информационное агентство «Bankir.Ru» : [сайт]. – 2017. – URL: <https://bankir.ru/publikacii/20170510/pochemu-ne-razvivaetsya-rynok-sekyuritizatsii-kreditov-msb-10008869/> (дата обращения: 31.08.2018).

204. Пономарёв, А. Будущее небанковского онлайн-кредитования / А. Пономарёв, И. Беляев // Firma : медиа-ресурс. – 2016. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <http://firma.ru/data/articles/8893/> (дата обращения: 31.08.2018).

205. Поручительства : официальный сайт ООО «Гарантийный фонд Томской области». – URL: <http://www.gf-tomsk.ru/poruchitelstva> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст электронный.

206. Поручительство в помощь: может ли малый бизнес рассчитывать на рост факторингового финансирования? : официальный сайт Национального банковского журнала. – 2019. – 10 сентября. – URL: <http://nbj.ru/mob/publs/banki-i-biznes/2019/09/10/poruchitel-stvo-v-pomosch-mozhet-li-malyi-biznes-rasschityvat-na-rost-faktoringovogo-finansirovaniya/> (дата обращения: 04.04.2020). – Текст электронный.

207. Программа стимулирования кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства : официальный сайт Корпорации МСП. – URL: https://corpmsp.ru/bankam/programma_stimulir/arkhiv-dokumentov-po-programme/ (дата обращения: 23.09.2018). – Текст электронный.

208. Проекты и операции : официальный сайт Группы Всемирного банка. – URL: <http://www.projects.vsemirnyjbank.org/> (дата обращения: 21.05.2018). – Текст электронный.

209. Процентные ставки по операциям Банка России : официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL: https://www.cbr.ru/DKP/instruments_dkp/interest_rates/#a_35860file (дата обращения: 16.08.2018). – Текст электронный.

210. Российский фонд прямых инвестиций : официальный сайт. – URL: <https://rdif.ru> (дата обращения: 01.03.2019). – Текст электронный.

211. Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация». – URL: <http://new.nfa.ru/> (дата обращения: 31.08.2018). – Текст : электронный.

212. Фонд «Новая Евразия» : Интернет-портал RSCI.RU : [сайт]. – URL: <http://www.rsci.ru/grants/fonds/96.php/> (дата обращения: 21.09.2018). – Текст : электронный.

213. Фонд Евразия : [сайт]. – URL: <http://www.sbras.nsc.ru/found/fond/eurasia.htm/> (дата обращения: 21.09.2018). – Текст : электронный.

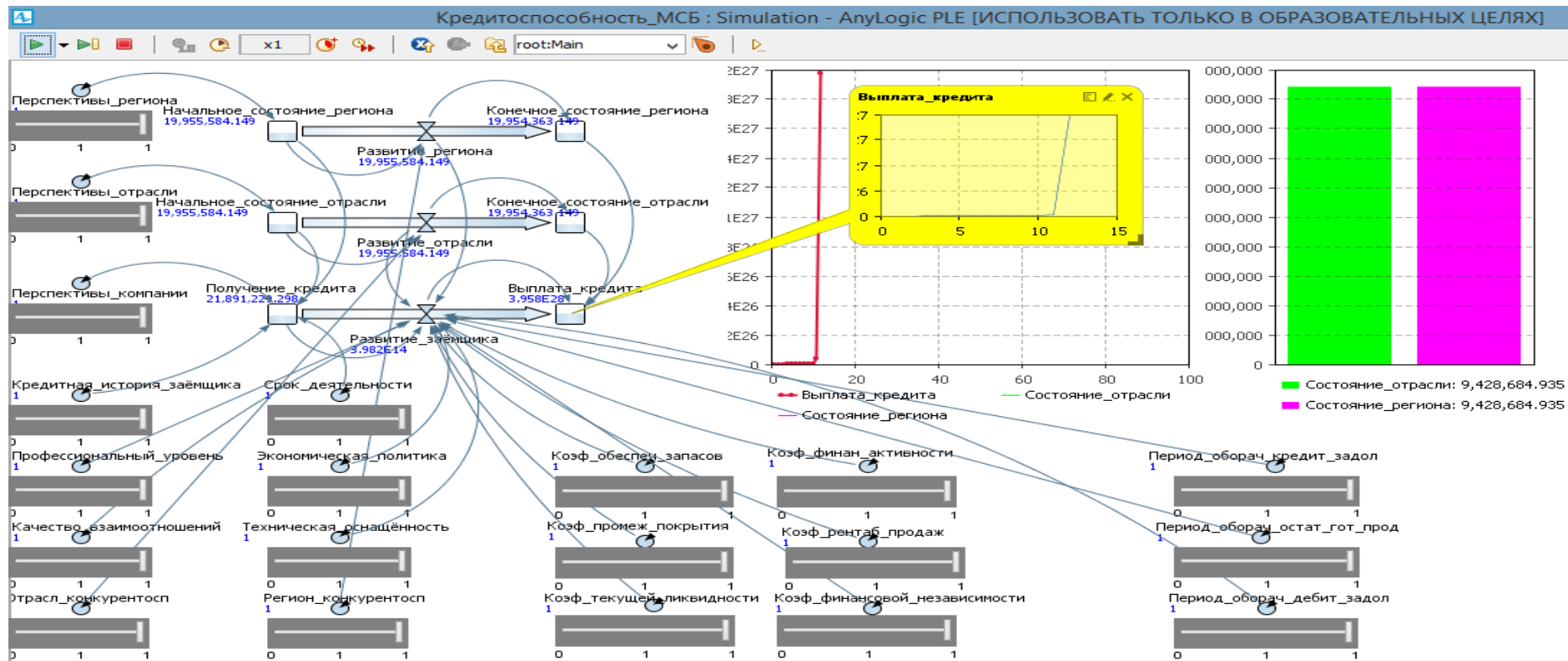
214. Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы (Московский гарантийный фонд) : [сайт]. – URL: <https://www.mosgarantfund.ru/> (дата обращения: 14.08.2018). – Текст : электронный.

215. Якимова, И.А. Анализ деятельности банка по методике CAMELS (опыт надзорных органов США) / И.А. Якимова. – Текст : электронный // Информационное агентство «Bankir.Ru» : [сайт]. – 2009. – URL: <https://bankir.ru/publikacii/20091022/analiz-deyatelnosti-banka-po-metodike-camels-opit-nadzornih-organov-ssha-2496456/> (дата обращения: 01.03.2019).

ПРИЛОЖЕНИЕ А

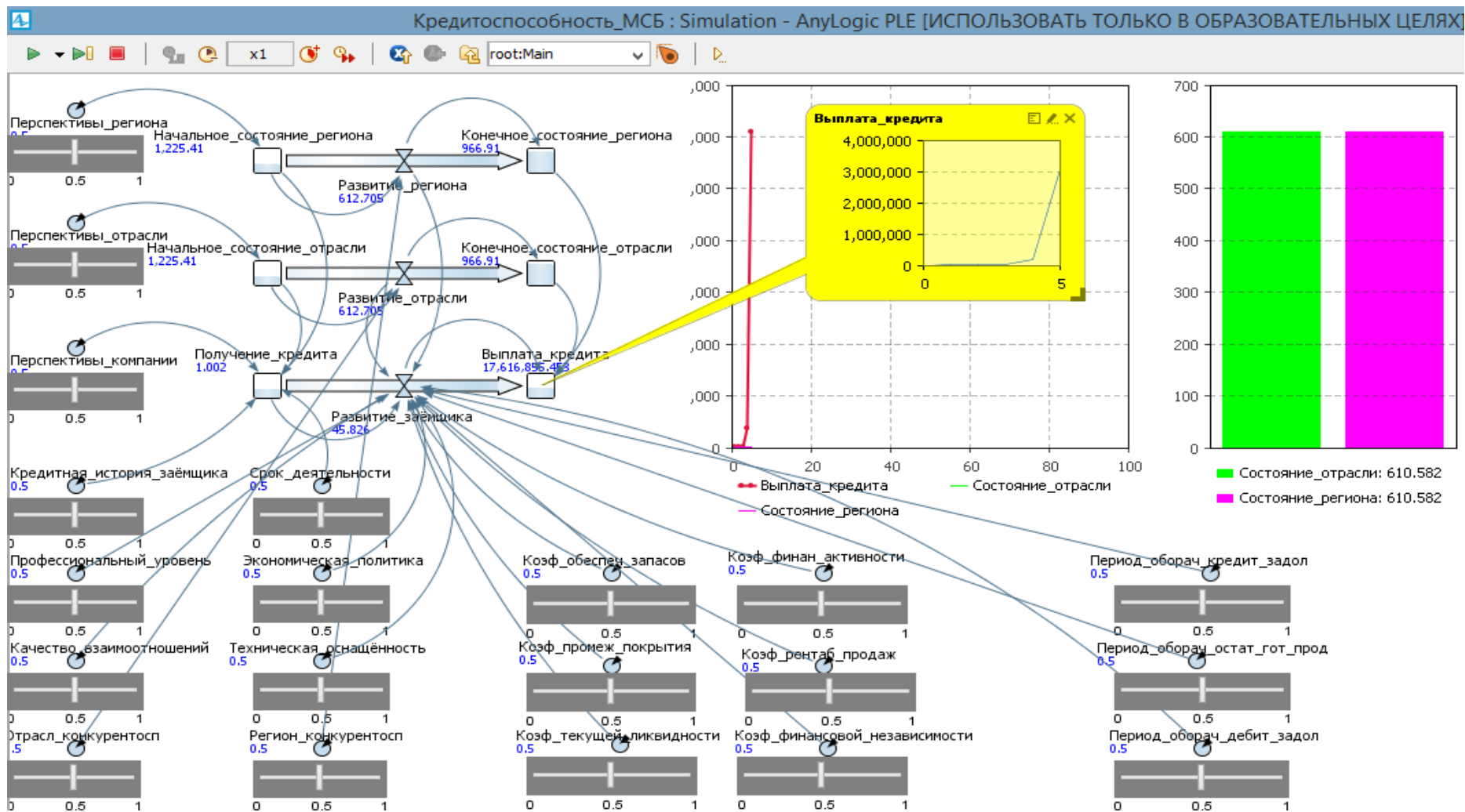
(обязательное)

Имитационное моделирование основных экономических ситуаций взаимодействия региона, отрасли и компании-заёмщика



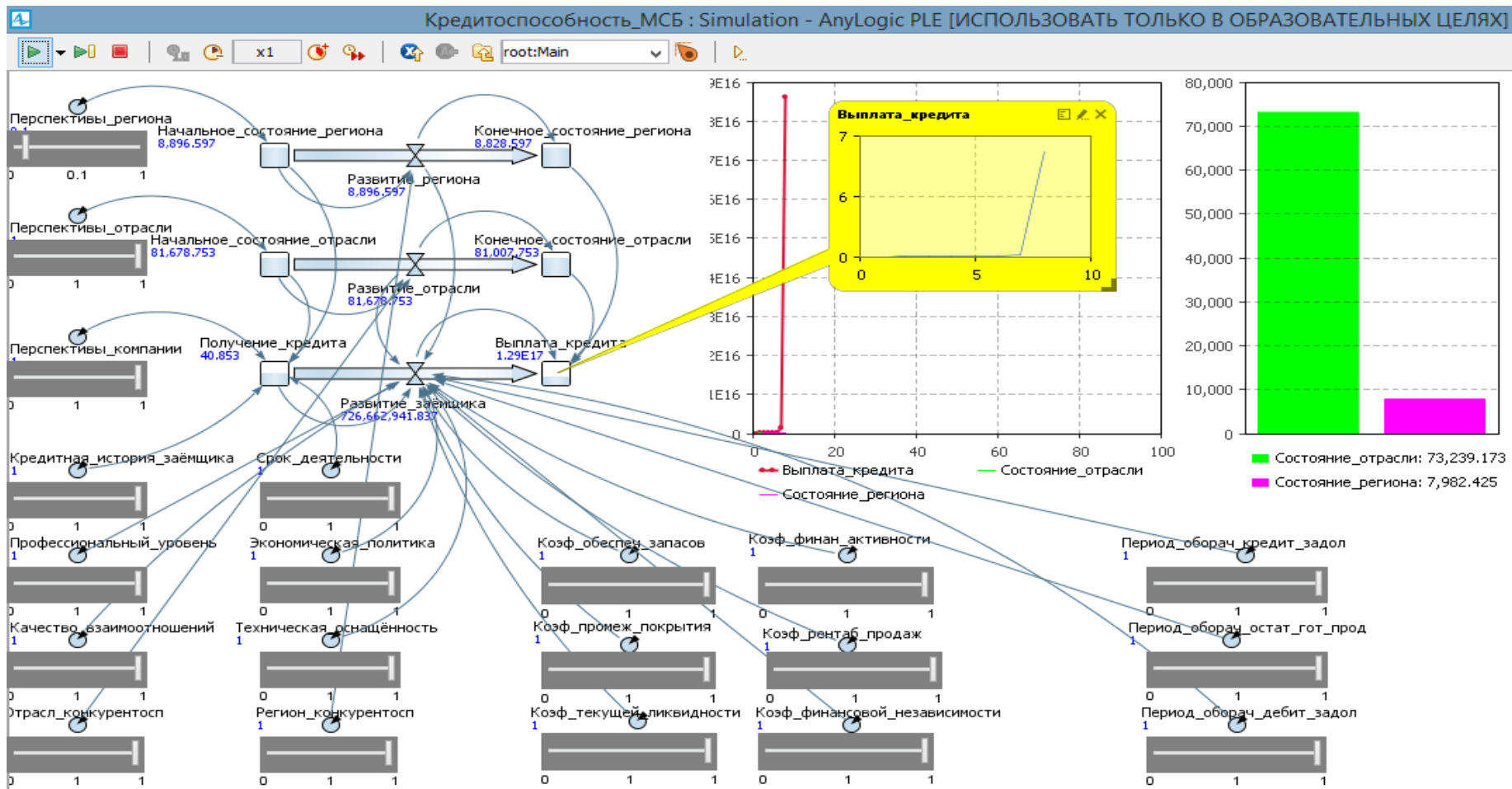
Источник: разработано автором в программной среде AnyLogic 7 PLE : система имитационного моделирования / разработчик «The AnyLogic Company». – Санкт-Петербург : 2000. – Системные требования : Microsoft Windows ; Mac OS ; Linux. – Заглавие с титульного экрана. – Электронная программа : электронная.

Рисунок А.1 – Моделирование ситуации выплаты кредита заёмщиком МСБ при идеальных возможностях региона, отрасли и своей компании



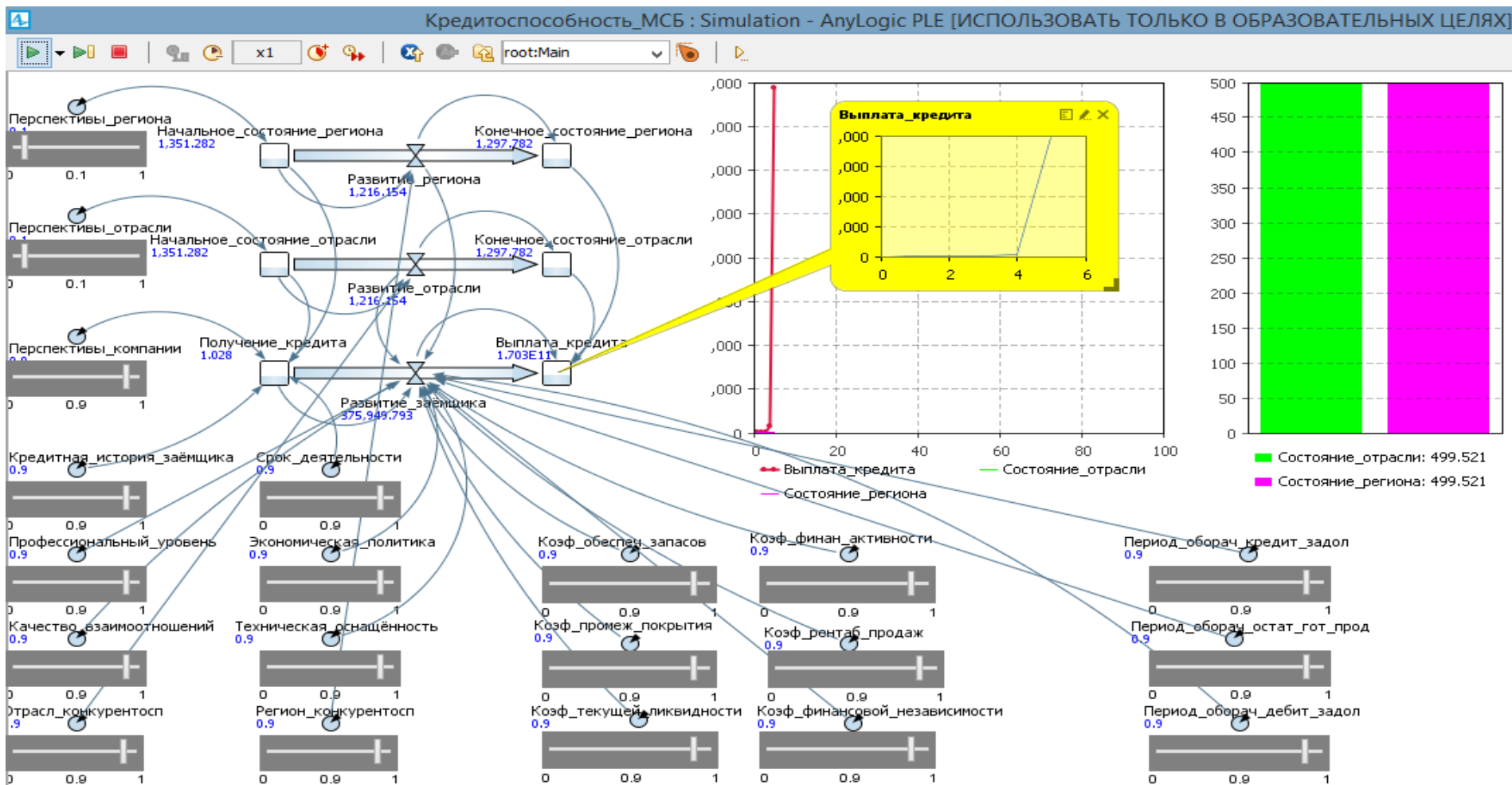
Источник Источник: разработано автором в программной среде AnyLogic 7 PLE : система имитационного моделирования / разработчик «The AnyLogic Company». – Санкт-Петербург : 2000. – Системные требования : Microsoft Windows ; Mac OS ; Linux. – Заглавие с титульного экрана. – Электронная программа : электронная.

Рисунок А.2 – Моделирование ситуации выплаты кредита заёмщиком МСБ при средних возможностях региона, отрасли и своей компании



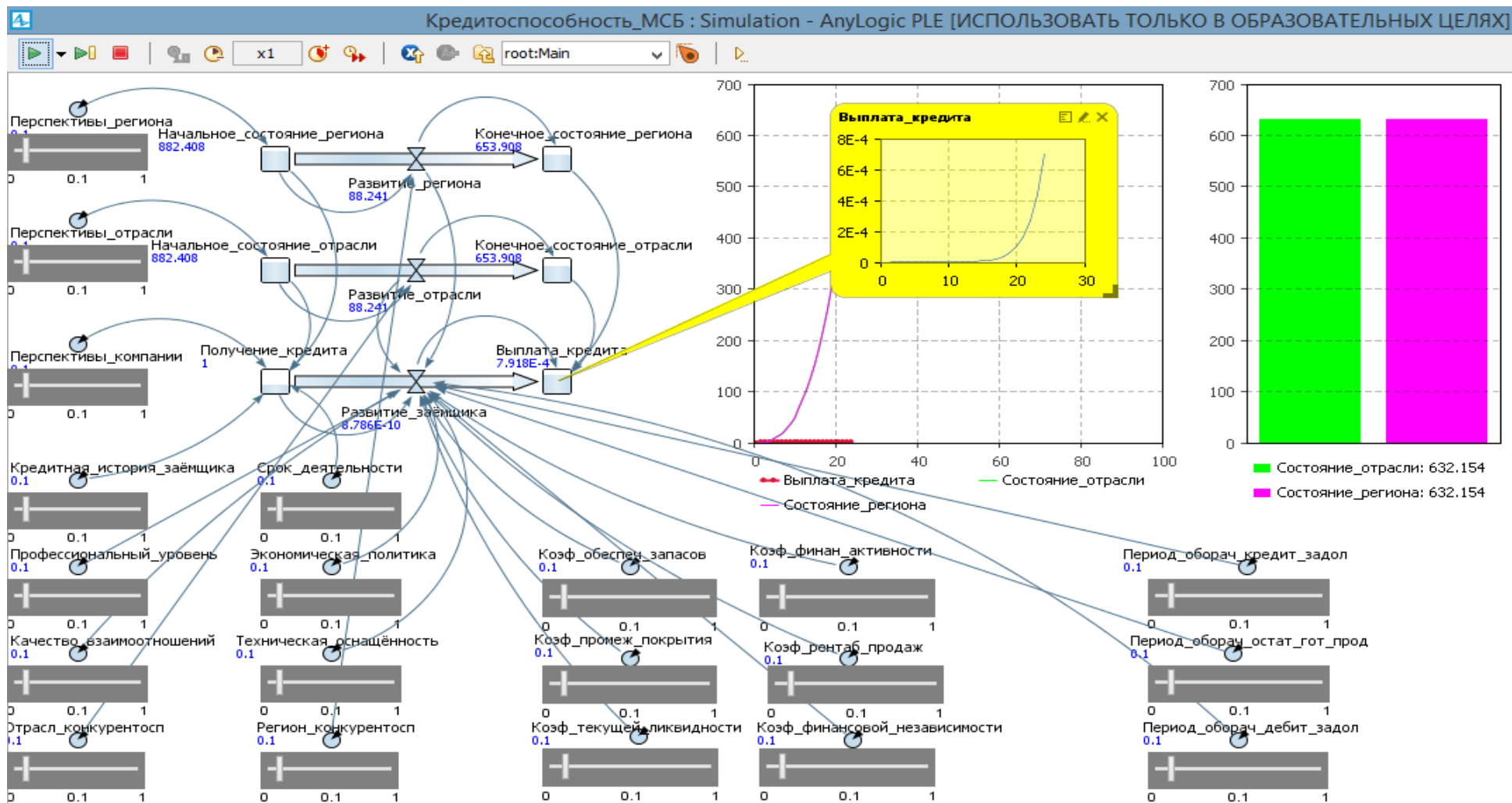
Источник: разработано автором в программной среде AnyLogic 7 PLE : система имитационного моделирования / разработчик «The AnyLogic Company». – Санкт-Петербург : 2000. – Системные требования : Microsoft Windows ; Mac OS ; Linux. – Заглавие с титульного экрана. – Электронная программа : электронная.

Рисунок А.3 – Моделирование ситуации выплаты кредита заёмщиком МСБ при развитой отрасли и своей прибыльной компании в экономически неразвитом регионе



Источник: разработано автором в программной среде AnyLogic 7 PLE : система имитационного моделирования / разработчик «The AnyLogic Company». – Санкт-Петербург : 2000. – Системные требования : Microsoft Windows ; Mac OS ; Linux. – Заглавие с титульного экрана. – Электронная программа : электронная.

Рисунок А.4 – Моделирование ситуации выплаты кредита заёмщиком МСБ при деятельности в депрессивной отрасли и своей прибыльной компании в экономически неразвитом регионе



Источник: разработано автором в программной среде AnyLogic 7 PLE : система имитационного моделирования / разработчик «The AnyLogic Company». – Санкт-Петербург : 2000. – Системные требования : Microsoft Windows ; Mac OS ; Linux. – Заглавие с титульного экрана. – Электронная программа : электронная.

Рисунок А.5 – Моделирование ситуации невыплаты по кредиту убыточным заёмщиком МСБ в депрессивной отрасли и в отсталом регионе