



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**  
**Базовая кафедра современного банковского дела**

Передера Жанна Сергеевна

**СОВРЕМЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ В СИСТЕМЕ КРЕДИТОВАНИЯ  
МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**  
по образовательной программе подготовки бакалавров  
по направлению 38.03.01 Экономика  
«Банковское дело»

г. Владивосток  
2018

## Оглавление

Введение .....	4
1 Объективные условия и факторы развития системы кредитования малого и среднего бизнеса .....	7
1.1 Характеристика и экономическая значимость субъектов малого и среднего бизнеса .....	7
1.2 Система кредитования малого и среднего бизнеса: понятие, участники и их роль, инструменты .....	16
2 Анализ тенденций развития системы кредитования малого и среднего бизнеса в России: проблемы и возможности .....	31
2.1 Современное состояние и проблемы российского рынка кредитования малого и среднего бизнеса .....	31
2.2 Возможности развития системы кредитования малого и среднего бизнеса в России с учетом зарубежного опыта .....	50
Заключение .....	65
Список использованных источников .....	67
Приложение .....	73

## Введение

Эффективное развитие малого и среднего бизнеса способствует формированию сбалансированной рыночной конъюнктуры в результате гибкости и высокой адаптивности данного сегмента к экономическим изменениям. Являясь стимулятором развития и индикатором состояния экономики, субъекты малого и среднего бизнеса не имеют обширных возможностей по привлечению и транспонированию капитала в крупных размерах. Поэтому, важным условием развития малого и среднего бизнеса является наличие системы кредитования.

Функционирование комплексной системы кредитования малого и среднего бизнеса оказывает положительное влияние на преодоление социальной нестабильности в обществе и развитие экономики в связи с тем, что данный вид кредитования обеспечивает поток инвестиций в реальный сектор экономики. Тема исследования является актуальной, научно и практически значимой и обладает широким спектром дискуссионных вопросов в данной сфере.

Целью выпускной квалификационной работы является выявление перспектив развития инструментария системы кредитования малого и среднего бизнеса.

В соответствии с поставленной целью определены следующие задачи (Приложение А):

- выделить характерные особенности и экономическую значимость субъектов малого и среднего бизнеса;
- определить понятие системы кредитования малого и среднего бизнеса, её участников и их роль, основной инструментарий;
- исследовать современное состояние и проблемы российского рынка кредитования малого и среднего бизнеса в России;
- рассмотреть перспективы развития инструментария системы кредитования малого и среднего бизнеса в России с учётом зарубежного опыта.

Объект исследования – система кредитования малого и среднего бизнеса.

Предмет исследования – инструменты системы кредитования малого и среднего бизнеса.

Методологической основой выпускной квалификационной работы явились труды ведущих отечественных и зарубежных ученых, посвященных исследованию состоянию системы кредитования малого и среднего бизнеса. Применялись такие теоретические методы, как комплексный анализ, конкретизация, сравнение, классификация, обобщение. В качестве исследовательского инструментария использованы экономико-статистические методы обработки информации: анализ динамики и структуру, прогнозирование, а также табличные и графические приемы визуализации статистических данных.

Информационной базой выпускной квалификационной работы послужили: нормативно-правовые акты, учебники, учебные пособия по теме исследования, материалы периодической печати, ресурсы сети Интернет, а также материалы учёта развития и кредитования субъектов малого и среднего бизнеса Федеральной службы государственной статистики, Федеральной налоговой службы, Центрального Банка Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации и Всемирного Банка.

Тема выпускной квалификационной работы является недостаточно разработанной, так как в Российской Федерации кредитование малого и среднего бизнеса стало развиваться после перехода страны в рыночную экономику, что является небольшим периодом функционирования для столь сложного процесса. Исследованию системы кредитования малого и среднего бизнеса посвящены работы таких зарубежных исследователей и ученых, как К. Майер, С. Мэсон, Э. Сандерс, Ф. Уолтер, а также работы отечественных исследователей и ученых – О. Бочарова, И. Глебова, Н. Климова, Т. Рыскина и других.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что содержащиеся в выпускной квалификационной работе выводы и рекомендации могут быть использованы федеральными властями и Центральным Банком Российской Федерации при формировании государственных программ финансовой поддержки субъектов малого и среднего

бизнеса, а также при модернизации системы кредитования малого и среднего бизнеса.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников, включающего 59 наименований. Основной текст выпускной квалификационной работы изложен на 74 страницах машинописного текста, содержит 30 графических рисунков, 3 таблицы и 2 приложения.

Введение раскрывает актуальность выбранной темы, определяет цель, задачи, объект, предмет, методы исследования и степень разработанности выбранной проблемы, описывает практическую значимость работы.

В первой главе на основе анализа теоретических материалов раскрыты характеристика и экономическая значимость субъектов малого и среднего бизнеса, а также определение системы кредитования малого и среднего бизнеса, выделены участники системы кредитования малого и среднего бизнеса в России и их роль, рассмотрены взаимосвязь между участниками и существующие инструменты их взаимодействия.

Во второй главе на основе анализа динамики и структуры проведено исследование современного состояния системы кредитования малого и среднего бизнеса, в результате которого выявлен ряд существующих проблем, а также на основе рассмотрения зарубежного опыта определены перспективы развития инструментария системы кредитования малого и среднего бизнеса в России.

В заключении подведены общие итоги выпускной квалификационной работы, изложены основные выводы по рассматриваемой теме, определены проблемы, требующие дальнейшего детального изучения, а также представлены предложения о том, как будет развиваться кредитование малого и среднего бизнеса в России.

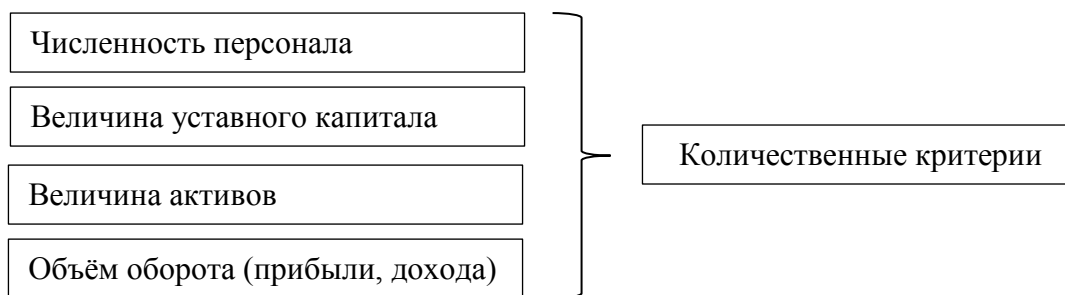
## **1 Объективные условия и факторы развития системы кредитования малого и среднего бизнеса**

### **1.1 Характеристика и экономическая значимость субъектов малого и среднего бизнеса**

Эффективное функционирование рыночной инфраструктуры страны неразрывно связано с развитием малого и среднего бизнеса [6]. Выступая в роли производительной силы рыночной экономики, субъекты малого и среднего бизнеса оказывают стимулирующее воздействие на экономические субъекты, обеспечивая гармоничное формирование экономики страны в целом. В связи с высокой экономической значимостью развитие малого и среднего бизнеса считается одним из важных и приоритетных направлений экономической и социальной политики страны.

В западной и отечественной экономической литературе трактовка понятия «малый и средний бизнес» несколько варьируется, однако, можно выделить общее. Так, под малым и средним бизнесом в различных странах понимается совокупность хозяйствующих субъектов (коммерческие организации – юридические лица и индивидуальные предприниматели – физические лица), отнесенных законодательством на основании определенных критериев к субъектам малого и среднего бизнеса, деятельность которых связана с получением прибыли.

Единых международных стандартов по отнесению экономических субъектов различной организационно-правовой формы к сектору малого и среднего бизнеса не существует. Каждая страна выделяет и основывается на определенной комбинации различных критериев. Так, Германия, Бельгия, Великобритания, Нидерланды, Португалия используют в качестве критерия показатель оборота компании, а Италия и Ирландия – показатель величины недвижимости [14]. Общее количество таких критериев по данным Всемирного банка находится в пределах пятидесяти [14]. Из них можно выделить те, которые применяются наиболее часто (Рисунок 1).



Источник: составлено автором

Рисунок 1 – Основные количественные критерии определения малого и среднего бизнеса

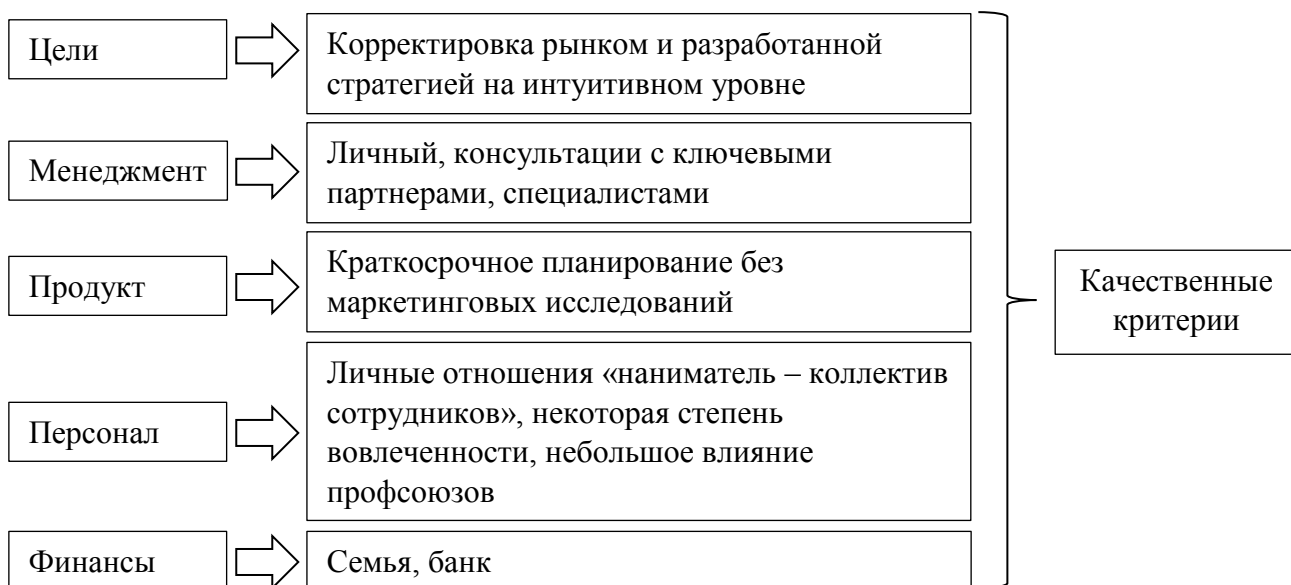
Численность персонала является одним из основополагающих критериев разграничения малого и среднего бизнеса во многих странах. Однако, вследствие различий в уровне развития субъектов малого и среднего бизнеса используются разные предельные значения численности населения. В США, например, к малому бизнесу относятся предприятия с численностью работников от 20 до 100 человек, к среднему бизнесу – от 101 до 500 человек, в странах Евросоюза предприятия с численностью персонала 10-49 человек относятся к малому бизнесу, 50-249 человек – к среднему бизнесу [24]. Кроме этого, многие страны при определении предельных значений числа работников малого и среднего бизнеса учитывают вид деятельности предприятия.

Другим распространенным критерием является уставный капитал, анализ величины и структуры которого позволяет дифференцировать малый и средний бизнес более точно. Так, в Австрии доля собственников не должна превышать 25% в отношении малого и среднего бизнеса. Применение такого критерия позволяет исключить несамостоятельные и зависимые субъекты (дочерние, ассоциированные или государственные предприятия) из субъектов малого и среднего бизнеса [24].

В некоторых странах в совокупности с такими критериями, как численность персонала и объём оборота, применяется критерий «величина активов». Величина активов позволяет определить размер предприятия в зависимости от имущественных прав, однако, применение критерия ограничено.

Объем оборота (прибыли, дохода) имеет более широкое распространение в качестве критерия определения малого и среднего бизнеса. В совокупности с численностью персонала данный критерий детализирует разграничение бизнеса благодаря однозначности интерпретации показателя, отсутствию необходимости применять специальный учёт, а также легкости определения необходимой группы субъектов хозяйственной деятельности [24].

Многие зарубежные и отечественные ученые такие, как В. Хорн, Х. Велу, А. Мишин, В. Дуденков и другие, считают применение количественных критериев недостаточно точным и, в связи с этим, выделяют достоверность исключительно качественных параметров. Так, Х. Велу наряду с другими экономистами предлагает использовать определенный ряд качественных критериев (Рисунок 2).



Источник: составлено автором на основе данных [14]

Рисунок 2 – Качественные критерии определения малого и среднего бизнеса по Х. Велу

Качественных подход определения размера бизнеса используется, прежде всего, для теоретических исследований. Применение на практике такого подхода достаточно затруднено вследствие присущего ему субъективизма. В связи с этим существует множество дискуссий по этой проблеме: одни страны склоняются к



использованию качественной информации, другие к количественной, некоторые страны (США, например) используют комбинированный подход. Связано это, прежде всего, с особенностями экономического развития стран, а также с уровнем развития сектора малого и среднего бизнеса в них.

В Российской Федерации, согласно Федеральному закону №209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в России», применяются количественные критерии определения малого и среднего бизнеса, что обусловлено разнотипностью существующих в российской экономике предприятий и диспропорциями их отраслевой специализации (Таблица 1).

Таблица 1 – Критерии определения размера бизнеса

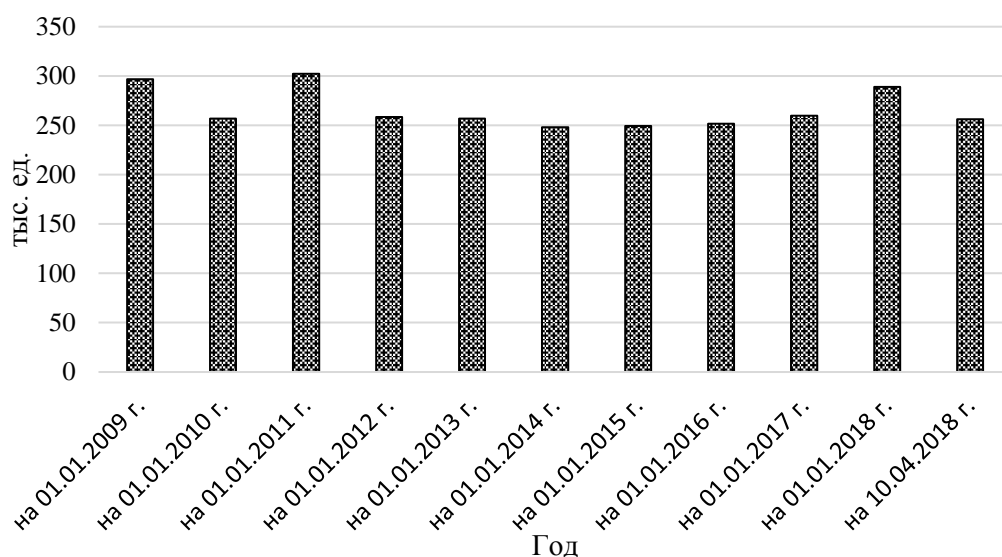
Критерий	Размер бизнеса	
	Малый	Средний
Максимальная средняя численность персонала за предшествующий календарный год, чел.	100	250
Максимальный доход от предпринимательской деятельности за предшествующий календарный год, суммируемый по всем осуществляемым видам деятельности и применяемый по всем налоговым режимам, млн р.	800	2000
Максимальная суммарная доля участия Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, общественных и религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов, %	25	
Максимальная суммарная доля участия собственников, не относящихся к субъектам малого и среднего бизнеса, %	49	

Источник: составлено автором на основе данных [4]

Выделение сегмента на основе количественных показателей обеспечивает простоту оценки, а также позволяет избежать субъективизма и экспертных ошибок. Согласно вышеприведенным критериям, к малому и среднему бизнесу в России относят небольшие предприятия как по численности персонала, так и по объему дохода, с суммарной долей участия в уставном капитале собственников, выступающих в роли крупных компаний и иностранных юридических лиц, не более 49%. Такие унифицированные критерии определения размеров бизнеса, закрепленные на законодательном уровне, необходимы, прежде всего, для осуществления государственной поддержки и предоставления

индивидуальных программ финансирования. Так, с 1 августа 2016 г. на сайте Федеральной налоговой службы (далее ФНС) начал функционировать Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства (до 2016 года данные о количестве действующих субъектов малого и среднего бизнеса предоставляла Федеральная служба государственной статистики (далее Росстат)). В реестр включены сведения о коммерческих организациях и индивидуальных предпринимателях, соответствующих законодательно установленным требованиям для малого и среднего бизнеса. Данные вносятся в Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства автоматически на основе информации, полученной из Единого государственного реестра юридических лиц (далее ЕГРЮЛ), Единого государственного реестра индивидуальных предпринимателей (далее ЕГРИП), Министерства экономического развития России (далее Минэкономразвития России), ФНС и других официальных источников.

Согласно статистическим данным, количество действующих субъектов малого и среднего бизнеса в 2008-2018 гг. имеет невысокую вариативность (Рисунок 3).

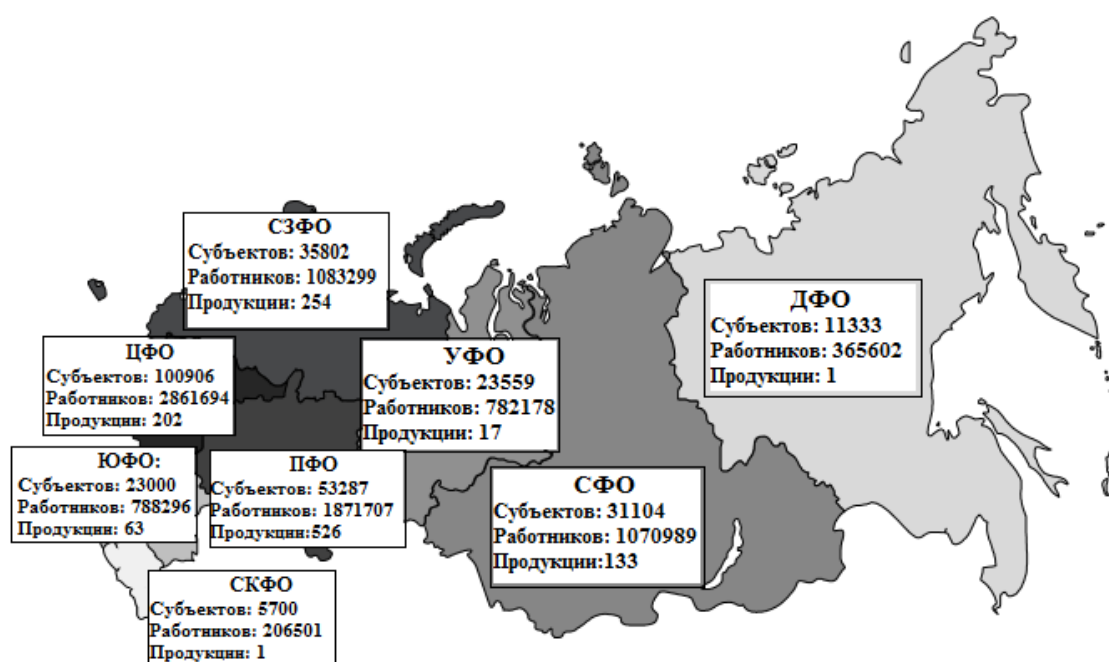


Источник: составлено автором на основе данных [18, 43]

Рисунок 3 – Динамика количества действующих субъектов малого и среднего бизнеса в России в 2008-2018 гг.

Анализ динамики количества действующих субъектов малого и среднего бизнеса позволяет сделать вывод о том, что в период с 2014 года по 2018 год наблюдается положительный темп прироста рассматриваемого показателя. Это обусловлено, прежде всего, гибкостью сектора к рыночным изменениям. Являясь более варьированным в период антироссийских санкций, которые, в первую очередь, коснулись крупного бизнеса, малый и средний бизнес оказался более стабильным. Стоит отметить, что количество действующих субъектов малого и среднего бизнеса как показатель является несовершенным, так как не отражает территориальное развитие сегмента.

На территории Российской Федерации зарегистрировано 284691 предприятие малого и среднего бизнеса по состоянию на 10 апреля 2018 г. согласно сведениям реестра (Рисунок 4).



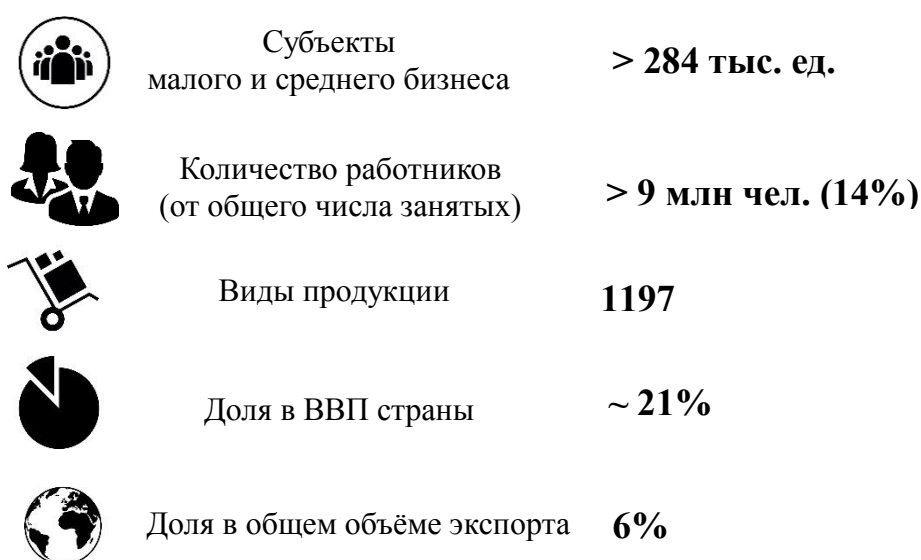
Источник: составлено автором на основе данных [18]

Рисунок 4 – Состояние малого и среднего бизнеса по федеральным округам России на 10.04.2018 г.

Современное состояние развития малого и среднего бизнеса характеризуется неравномерностью распределения субъектов на территории

страны. Так, наибольшее количество предприятий, относящихся к малому и среднему бизнесу, находится на территории Центрального федерального округа, наименьшее – на территории Северо-Кавказского федерального округа. Такой диаметральный уровень развития бизнеса сопряжен с различиями в социально-экономическом положении округов и, как следствие, с наличием благоприятной платформы для создания и развития субъектов малого и среднего бизнеса.

Роль малого и среднего бизнеса в России отражена основными экономическими показателями деятельности рассматриваемого сектора экономики (Рисунок 5).

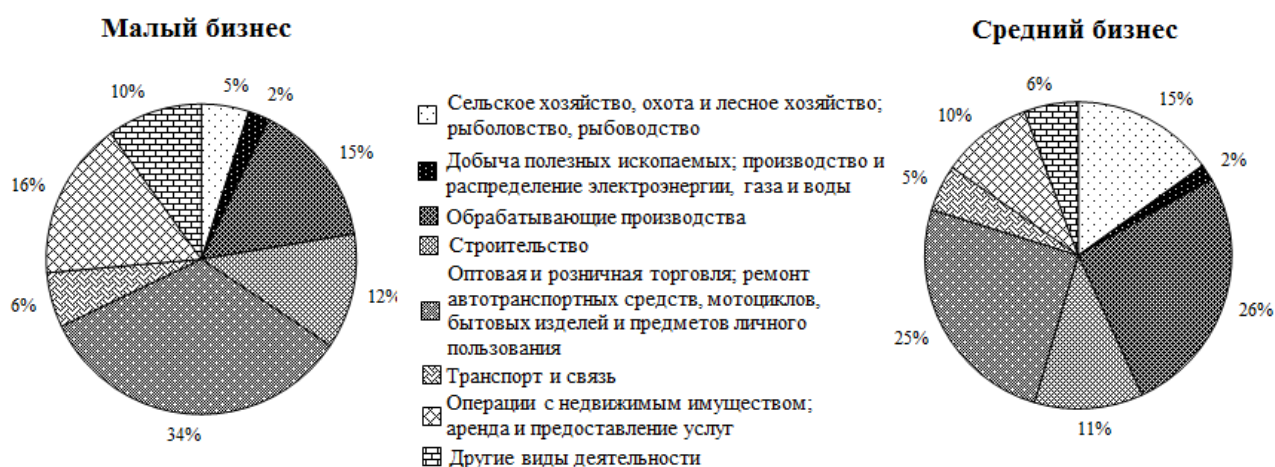


Источник: составлено автором на основе данных [18, 30, 43]

Рисунок 5 – Основные экономические показатели деятельности малого и среднего бизнеса на 01.01.2018 г.

Субъекты малого и среднего бизнеса предоставляют рабочие места большому количеству граждан страны – каждый седьмой работник задействован в сфере малого и среднего бизнеса. Обеспечивая занятость населения, данный сектор экономики насыщает бюджет страны финансовыми потоками в виде отчислений из заработной фонда. Помимо этого, малый и средний бизнес способствует развитию многих отраслей. Малый бизнес специализируется в основном на торговле и предоставлении услуг населению [30], а средний бизнес

– на реальном секторе экономики: строительство, обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство (Рисунок 6).



Источник: составлено автором на основе данных [43]

Рисунок 6 – Структура малого и среднего бизнеса России по видам экономической деятельности на 01.01.2018 г.

Существенный вклад в становлении реального сектора экономики отражает экономическую значимость развития малого и среднего бизнеса [20]. Продукция этого сектора формирует часть экспорта страны (6%), а также характеризует структуру и качество ВВП (удельный вес малого и среднего бизнеса в ВВП – около 21%).

Кроме результатов ведения деятельности малого и среднего бизнеса, выраженных в количественных показателях, роль рассматриваемого сектора отражается ещё и в трудноизмеримых явлениях:

– гармоничное развитие рыночной конъюнктуры страны путём обеспечения баланса между спросом и предложением;

– траектория сбалансированного роста макроэкономических процессов в результате гибкости и высокой адаптивности малого и среднего бизнеса к экономическим изменениям;

– качественная структура рынка благодаря поддержанию высокого уровня конкуренции;

– научно-технический прогресс, обусловленный высокой восприимчивостью сектора к внедрению инноваций.

Однако, несмотря на высокую экономическую значимость для страны, развитие малого и среднего бизнеса в России значительно отстает от зарубежных стран (Таблица 2).

Таблица 2 – Сравнительный анализ экономических показателей деятельности малого и среднего бизнеса в России и за рубежом

Показатель	На 01.01.2018 г.	На 01.01.2016 г.				
	Россия	США	Великобритания	Германия	Япония	Китай
Количество действующих субъектов, тыс. ед.	284	1825	572	657	1650	1673
Доля работников от общего числа занятых, %	14	42	55	69	77	79
Доля в ВВП страны, %	21	62	50	57	63	65
Доля в общем объеме экспорта, %	6	71	56	65	60	73

Источник: составлено автором на основе данных [12, 30, 43, 52]

Экономические показатели деятельности малого и среднего бизнеса в России 2017 года значительно ниже показателей зарубежных стран 2015 года. Связано это, прежде всего, с сравнительно поздним началом зарождения данного сектора экономики в России в сравнении с за рубежом [15].

Так, началом развития и официальным признанием на законодательном уровне малого и среднего бизнеса в России принято считать 1988 год с момента утверждения положения комиссии по совершенствованию хозяйствования механизма при Совете министров СССР «Об организации деятельности малых предприятий» [46]. Этот период характеризуется переходом страны от плановой экономики к рыночной, перманентным реформированием, а также реструктуризацией источников финансирования. Затяжной переход к рыночной экономике отразился на скорости формирования и развития малого и среднего бизнеса.

Таким образом, можно выделить основные препятствия, связанные с развитием малого и среднего бизнеса в России:

- позднее зарождение сектора;
- перманентное реформирование законодательства, регулирующего деятельность бизнеса;
- несовершенство системы кредитования малого и среднего бизнеса, выраженное трудностью привлечения заемных денежных средств.

Являясь индикатором развития национальной экономики, субъекты малого и среднего бизнеса не имеют обширных возможностей по привлечению достаточного финансирования, которое является основой функционирования любого сектора экономики, что обуславливает необходимость формирования эффективной системы кредитования.

## **1.2 Система кредитования малого и среднего бизнеса: понятие, участники и их роль, инструменты**

Малый и средний бизнес нуждается в обеспечении дополнительными источниками финансирования на протяжении всего жизненного цикла своей деятельности, однако, спрос на финансирование не всегда удовлетворяется. Это обусловлено, прежде всего, присвоенной сегменту высокой степенью рискованности, сопряженной с вероятностью наступления дефолта [32]. Исходя из этого, множество кредитных организаций ограничивают предложения для малого и среднего бизнеса путем введения дополнительных барьеров. В такой ситуации отдельной государственной поддержки зачастую бывает недостаточно, поэтому возникает потребность в формировании многоуровневой и многокомпонентной системы кредитования малого и среднего бизнеса, нуждающегося в дополнительных финансовых потоках извне.

Определение понятия «система кредитования» несколько отличается среди отечественных учёных, однако, все сходятся во мнении, что система кредитования – совокупность взаимосвязанных элементов, обеспечивающих кредитный процесс.

Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации (статья 819) под кредитом или кредитным процессом понимается предоставление банком или кредитной организацией денег заемщику в размере и на условиях, предусмотренных кредитным договором, по которому заемщик обязан возвратить полученную сумму и уплатить проценты по ней [1].

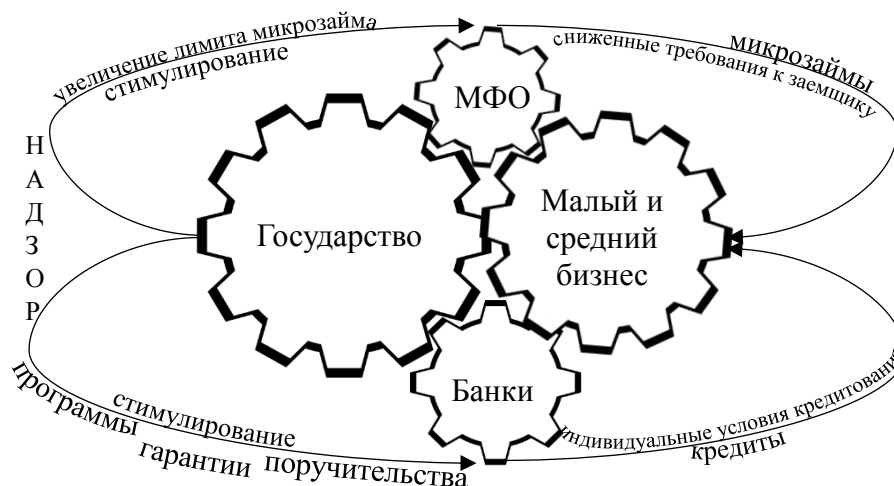
По проведенному контент-анализу понятия «система кредитования малого и среднего бизнеса» (Приложение Б) такие авторы, как И.С. Глебова, Л.И. Морозова и Т.М. Рыскина в организации процесса кредитования предлагают учитывать особенности деятельности субъектов малого и среднего бизнеса и выделяют необходимость модификации системы кредитования – учитывать всех участников системы кредитования и финансирования.

Таким образом, под системой кредитования малого и среднего бизнеса следует понимать совокупность взаимодействующих друг с другом с помощью специальных инструментов субъектов, целью которых является организация эффективного процесса кредитования малого и среднего бизнеса с учетом особенностей его функционирования. В связи с этим, разрозненные организации, оказывающие финансирование и кредитование субъектов малого и среднего бизнеса, могут рассматриваться как система только в том случае, если между ними будут выстроены устойчивые связи взаимодействия.

Так, участниками системы кредитования малого и среднего бизнеса принято считать не только кредитные организации, предоставляющие кредит, но и другие организации, участвующие в процессе обеспечения развития субъектов малого и среднего бизнеса финансовыми потоками и кредитными ресурсами. К таким организациям следует отнести микрофинансовые, а также государство. Несмотря на то, что государство зачастую не относят к системе кредитования, оно является непосредственным её участником. Оказывая стимулирующее воздействие и выполняя надзорную и регуляторную функции, государство сдерживает или увеличивает объем кредитование малого и среднего бизнеса кредитными и микрофинансовыми организациями [25]. Кроме того, между государством, кредитными организациями и микрофинансовыми организациями



выстроены устойчивые связи и инструменты взаимодействия, что позволяет отнести их к системе кредитования малого и среднего бизнеса (Рисунок 7).



Примечание: МФО – микрофинансовые организации  
Источник: составлено автором

Рисунок 7 – Система кредитования малого и среднего бизнеса

Государство, помимо выполнения регулирующей функции, проявляющейся в форме утверждения нормативно-правовых актов, регламентирующих деятельность малого и среднего бизнеса, а также программ по поддержке развития, разрабатывает ряд программ по финансированию субъектов малого и среднего бизнеса. Так, в России согласно статье 17 Федерального закона №209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в России» финансовая поддержка малого и среднего бизнеса осуществляется в форме:

- субсидий;
- бюджетных инвестиций;
- гарантий по обязательствам;
- льготное кредитование [4].

Финансирование государством субъектов малого и среднего бизнеса в форме предоставления субсидий в основном осуществляется в рамках реализации государственной программы «Экономическое развитие и

инновационная экономика», утвержденной постановлением Правительства от 15 апреля 2014 г. №316 [30]. В соответствии с этой программой финансовые средства федерального бюджета распределяются по регионам, согласно их целевой направленности, на поддержание и развитие субъектов малого и среднего бизнеса. Реализация таких мероприятий происходит при условии софинансирования расходов из региональных бюджетов [47, с. 36].

Другой формой оказания финансовой поддержки государством малому и среднему бизнесу является предоставление бюджетных инвестиций [25]. Однако, стоит учитывать, что получение такой инвестиции влечет за собой возникновение права государственной собственности на эквивалентную часть уставного капитала организации.

Предоставление гарантий по обязательствам обеспечивает малому и среднему бизнесу доступ к кредитным и иным финансовым ресурсам. Поэтому, Минэкономразвития России осуществляет ряд мероприятий по созданию и развитию фондов содействия кредитованию субъектов малого и среднего бизнеса – гарантийные фонды, фонды поручительства и другие [30]. Помимо этого, внедрена трехуровневой модели предоставления гарантийной поддержки данным субъектам (Рисунок 8).



Источник: составлено автором на основе данных [30]

Рисунок 8 – Трёхуровневая целевая модель оказания гарантийной поддержки малому и среднему бизнесу

АО «Корпорация МСП» создано в качестве института развития в сфере малого и среднего бизнеса в целях координации оказания субъектам малого и

среднего бизнеса государственной поддержки [4]. Ступенчатая целевая модель оказания гарантийной поддержки подразумевает, что за АО «Корпорация МСП» закреплена роль единого центра.

АО «МСП Банк» – специализированный государственный банк, учрежденный для оказания финансовой помощи малому и среднему бизнесу, оказывающий гарантийную поддержку данному сегменту, предоставляя им прямые гарантии, которые позволяют предпринимателям получить банковский кредит при недостаточности залогового обеспечения [26]. Помимо этого, банк финансирует партнеров (коммерческие банки и организации инфраструктуры), которые, в свою очередь, оказывают финансовую поддержку малому и среднему бизнесу на условиях, установленных АО «МСП Банком», и разрабатывает индивидуальные программы кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, например, специальные кредитные продукты для женщин-предпринимателей.

Последним уровнем ступенчатой модели гарантийной поддержки малого и среднего бизнеса является региональные гарантийные фонды. Для осуществления своей деятельности фонды должны пройти аккредитацию в АО «Корпорация МСП». Региональные гарантийные фонды работают исключительно на территории того региона, где они созданы, и финансируются за счет бюджета субъектов или федерального бюджета [26].

Трехуровневая целевая модель оказания гарантийной поддержки упорядочивает и ускоряет процесс предоставления гарантий, а, следовательно, и процесс кредитования кредитными организациями малого и среднего бизнеса.

Еще одной формой оказания финансовой поддержки субъектам малого и среднего бизнеса со стороны государства является льготное кредитование [25]. Так, согласно программе «Шесть с половиной», разработанной АО «Корпорация МСП» совместно с Минэкономразвития России и Банком России, малый и средний бизнес приоритетных отраслей кредитруется на сумму от 5 миллионов до 1 миллиарда рублей сроком на три года по следующим процентным ставкам: до 10,6% годовых – малые предприятия; до 9,6% годовых – средние предприятия [40]. Такие процентные ставки значительно ниже тех, что предлагает рынок.

Примечательно, что льготное кредитование осуществляется лишь в тех банках, которые участвуют в такой программе, а также не для всех отраслей деятельности бизнеса.

Государство выделяет субъекты малого и среднего бизнеса как одни из значимых для экономики страны, разрабатывает специальные программы по оказанию финансовой поддержки данного сегмента с помощью различных инструментов. Однако, как участник системы кредитования малого и среднего бизнеса, государство использует только два инструмента – это предоставление гарантий по обязательствам и льготное кредитование.

Другим крупным участником в системе кредитования малого и среднего бизнеса является банковский сектор. Банковский сектор, как один из основных и ведущих в системе финансово-кредитных отношений, обеспечивает существенный финансовый поток в развитие субъектов малого и среднего бизнеса как на общих условиях, так и в рамках ряда государственных программ по стимулированию и поддержанию данного сегмента [37].

Основным инструментом банка, обеспечивающим дополнительными источниками финансирования субъектов малого и среднего бизнеса, является предоставление кредита. При кредитовании банками малого и среднего бизнеса, в связи с тем, что данный сегмент является небольшим по своим размерам и менее устойчивым по финансовому положению в сравнении с крупным, принято относить к рискованному сегменту. Обусловлено это, прежде всего, с ростом просроченной задолженности по выданным кредитам. Поэтому для того, чтобы в дальнейшем способствовать расширению участия небольших и региональных банков в рефинансировании портфелей выданных кредитов малому и среднему бизнесу, Банк России разработал и утвердил единые стандарты кредитования субъектов малого и среднего бизнеса.

Согласно единым стандартам Банка России определены обязательные требования к параметрам и участникам сделки, а также, представлены рекомендации к отдельным элементам модели кредитования сегмента малого и среднего бизнеса. Предполагается, что банкам следует применять

унифицированный процесс кредитования не только в отношении рассматриваемого субъекта, но и в целом тоже (Рисунок 9).



Источник: составлено автором на основе данных [17]

Рисунок 9 – Унифицированный процесс кредитования

В каждом банке в зависимости от объекта кредитования, кредитной политики и организационной структуры существует определённая технология кредитования, которая будет отличаться от применяемых технологий другими банками. Однако, выделенные едиными стандартами основные этапы кредитования малого и среднего бизнеса присущи всем банкам.

На предварительном этапе банк разъясняет клиенту особенности кредитного продукта, подходящего для данного сегмента заемщиков, такие, как срок, процентная ставка, залоговое обеспечение, требования к клиенту и другое. Клиент, в свою очередь, обязан предоставить кредитной организации полный комплект документов, необходимых для заключения кредитного договора. После этого начинается верификация кредитной заявки, включающей в себя проверку на полноту и достоверность документов, предоставленных потенциальным клиентом. На этом этапе банк вправе сделать запрос на получение дополнительной информации, необходимой для заключения кредитной сделки [17].

Последующий этап включает в себя анализ потенциальной возможности клиента вернуть банку кредитные ресурсы, предоставленные в рамках определенного кредитного продукта. На этом этапе участвуют специалисты банка или специальной службы по оценке залогового обеспечения, предоставляемого клиентом, юридическая служба и служба безопасности банка [17]. На этапе проверки службой безопасности банк вправе отказать клиенту в совершении сделки без объяснения причины. Проводится сбор и анализ информации о текущей деятельности клиента, состоянии бизнеса, деловой репутации, а также прогнозируется на основе предыдущих периодов финансовая деятельность клиента, что позволяет оценить потенциальную возможность клиента выполнять свои обязательства перед банком в будущих периодах. После тщательного финансового анализа кредитоспособности клиента и оценки риска по ссуде, готовится заключение о возможности совершения кредитной сделки и предварительных параметрах по ней [17]. Стоит отметить, что каждый банк разрабатывает и применяет собственную методологию по технологии проведения экспертизы кредитной заявки клиента.

На основе полученных результатов комплексного анализа финансового положения заемщика принимается решение по кредитной заявке уполномоченным органом кредитора об одобрении или отказе кредитной сделки. В случае одобрения утверждаются ключевые параметры кредитной сделки: кредитный лимит средств, предоставляемых клиенту, и срок кредитования, годовая процентная ставка, график погашения основного долга, порядок начисления и выплаты процентов и другое [17].

На четвертом этапе процесса кредитования осуществляется юридическое оформление и подписание двумя сторонами (клиентом и банком) кредитного договора. При составлении договора и заключении кредитной сделки должны соблюдаться основные положения Гражданского кодекса Российской Федерации [1].

На последующем этапе, согласно заключенному двумя сторонами кредитному договору, банк обязан предоставить клиенту кредитные ресурсы

(кредит) в размерах и на условиях, предусмотренных в договоре. Клиент, в свою очередь, тоже обязан соблюдать условия договора: возврат денежных средств в срок с выплатой процентов согласно установленному графику платежей.

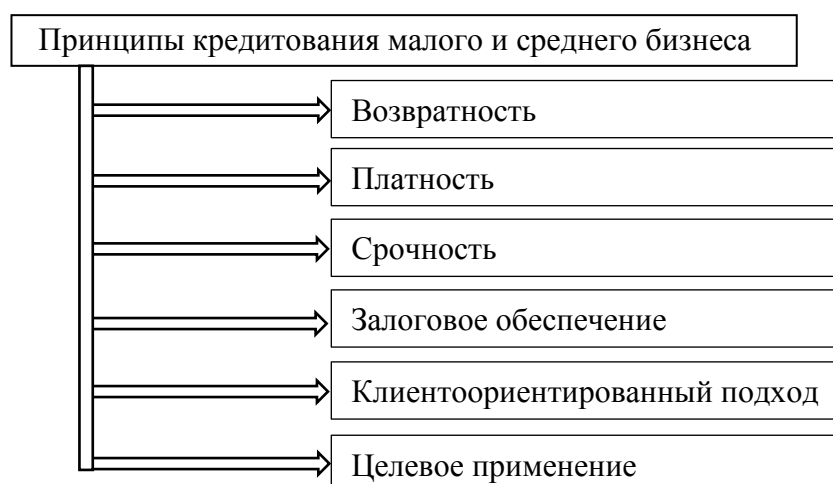
Шестой этап включает в себя мониторинг и сопровождение кредитной сделки:

- контроль за целевым использованием кредита;
- мониторинг сохранности и состояния залога, принятого в обеспечение кредита;
- контроль за регулярными, в соответствии с ранее согласованными при заключении договора сроками возврата кредита и начисленных процентов.

Если в ходе мониторинга предоставленного кредита выявлены признаки пред-проблемной и/или проблемной задолженности, то банку необходимо незамедлительно провести мероприятия по урегулированию ситуации и возврату задолженности. Кроме этого, банк проводит мониторинг финансового положения заемщика на всем протяжении срока кредитования.

Закрытие кредитного договора выполняется только в случае погашения заёмщиком задолженности в полном объёме [17].

Кроме унифицированного процесса, при кредитовании малого и среднего бизнеса банкам необходимо соблюдать следующие принципы (Рисунок 10).



Источник: составлено автором на основе данных [9]

Рисунок 10 – Основополагающие принципы кредитования малого и среднего бизнеса

Первые три принципа (возвратность, платность и срочность) являются основополагающими не только для кредитования малого и среднего бизнеса, но и для любого другого вида кредитования как процесса в целом [2].

Принципы залогового обеспечения, клиентоориентированного подхода и целевого применения приобретают особую значимость при кредитовании малого и среднего бизнеса. Так, принцип залогового обеспечения является ключевым принципом кредитования рассматриваемого сегмента. Данный принцип предполагает предоставление кредитных ресурсов под залоговое обеспечение, что связано с необходимостью защиты имущественных интересов кредитной организации при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств, или в случае наступления банкротства бизнеса [6]. Учитывая, что сегмент малого и среднего бизнеса относят к наиболее рискованному, соблюдение принципа залогового обеспечения является одним из необходимых для банка. В качестве залога банки принимают гарантии и поручительства (физических и юридических лиц), а также движимое и недвижимое имущество.

Принцип клиентоориентированного подхода означает индивидуальный подход со стороны банка к различным существующим и потенциальным сегментам заемщиков [6]. Этот принцип соблюдается и выражается при разработке кредитной организацией собственной методики анализа кредитоспособности заемщика и программ, в рамках которых предоставляются определённые кредитные продукты. Кроме того, банк, становясь всё более клиентоориентированным, разрабатывает индивидуальные кредитные продукты и условия по ним для каждого клиента.

Принцип целевого применения выражает необходимость целевого использования кредитных ресурсов, полученных от кредитной организации [6]. После совершения кредитной сделки банк осуществляет мониторинг за использованием клиентом кредитных ресурсов по назначению.

Также следует отметить, что большинство кредитов, предоставляемых субъектам малого и среднего бизнеса, являются целевыми. Именно целевое применение является одним из критериев классификации многообразия



существующих кредитов для малого и среднего бизнеса. Так, основными видами кредитов для рассматриваемого сегмента являются:

- кредит индивидуальным предпринимателям;
- кредит на открытие бизнеса;
- кредит на текущую деятельность;
- инвестиционный кредит;
- коммерческая ипотека;
- особые формы кредитов (лизинг, факторинг, аккредитив).

Кредит индивидуальным предпринимателям – это специализированный банковский продукт для частных предпринимателей, процентные ставки по которому несколько ниже, в отличие от потребительского кредита [22]. По данному виду кредита предполагается предоставление в качестве обеспечения залога (недвижимости, оборудования и так далее), а также при оценке заёмщика анализируется не только финансовое положение индивидуального предпринимателя, но и его бизнес.

Кредит на открытие бизнеса – это кредит, предоставляемый индивидуальным предпринимателям и коммерческим организациям, планирующим открыть бизнес. Основным требованием, как правило, является отсутствие текущей предпринимательской деятельности [42]. Заемщик в качестве обеспечения может предоставить поручительство (физических или юридических лиц) или приобретаемые в рамках проекта внеоборотные активы.

Кредит на текущую деятельность – это предоставление заёмных денежных средств на приобретение новых основных и оборотных средств или на ремонт и модернизацию уже имеющихся [9]. В качестве залога заёмщики предоставляют поручительство (физических или юридических лиц) или недвижимое имущество. В случае, если комплексный анализ заёмщика и его бизнеса показал высокие положительные результаты, кредит может быть беззалоговым.

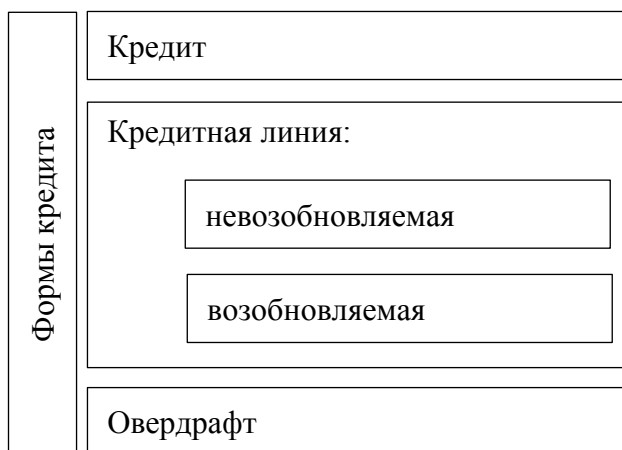
Инвестиционный кредит – это долгосрочный кредит, предоставляемый на расширение, модификацию производства и открытие нового направления деятельности в рамках существующего бизнеса [22]. Такой вид кредитования

предполагает наличие бизнес-плана и обязательного вложения части собственных средств в проект (20-30%).

Коммерческая ипотека – это ипотека на приобретение помещения, зарегистрированного как нежилой фонд, необходимое для осуществления деятельности заёмщика [9]. В качестве залога может быть находящаяся в собственности или приобретаемая недвижимость. Схема получения коммерческой ипотеки аналогична жилищной.

К особым формам кредитов малого и среднего бизнеса принято относить факторинг и аккредитив, позволяющие заёмщику погашать дебиторскую и кредиторскую задолженность соответственно, а также лизинг, с помощью которого компании могут приобрести дорогостоящее оборудование, спецтехнику и так далее.

Помимо дифференциации видов кредитов, предоставляемых банками малому и среднему бизнесу, существуют разнообразие в режимах кредитования (Рисунок 11).



Источник: составлено автором на основе данных [8]

Рисунок 11 – Режимы банковского кредитования малого и среднего бизнеса

Под кредитом в качестве режима кредитования понимается единовременное зачисление кредитных средств на расчетный счёт заемщика на основании заключенного кредитной организацией с клиентом договора. Зачисление происходит сразу после юридического заключения кредитной сделки.

Кредитная линия – это предоставление заёмщику обязательства банка на основе оформленного договора на получение и использование кредитных средств в определенном размере и в течение определенного договором периода [8]. Размер лимита для каждого заёмщика устанавливается индивидуально.

Различают невозобновляемую и возобновляемую кредитную линию. Невозобновляемая кредитная линия предполагает установление лимита выдачи, возобновляемая – лимита задолженности [8]. Выбор типа линии зависит от целей предприятия привлечения заёмных средств.

Овердрафт – кредитование банковского счёта заёмщика при недостаточности или отсутствии на нём денежных средств посредством оплаты расчетных документов заемщика (покрытие разрыва в платежном обороте предприятия) [37].

Банковское кредитование, обеспечивая финансовыми ресурсами бизнес, содействует его развитию, увеличению объемов производства продукции и услуг, географическому расширению и так далее. Кроме того, развитие кредитования оказывает положительное влияние на преодоление социальной нестабильности в обществе в связи с тем, что стимулирование развития малого и среднего бизнеса путем вливания дополнительных денежных средств способствует созданию дополнительных рабочих мест в различных отраслях.

Занимая большую долю в системе кредитования, банковский сектор разрабатывает индивидуальные программы по предоставлению заёмных средств малому и среднему бизнеса. Однако, несмотря на существующее многообразие кредитов, субъекты малого и среднего бизнеса не всегда могут получить кредит в банке. В таких случаях актуальность приобретает микрофинансирование [42].

Микрофинансовая организация – это юридическое лицо, которое осуществляет микрофинансовую деятельность, и сведения о котором внесены в государственный реестр микрофинансовых организаций [3].

Таким образом, к микрофинансовым организациям относятся коммерческие и некоммерческие организации, не являющиеся банком и предоставляющие займы физическим лицам, индивидуальным предпринимателям и небольшим

компаниям. Согласно Федеральному закону №151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» все микрофинансовые организации подразделяются на два типа:

- микрофинансовые компании;
- микрокредитные компании [3].

Инструментом всех микрофинансовых организаций в системе кредитования малого и среднего бизнеса является микрозаём. Микрозаём – заём, предоставляемый клиенту на условиях, предусмотренных в соответствии с договором, и в сумме, не превышающий предельный размер обязательств заемщика по основному долгу [3]. Так, для малого и среднего бизнеса максимальная сумма микрозайма – 3 миллиона рублей на срок от 1 года до 3 лет при годовой процентной ставке не выше 10%.

Кредитование в микрофинансовых организациях имеет упрощенную систему оценки заемщиков, что позволяет субъектам малого и среднего бизнеса, которым банк не одобряет заявку на кредит, получить заемные денежные средства. Микрозаймы позволяют предпринимателям начать бизнес, пополнить оборотные средства, покрыть кассовые разрывы, закупить новое оборудование или арендовать дополнительные площади [45].

Государство, признавая значимость микрофинансовых организации в отношении малого и среднего бизнеса, особенно на момент открытия бизнеса, поддерживает их развитие. Так, Минэкономразвития России готовит законопроект, согласно которому максимальная сумма микрозаймов субъектам малого и среднего бизнеса в микрофинансовых организациях вырастет с 3 миллионов рублей до 5 миллионов рублей [30]. Такая тенденция должна способствовать переориентации микрофинансовых организаций со стороны кредитования физических лиц в сторону активного кредитования малого и среднего бизнеса.

Система кредитования малого и среднего бизнеса включает в себя взаимодействие друг с другом всех участников [36]. Учитывая специфику субъектов малого и среднего бизнеса, государство способствует формированию

благоприятной платформы поддержки и развития сегмента, оказывает финансовую помощь. Банковский сектор обеспечивает наибольший финансовый поток в форме кредита в малый и средний бизнес, стимулируя его развитие, а микрофинансовые организации – осуществляют кредитование тех предпринимателей, которые не могут привлечь денежные средства в банках.

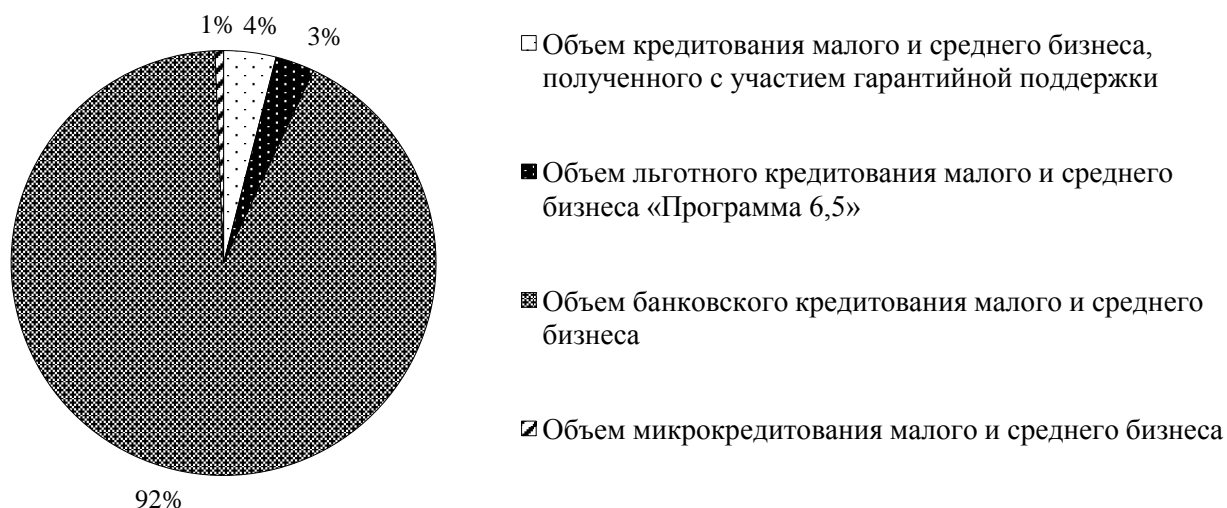
Основными инструментами участников системы кредитования являются кредит и его вариации. Так, государство предоставляет гарантии по обязательствам, позволяющие малому и среднему бизнесу получить кредитные ресурсы в банках, а также стимулирует льготное финансирование субъектов малого и среднего бизнеса, предоставляя участникам программы финансовую поддержку. Банки, в свою очередь, предлагают малому и среднему бизнесу многообразие видов кредитов и форм их предоставления, что является свидетельством сегментации своих заемщиков и индивидуального подхода к кредитованию данного сегмента. В случае отказа в банковском кредите субъекты малого и среднего бизнеса могут получить микрозаём в микрофинансовых организациях.

Оценить эффективность существующей системы кредитования, а также выявить проблемы и возможности развития в дальнейшем позволит исследование современного состояния кредитования малого и среднего бизнеса.

## 2 Анализ тенденций развития системы кредитования малого и среднего бизнеса в России: проблемы и возможности

### 2.1 Современное состояние и проблемы российского рынка кредитования малого и среднего бизнеса

Трансформация системы кредитования малого и среднего бизнеса, происходящая на протяжении всего своего развития, в первую очередь отражается в структуре. Включая в себя различные элементы, удельный вес которых имеет вариативный характер, структура современной системы кредитования отражает роль её участников (Рисунок 12).

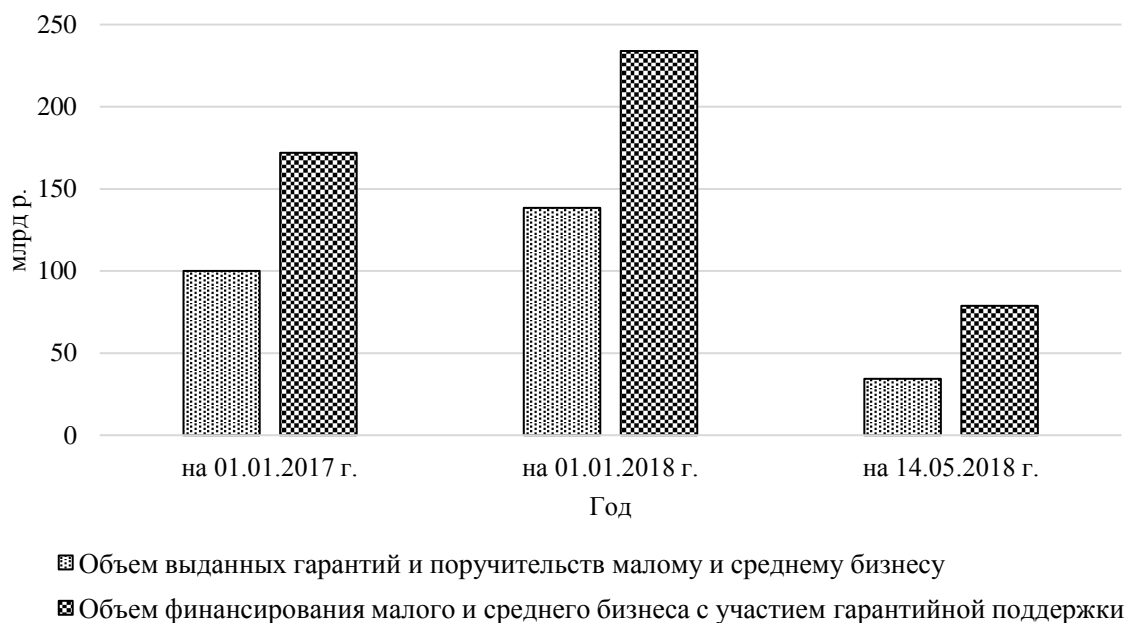


Источник: составлено автором на основе данных [30, 40, 45]

Рисунок 12 – Структура системы кредитования малого и среднего бизнеса на 01.01.2018 г.

Наибольшую долю в кредитовании малого и среднего бизнеса занимает банковский сектор (5429,729 миллиарда рублей), наименьшую – микрофинансовые организации (38,04 миллиарда рублей). Объем финансовой поддержки субъектов малого и среднего бизнеса со стороны государства на 01.01.2018 г. составляет 7% (408,89 миллиарда рублей) от общего объема. Стоит отметить, что до создания АО «Корпорации МСП» и принятия программы льготного кредитования субъектов малого и среднего бизнеса «Шесть с

половиной» в 2015 году удельный вес государства в системе кредитования составлял 0,02%. Такая положительная тенденция свидетельствует об эффективности модернизации финансовой поддержки со стороны государства (Рисунок 13).

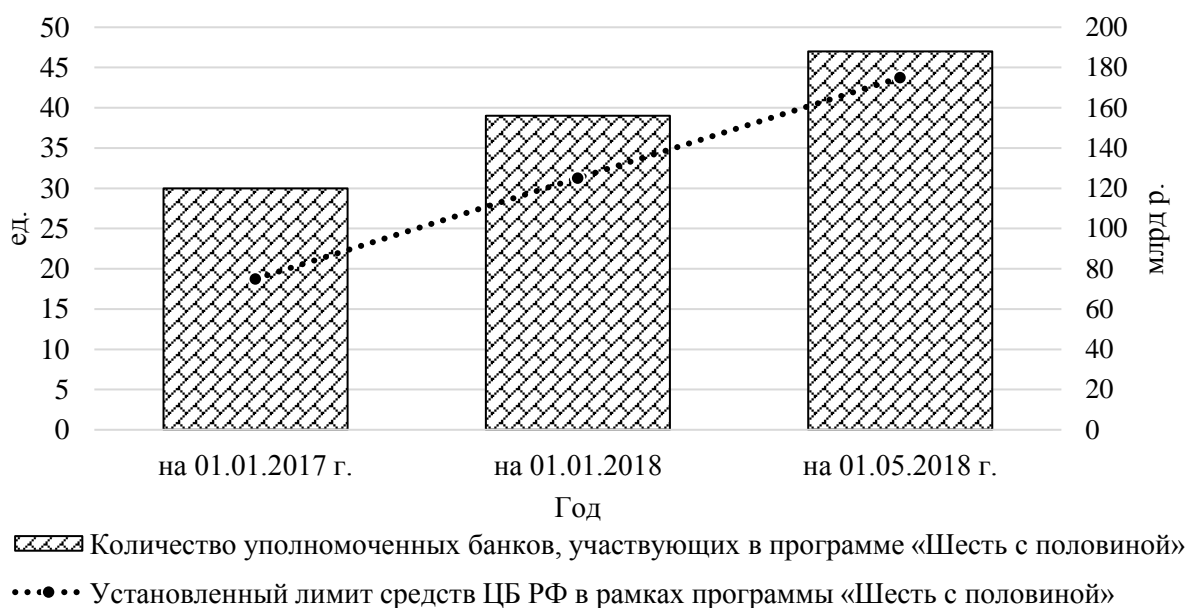


Источник: составлено автором на основе данных [40]

Рисунок 13 – Основные показатели гарантийной поддержки субъектов малого и среднего бизнеса в 2016-2018 гг.

В 2017 году объем выданных гарантий и поручительств малому и среднему бизнесу, а также финансирование рассматриваемого сегмента с участием гарантийной поддержки превышает почти в 1,4 раза объемы 2016 года. В 2018 году АО «Корпорация МСП», АО «МСП Банк» и Региональные гарантийные организации продолжают оказание гарантийной поддержки субъектов малого и среднего бизнеса по трехуровневой целевой модели, согласно которой заявки малого бизнеса рассматриваются в течение 5 дней, среднего бизнеса – 10 дней. Так, по состоянию на 14.05.2018 г. объем выданных гарантий и поручительств малому и среднему бизнесу составил 34,3 миллиарда рублей (24,79% в сравнении с 2017 годом), объем финансирования с участием гарантийной поддержки – 78,7 миллиардов рублей (33,65% в сравнении с 2017 годом).

Наблюдается положительная тенденция количества уполномоченных банков, участвующих в программе льготного кредитования «Шесть с половиной». Участие в этой программе позволяет банкам привлекать заемные средства Банка России под процентную ставку равную 6,5% в рамках установленного лимита (Рисунок 14).



Источник: составлено автором на основе данных [39, 40, 45]

Рисунок 14 – Составляющие программы «Шесть с половиной» в 2016-2018 гг.

Банк России, увеличивая лимит объема заемных денежных средств, которые уполномоченные банки могут привлечь для кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, стимулирует банковский сектор к наращению объемов кредитования рассматриваемого сегмента в целом. Кроме того, банки, которые активно кредитуют субъекты малого и среднего бизнеса в рамках программы, субсидируются согласно Постановлению Правительства РФ от 30.12.2017 г. №1706 «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» [5].



Государственные программы финансовой поддержки малого и среднего бизнеса отражают высокую значимость в системе кредитования банковского сектора. Поэтому, для анализа особенностей развития системы кредитования малого и среднего бизнеса в России необходимо провести детальный анализ динамики и структуры банковского кредитования, построенного на основе абсолютных и относительных показателей.

Одним из основных показателей, характеризующих уровень кредитования и реализованный спрос на кредиты со стороны малого и среднего бизнеса, является объём выданных кредитов. Динамика показателя с 2009 по 2018 год отражена на рисунке 15.



Примечание 1: Темп роста рассчитан как квартальное значение отчетного года к квартальному значению предшествующего года

Примечание 2: Обозначение на графиках – малый и средний бизнес (МСБ)

Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 15 – Объём выданных кредитов малому и среднему бизнесу в 2009-2018 гг. поквартально

Для визуальной оценки динамики объема выданных кредитов малому и среднему бизнесу и кривой темпа роста построена дополнительная ось значений

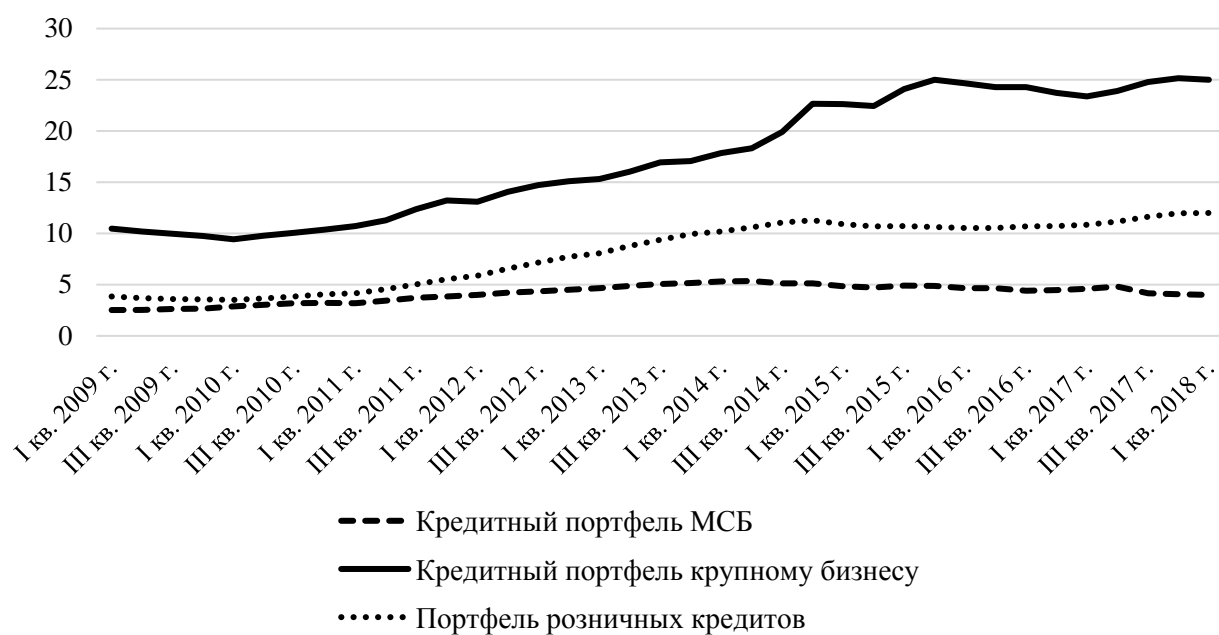
справа. Анализируя рисунок 15, можно сделать вывод о том, что объем выданных кредитов характеризуется неравномерной динамикой. За анализируемый период в 2009 году отмечены самые низкие значения показателя за 8 лет. Так, объем выданных кредитов малому и среднему бизнесу в 2009 году поквартально варьируется в пределах 637 – 852 миллиардов рублей. Основанием таких низких значений показателя на рынке кредитования малого и среднего бизнеса послужил финансово-экономический кризис 2008 года в России: падение цен на нефть, высокий уровень инфляции, девальвация российского рубля, снижение уровня доходов населения и другие последствия, которые привели к «сжатию» финансового сектора экономики, а также снижению банковского кредитования в 2009 году [13].

После 2009 года наблюдается положительная динамика объемов кредитования малого и среднего бизнеса, о чем свидетельствует наибольший темп роста за весь исследуемый период в 2010 году – 178% (объем кредитования в III квартале 2010 года больше, чем в III квартале 2009 года почти в 2 раза). Это свидетельствует о гибкости сектора и направлению политики государства в поддержании его развития и активного финансирования на льготных условиях. Происходит наращивание объемов кредитования.

Однако, с 2014 года по 2015 год произошёл спад: темп роста объема выданных кредитов малому и среднему бизнесу с 2014 по 2016 год имеет нисходящую тенденцию, а также данный период характеризуется отрицательным темпом прироста с III квартала 2014 года по I квартал 2016 года. Данная ситуация обусловлена вхождением страны в социально-экономический кризис в результате введения санкций против России в середине 2014 года [21].

После 2017 года негативная тенденция в сегменте кредитования малого и среднего бизнеса сменилась положительной динамикой. Так, объем выданных кредитов увеличился на 20% [29].

Для более глубокого анализа состояния развития кредитования малого и среднего бизнеса сравним кредитный портфель данного сегмента с другими (Рисунок 16).



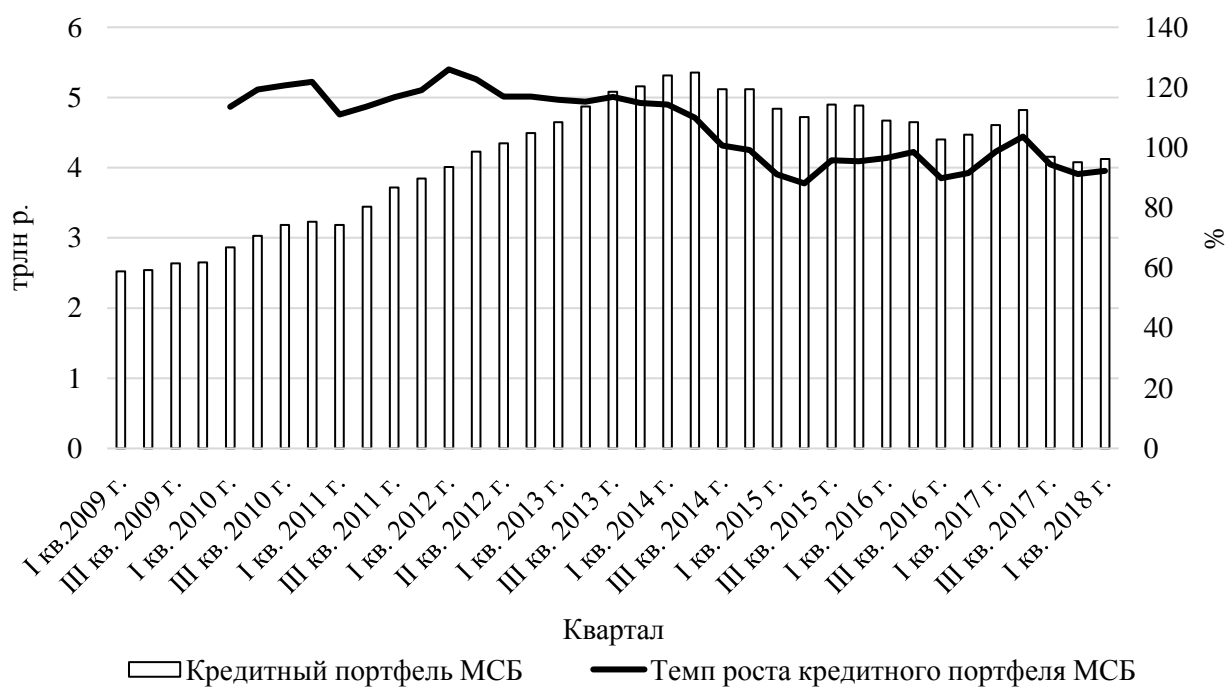
Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 16 – Динамика кредитных портфелей в 2009-2018 гг. поквартально

На рынке кредитования сегмент малого и среднего бизнеса занимает наименьшую долю, значения которой на исследуемом периоде варьируются в пределах 10-19% (для сравнения: кредитный портфель крупного бизнеса – 53-62%, портфель розничных кредитов – 22-31%) На графике можно увидеть незначительное наращение доли кредитного портфеля малого и среднего бизнеса после Мирового финансового кризиса в 2008 году (с 2009 по 2014 год наблюдается положительная динамика). После антиросийских санкций в 2014 году – снижение удельного веса кредитного портфеля малого и среднего бизнеса. Кроме того, несмотря на увеличение кредитного портфеля с 01.07.2016 г. по 01.07.2017 г. на 3,7%, рассматриваемый сегмент не имеет ярко выраженной тенденции увеличения.

Такие тенденции свидетельствуют о высокой чувствительности кредитования малого и среднего бизнеса к изменению рыночной конъюнктуры, политической и социально-экономической ситуации в стране.

Для более детализированного анализа развития кредитования малого и среднего бизнеса необходимо рассмотреть динамику кредитного портфеля данного сегмента (Рисунок 17).



Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 17 – Динамика кредитного портфеля малого и среднего бизнеса в 2009–2018 гг. поквартально

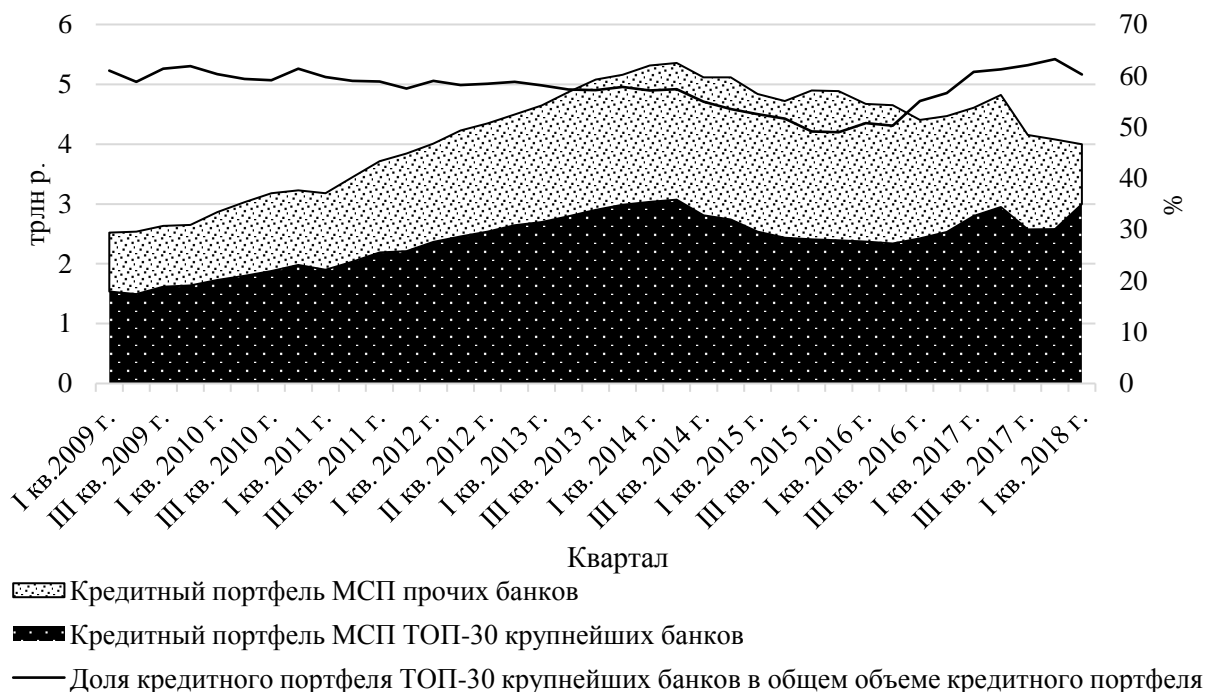
Для визуальной оценки динамики кредитного портфеля малого и среднего бизнеса и кривой темпа роста построена дополнительная ось значений справа.

Исходя из анализа рисунка 17, можно сделать вывод о том, что динамика кредитного портфеля малого и среднего бизнеса характеризуется меньшим вариационным размахом, чем объём выданных кредитов. Связано это с тем, что данный показатель имеет накопительный эффект.

Современное состояние кредитного портфеля сегмента малого и среднего бизнеса имеет нисходящую динамику. Так, за III квартал 2017 года кредитный портфель сегмента снизился на 5,6%, а за IV квартал – на 8,7% по сравнению с соответствующими периодами 2016 года. Кроме того, анализ кредитного портфеля в 2009-2018 гг. подтверждает корреляцию банковского кредитования малого и среднего бизнеса и социально-экономического развития страны [41].

При рассмотрении кредитного портфеля любого сегмента очень важно определить, какие банки имеют наибольший удельный вес. Сегмент малого и среднего бизнеса не является исключением.

Наибольшая доля банка является свидетельством активной кредитной политики банка в направлении кредитования субъектов малого и среднего бизнеса и наоборот (Рисунок 18).



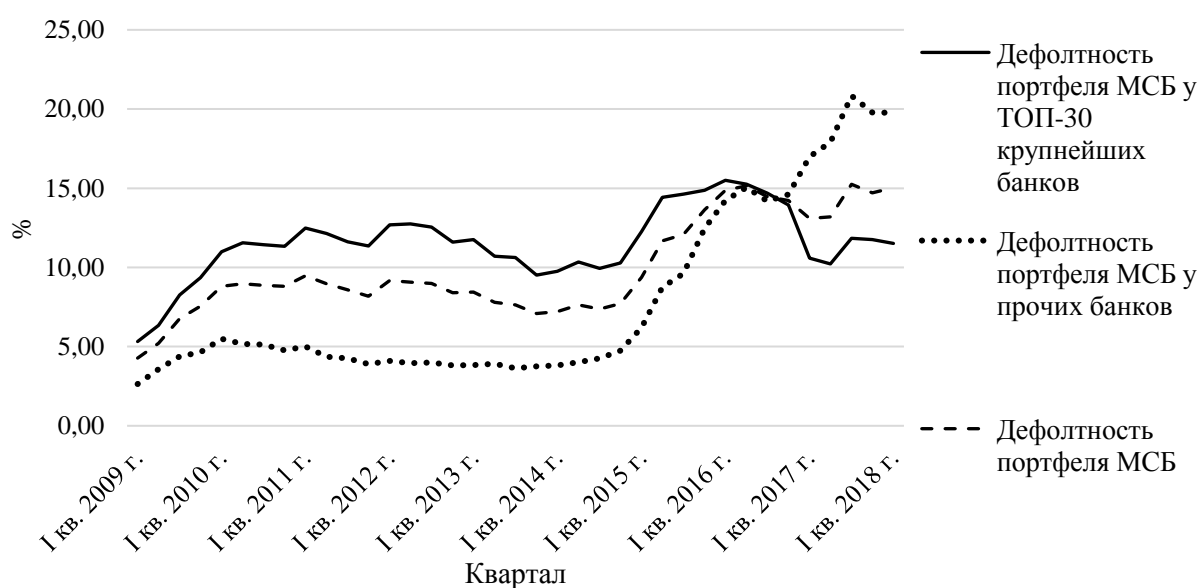
Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 18 – Структура кредитного портфеля малого и среднего бизнеса в разрезе размеров банков в 2009-2018 гг. поквартально

Крупнейшие российские банки имеют наибольшую долю в общем объеме кредитного портфеля, значения которой варьируются в пределах 49-62%. На протяжении всего исследуемого периода крупные банки сохраняют свои лидирующие позиции. Так, наибольший удельный вес данных банков приходится на 01.12.2017 г. – 63,2% (без учета ПАО «Сбербанк» кредитный портфель малого и среднего бизнеса уменьшился бы на 1,7%). Примечательно, что тенденция на увеличение кредитного портфеля в ТОП-30 крупнейших банках сохраняется со II квартала 2016 года, что говорит о концентрации кредитования сегмента на крупнейших игроках банковского сегмента [13].

Мелкие и средние банки вынуждены сокращать свое присутствие в сегменте по ряду причин, в том числе из-за роста показателей дефолтности до

уровня, который превышает финансовые возможности собственников по абсорбции токсичных активов (Рисунок 19).



Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 19 – Дефолтность кредитного портфеля малого и среднего бизнеса в разрезе размеров банков в 2009-2018 гг. поквартально

Дефолтность сегмента малого и среднего бизнеса в общем объеме снизилась: доля просроченной задолженности за IV квартал 2017 года уменьшилась до 14,71%, что в абсолютном выражении составило 32 344 миллиона рублей. Это вызвано в первую очередь снижением дефолтности портфеля ТОП-30 крупнейших банков до уровня 11,52%.

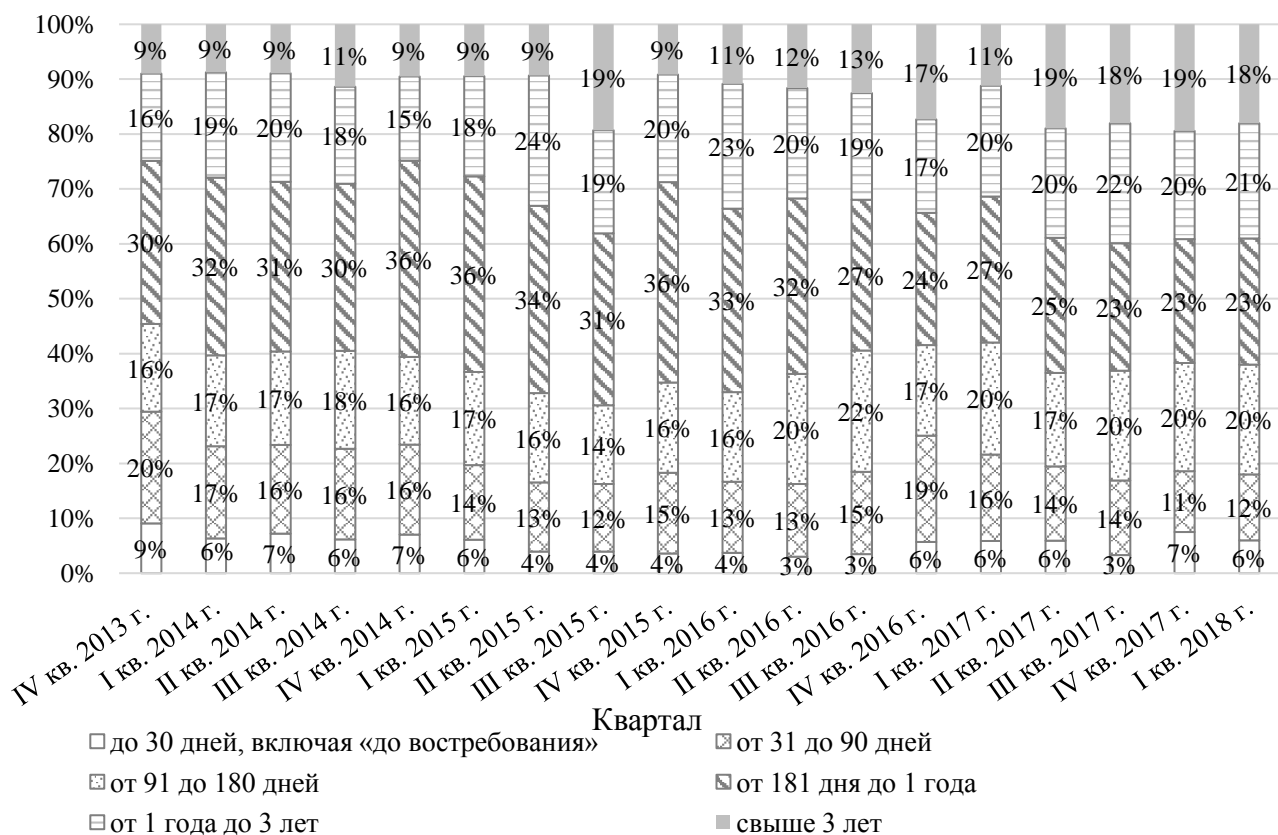
Стоит отметить, что на рассматриваемом промежутке времени до 2016 года кривые дефолтности как крупнейших, так и прочих банков синхронизированы. Однако, после 2016 года дефолтность ТОП-30 крупнейших банков резко уменьшилась, а прочих – стремительно возросла.

Переломить негативную тенденцию портфелей банков вне ТОП-30 по активам помимо расширения программы «Шесть с половиной» и развития Национальной гарантийной системы может смягчение требований к резервированию кредитов для малого и среднего бизнеса и расширение доступа банков к участию в федеральных программах [21]. Также простимулировать

спрос заемщиков на финансовые ресурсы может создание единой базы информационной поддержки для субъектов малого и среднего бизнеса. На уровне отдельных банков значимое влияние на объемы выдач может оказать как внедрение новых технологий риск-менеджмента, так и повышение общего уровня «диджитализации» услуг (развитие онлайн-банкинга, смарт-кредитования), сокращающих время на рассмотрение заявок [14].

Таким образом, в дальнейшем уровень конкуренции банков будет зависеть, прежде всего, от их участия в государственных программах по поддержке и развитию малого и среднего бизнеса и внедрения новых технологий.

Для формирования общего представления о рынке банковского кредитования малого и среднего бизнеса необходимо рассмотреть структуру кредитного портфеля (Рисунок 20).

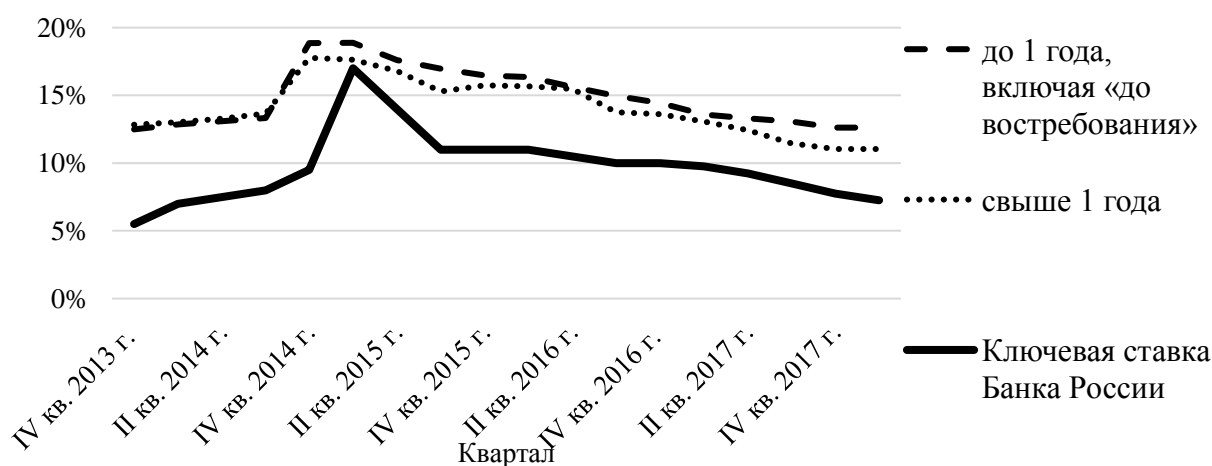


Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 20 – Структура кредитного портфеля согласно срочности кредитов, предоставленных малому и среднему бизнесу в 2013–2018 гг. поквартально

Наибольший удельный вес принадлежит кредитам, выданным на срок от 181 дня до 1 года, доля которых на протяжении рассматриваемого периода варьируется от 23 до 36%. Следующими по величине доли в структуре являются кредиты, выданные на срок от 31 до 90 дней, от 91 до 180 дней и от 1 года до 3 лет. Данная ситуация свидетельствует о том, что в основном кредиты малому и среднему бизнесу предоставляют на срок меньше 1 года.

В сегменте малого и среднего бизнеса растет спрос на инвестиционное финансирование на фоне снижения доли краткосрочных кредитов. С июля 2016 года по июнь 2017 года в среднем около 15% кредитов для малого и среднего бизнеса выдавалось на срок свыше трех лет, в то время как за аналогичный период прошлого года – только 11% [21]. Благодаря участию банков в государственных программах льготного финансирования в 2016-2018 гг. стоимость долгосрочных кредитов снижалась быстрее кредитов до года, что способствовало смягчению инвестиционного климата для данного сегмента (Рисунок 21).



Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 21 – Средневзвешенные процентные ставки по кредитам для малого и среднего бизнеса и ключевая ставка ЦБ РФ в 2013-2018 гг. поквартально

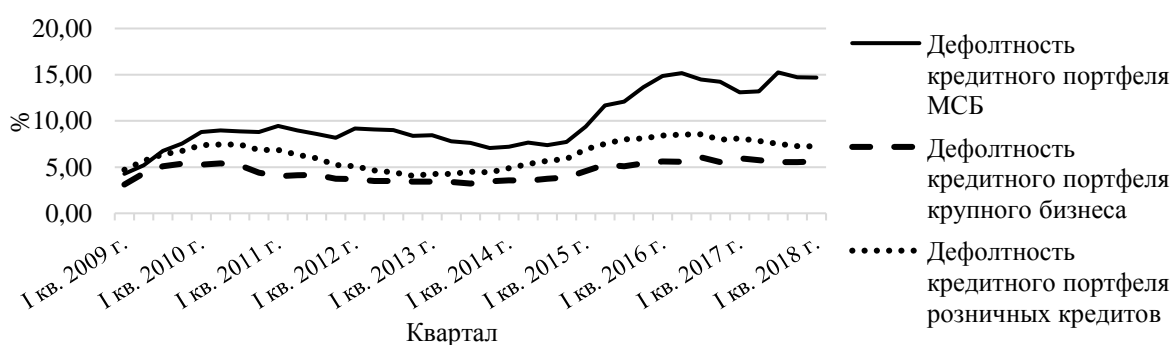
Процентные ставки по кредитам для сегмента малого и среднего бизнеса синхронизированы с ключевой ставкой Банка России. В I квартале 2015 года наблюдается резкое повышение ставок на несколько процентных пунктов



(максимальное значение варьируется в пределах 18-19%). Причиной данного явления послужил социально-экономический кризис в результате антироссийских санкций. Однако, уже со II квартала этого же года происходит уменьшение ставок, как ключевой, так и коммерческих банков. Нисходящая тенденция сохраняется до I квартала 2018 года. Так, в первом полугодии 2015 года процентные ставки по кредитам для малого и среднего бизнеса находились на уровне 16% по кредитам свыше одного года и по кредитам до 1 года, включая кредиты «до востребования», – 17%, а в IV квартале 2017 года – 11-13%, соответственно. Одной из причин стало решение Банка России зафиксировать ключевую процентную ставку с начала 2018 года на уровне 7,25% годовых.

Таким образом, исходя из анализа динамики процентных ставок по кредитам, предоставляемым сегменту малого и среднего бизнеса, можно предположить, что в наиболее острой фазе кризиса спрос малых и средних предпринимателей был сконцентрирован, прежде всего, на кредитах для пополнения оборотного капитала, а после – на долгосрочном финансировании [29].

Высокие процентные ставки по кредитам для малого и среднего бизнеса обусловлены, прежде всего, уровнем рискованности кредитования таких предприятий, а именно, уровнем дефолтности. В связи с этим, целесообразно рассмотреть динамику дефолтности кредитного портфеля сегмента малого и среднего бизнеса в сравнении с другими сегментами (Рисунок 22).



Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 22 – Дефолтность кредитных портфелей малого и среднего бизнеса, крупного бизнеса и розничных кредитов в 2009–2018 гг. поквартально

Кредитование сегмента малого и среднего бизнеса является самым рискованным, дефолтность его кредитного портфеля в I квартале 2018 года составляет 14,69%. Разрыв дефолтности кредитного портфеля рассматриваемого сегмента с дефолтностью кредитного портфеля крупного бизнеса равен 9,08% и с годами он только увеличивается: в I квартале 2009 года риск неуплаты по задолженности крупного бизнеса, физических лиц и субъектов малого и среднего предпринимательства находился на одном уровне, а к началу IV квартала 2017 года – превышал в 2 и 2,7 раза другие сегменты соответственно.

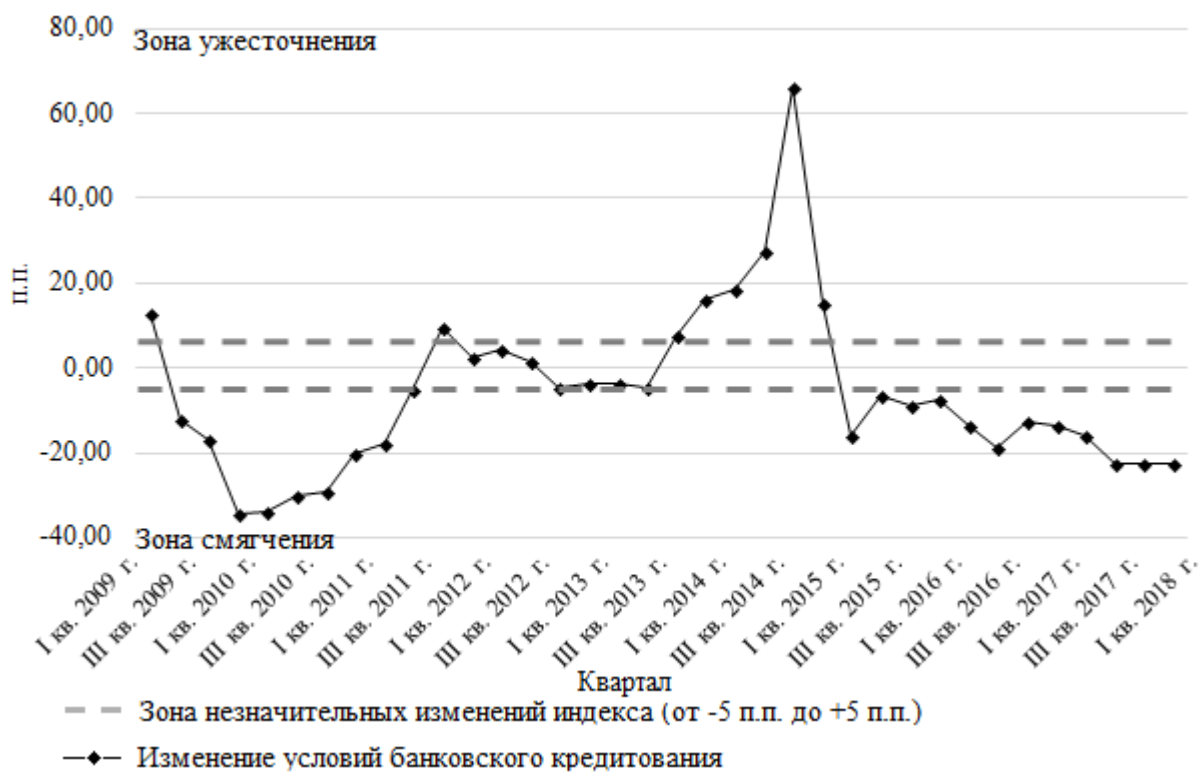
Кроме того, кривая дефолтности малых и средних предприятий имеет наибольший темп прироста в послекризисные периоды, что еще раз подтверждает высокую чувствительность кредитования данного сегмента к социально-экономическим изменениям.

Стоит отметить, что укороченный срез данных о развитии кредитования сегмента малого и среднего бизнеса: кредитный портфель, объем выданных кредитов, просроченная задолженность и процентные ставки по кредитам, позволяет оценить только количественную составляющую. Поэтому, для качественной характеристики банковского кредитования субъектов малого и среднего бизнеса Банк России проводит ежеквартальное обследование крупнейших российских банков «Индексы изменения условий банковского кредитования и спроса на кредиты» [45]. Такие диффузные индексы ужесточения условий кредитования по сравнению с предыдущим периодом применяются ФРС США («Обследования условий банковского кредитования по оценкам старших кредитных специалистов») и Европейским центральным банком («Обследования условий банковского кредитования») [45].

«Индекс изменений условий банковского кредитования» малого и среднего бизнеса представляет оценку по трем основным направлениям:

- изменение отдельных условий банковского кредитования;
- влияние отдельных факторов на изменение условий банковского кредитования (неценовые условия банковского кредитования);
- изменение спроса на кредиты.

По экспертным оценкам крупнейших российских банков во II и III кварталах 2018 года ожидается смягчение условий банковского кредитования в целом. Результаты ежеквартальных обследований в 2009-2018 гг. отражены на рисунке 23.



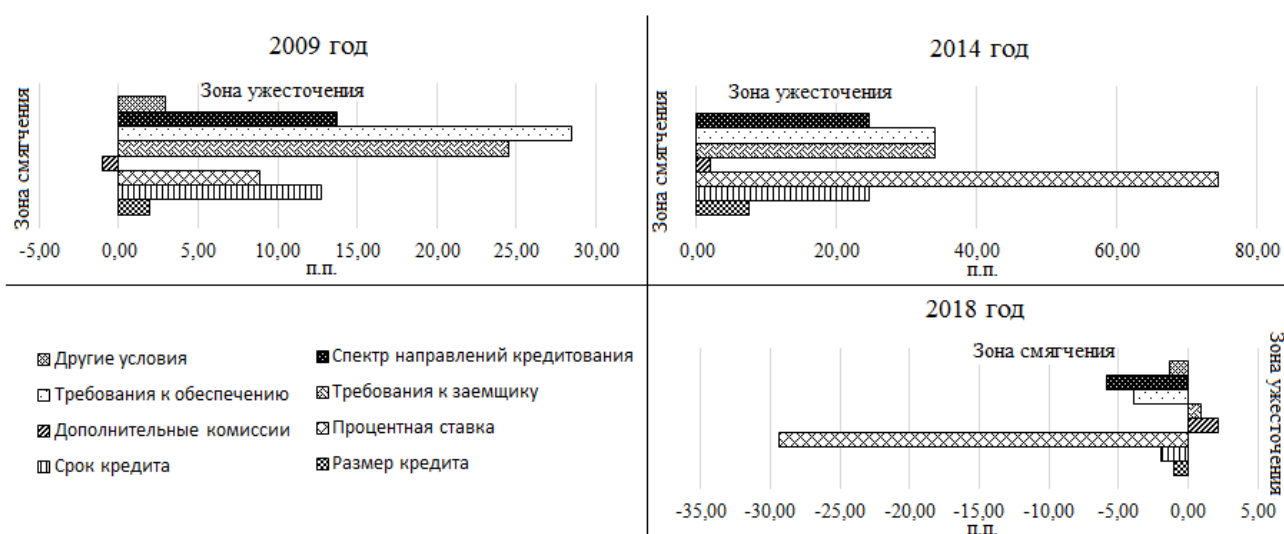
Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 23 – Изменение условий банковского кредитования малого и среднего бизнеса в 2009-2018 гг. поквартально

Условия банковского кредитования малого и среднего бизнеса в период с III квартала 2009 года по III квартал 2011 года оцениваются как умеренно мягкие. После этого периода кредитование находилось в зоне незначительных изменений. С IV квартала 2013 года по I квартал 2015 года отмечается ужесточение условий банковского кредитования малого и среднего бизнеса, связанное, по мнению большинства экспертов, с санкционными действиями других стран по отношению к России, что несомненно отразилось на экономике страны и банковском кредитовании как в целом, так и в кредитовании субъектов малого и среднего бизнеса. В связи с этим, в 2015 году государство вводит ряд

программ по финансовой поддержке и стабилизации выдачи кредитов малому и среднему бизнесу, что отражено смягчением условий банковского кредитования со II квартала 2015 года по I квартал 2018 год.

Изменение отдельных условий кредитования включает в себя пул показателей, оценка по каждому из которых имеет определенный вес влияния на результат полученного индекса изменений условий банковского кредитования в целом (Рисунок 24).



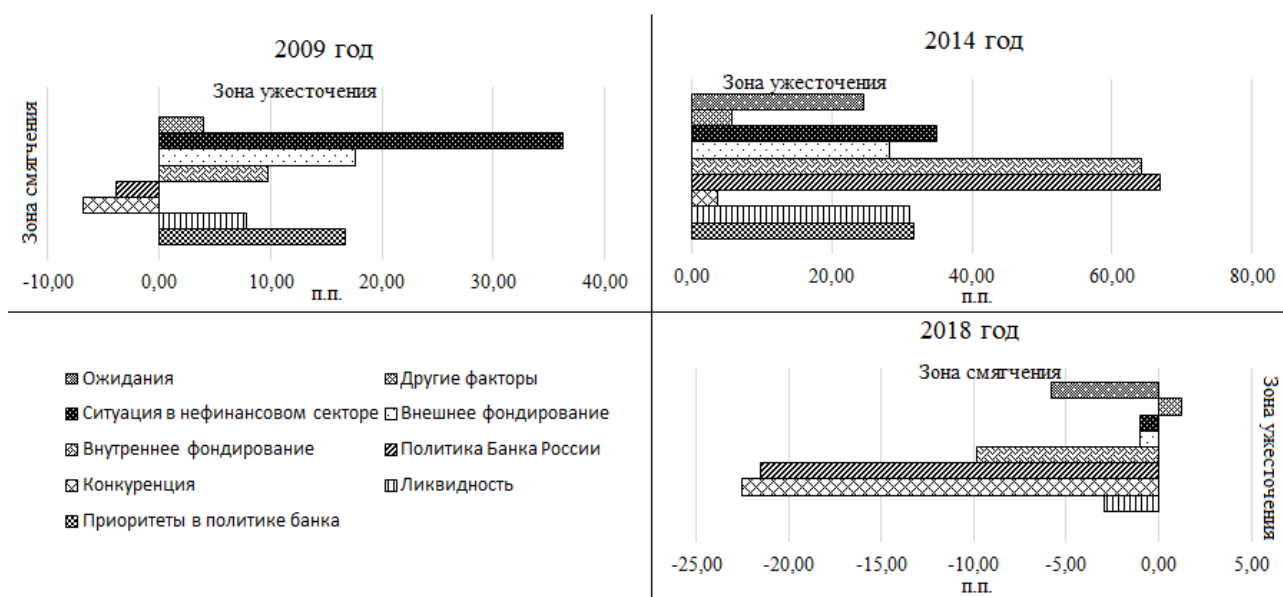
Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 24 – Изменение отдельных условий банковского кредитования малого и среднего бизнеса в 2009, 2014 и 2018 гг.

Согласно анализу рисунка 24, можно сделать вывод о том, что во II квартале 2009 и 2014 года наблюдается ужесточение практически всех условий (исключение – дополнительные комиссии) кредитования малого и среднего бизнеса, прежде всего, связанных с изменениями в кредитной политике банков: ужесточение требований к финансовому состоянию заемщиков и качеству обеспечения, сокращение спектра направлений кредитования. Кроме того, повышение общего уровня процентных ставок на внутреннем финансовом рынке в I квартале 2014 года повлияло на существенное увеличение процентных ставок по кредитам, предоставляемым малому и среднему бизнесу, во II квартале этого же года (89% обследованных российских банков повысили процентные ставки

для нивелирования ценовых рисков). В I квартале 2018 года отмечается смягчение изменений отдельных условий банковского кредитования. Так, на фоне достижения низкого уровня инфляции и благоприятной динамики ключевой ставки Банка России наблюдается существенное снижение стоимости заемных средств для малого и среднего бизнеса. Однако, стоит отметить, что банки по-прежнему сохраняют высокие требования к их финансовому положению и обеспечению по кредиту, что обусловлено стремлением улучшения качества кредитных портфелей банков, которое улучшается, но пока не восстановилось до докризисных уровней [45].

Изменения условий банковского кредитования малого и среднего бизнеса сопряжены с неценовыми условиями, выраженными от политики Банка России до ожиданий банковского сектора (Рисунок 25).



Источник: составлено автором на основе данных [45]

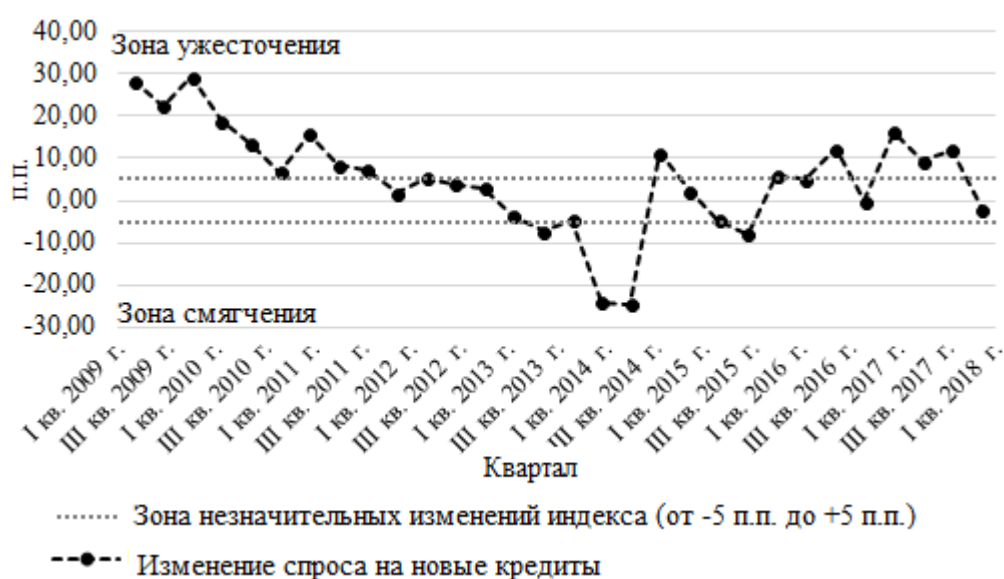
Рисунок 25 – Изменение неценовых условий банковского кредитования малого и среднего бизнеса в 2009, 2014 и 2018 гг.

Во II квартале 2009 и 2014 годов отмечается ужесточение неценовых условий кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, свидетельствующее о сложной экономической ситуации как в банковском секторе, так и в стране в целом. Высокая стоимость внешнего и внутреннего фондирования, а также

ужесточение политики Банка России повысили стоимость кредитных ресурсов, что отразилось на сокращении активных операций банков в сравнении с предыдущим кварталом.

Основополагающими факторами смягчения условий банковского кредитования малого и среднего бизнеса в I квартале 2018 года являются высокая конкурентная борьба на рынке предоставления заемных средств, снижение ключевой ставки Банка России и стоимости фондирования на внутренних финансовых рынках [45].

Немаловажным показателем, характеризующим развитие кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, является спрос на новые кредиты (Рисунок 26).



Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 26 – Изменение спроса малого и среднего бизнеса на новые кредиты в 2010-2018 гг.

Спрос на новые кредиты малого и среднего бизнеса коррелирует с изменениями условий банковского кредитования на протяжении рассматриваемого периода. Согласно оценкам экспертов, спрос на кредитования снижается в периоды ужесточения условий и наоборот, в периоды смягчения – повышается. Так, во II квартале 2018 года ожидается увеличение спроса.

«Индекс изменений условий банковского кредитования» малого и среднего бизнеса является субъективной экспертной оценкой, однако, обладает высокой степенью предсказывания.

Так, по мнению обследованных российских банков, развитие кредитования субъектов малого и среднего бизнеса сопряжено с изменениями ценовых и неценовых факторов, что позволяет сделать вывод о высокой чувствительности существующей системы к вариации отдельных факторов, а, следовательно, делает возможным определение вектора дальнейшего развития. В связи с этим, в 2018 году ожидается смягчение условий банковского кредитования и увеличение спроса на новые кредиты [45].

Однако, в результате сохранения высоких требований к финансовому положению заемщика и предоставляемому обеспечению кредит в банке для большинства субъектов малого и среднего бизнеса все также остается невозможным, особенно на этапе открытия. В таких случаях весьма актуальным становится микрокредитование (Рисунок 27).

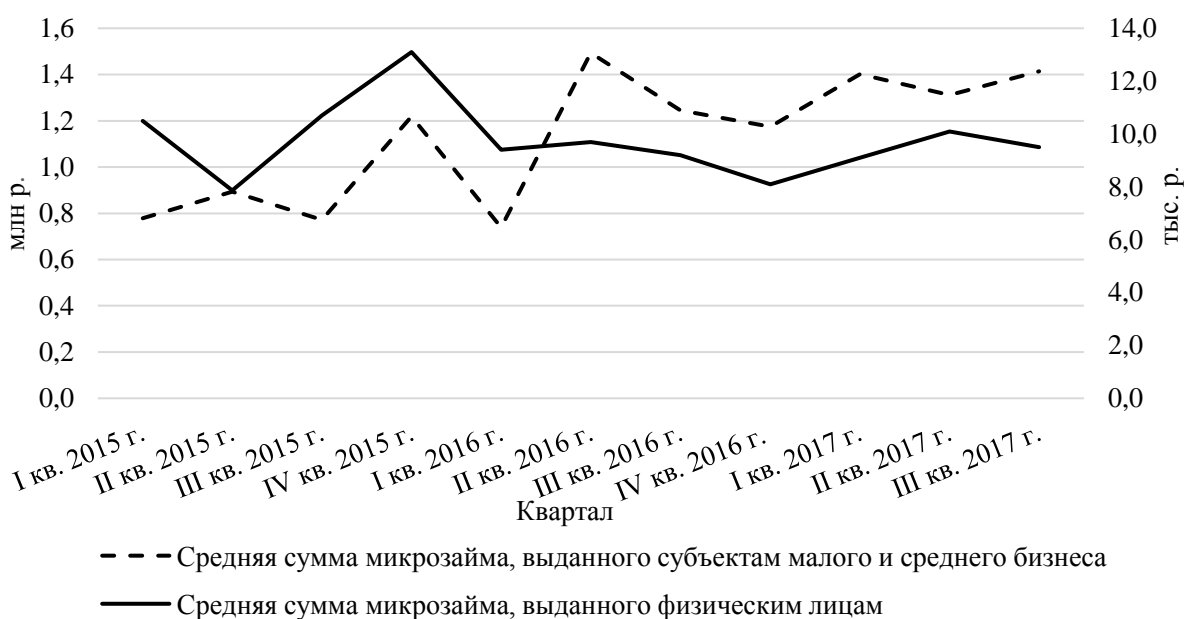


Примечание: Темп роста рассчитан как квартальное значение отчетного года к квартальному значению предшествующего года

Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 27 – Объем микрокредитования разных сегментов заемщиков в 2015-2017 гг. поквартально

Отличительной характеристикой микрокредитования в России является направленность микрофинансовых организаций на сегмент, представленный физическими лицами [44]. Так, на протяжении всего анализируемого периода объем микрокредитования физических лиц превышает объем микрокредитования малого и среднего бизнеса в 4-6 раз. Однако, стоит отметить, что в III квартале 2017 года наблюдается существенное снижение темпа роста предоставления микрозаймов физическим лицам (110%), и наоборот, увеличение по отношению к субъектам малого и среднего бизнеса (140%). Кроме того, средняя сумма микрозайма, выданного малому и среднему бизнесу значительно превышает среднюю сумму микрозайма, выданного физическому лицу (Рисунок 28).



Источник: составлено автором на основе данных [45]

Рисунок 28 – Средняя сумма микрозайма для разных сегментов заемщиков в 2015-2017 гг. поквартально

Банк России совместно с Минэкономразвития РФ, разрабатывают направления по поддержке микрофинансовых организаций, предоставляющих кредитные ресурсы малому и среднему бизнесу, например, увеличение максимального размера микрозайма данному сегменту до 5 миллионов рублей.



Таким образом, исследование современного состояния кредитования малого и среднего бизнеса на основе анализа динамики и структуры позволило выявить следующие основные проблемы:

- существующие государственные инструменты в системе кредитования обеспечивают небольшой объем предоставления финансовых ресурсов малому и среднему бизнесу в результате краткосрочного накопительного эффекта и недостаточности реализованных программ поддержки;

- несмотря на то, что малый и средний бизнес обеспечивает устойчивость экономики страны, объемы его кредитования недостаточны;

- банковское кредитование субъектов малого и среднего бизнеса характеризуется краткосрочностью и высокими процентными ставками;

- кредитный портфель малого и среднего бизнеса сопряжен с высоким уровнем дефолтности;

- небольшие и средние банки в результате высокой конкуренции со стороны крупнейших сокращают кредитование субъектов малого и среднего бизнеса;

- высокие требования к финансовому положению заемщиков и залоговому обеспечению малого и среднего бизнеса;

- несмотря на то, что микрофинансовые организации имеют упрощенный процесс кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в сравнении с банками, основная направленность их деятельности – выдача микрозаймов физическим лицам.

Для предложения возможных решений выявленных проблем современной системы кредитования малого и среднего бизнеса в России, необходимо изучить зарубежный опыт кредитования рассматриваемого сегмента.

## **2.2 Возможности развития системы кредитования малого и среднего бизнеса в России с учетом зарубежного опыта**

Согласно международному рейтингу Всемирного Банка и Международной финансовой корпорации «Doing Business», оценивающему легкость введения

малого и среднего бизнеса по 11 показателям, по состоянию на июнь 2017 года Российская Федерация находится на 35 месте [51]. Одним из показателей, входящих в оценку, является показатель «получение кредита», по которому Россия находится на 29 месте. Такой результат ранжирования свидетельствует о несовершенстве существующей системы кредитования и требует обращение к зарубежному опыту.

Одним из лидеров по развитию и кредитованию малого и среднего бизнеса являются Соединенные Штаты Америки (далее США). В США оказание государственной финансовой поддержки осуществляется через федеральное агентство «Small Business Administration» (далее SBA), созданное в 1953 году [50]. SBA осуществляет финансовую поддержку с помощью ряда государственных программ, основополагающими из которых являются программа «7а» и программа «504».

В рамках программы «7а» субъекты малого и среднего бизнеса могут получить гарантии на предоставление кредита в банке. При этом, гарантия, в зависимости от цели и суммы займа, предоставляет на 50-85% кредита от 150 тысяч до 5 миллионов долларов США, соответственно. Процентная ставка по таким кредитам не должна превышать 2,75%, а сроки варьируются в зависимости от цели займа денежных средств: на оборотный капитал – до 10 лет, на основной капитал – до 25 лет.

В рамках программы «504» субъекты малого и среднего бизнеса могут получить долгосрочный кредит с фиксированной процентной ставкой с целью расширения и модернизации своего предприятия, а также на приобретение основных средств. Такое кредитование предполагает получение гарантии при максимальной сумме займа 1 миллион долларов США.

Кроме этого, SBA разработало программу микрокредитования малого и среднего бизнеса. В рамках этой программы субъекты малого и среднего бизнеса могут получить краткосрочный заем в 50 тысяч долларов США, а банки, участвующие в этой программе, могут участвовать в льготном рефинансировании таких кредитов. Также Президент США подписал закон «О

поддержке малого и среднего предпринимательства», который предполагает увеличение финансирования банков для активизации процесса кредитования бизнеса и снижение процентных ставок по кредитам для данного сегмента [19].

В случае стихийных бедствий, техногенных катастроф и других чрезвычайных ситуаций в США действует государственная программа по реализации финансовой помощи пострадавшим предприятиям [19]. Согласно данной программе, субъектам малого и среднего бизнеса выдается заем для восстановления своей деятельности даже в случае, если бизнес не застрахован (максимальная сумма займа – 200 тысяч долларов). Так, SBA выплатила около 500 миллионов долларов США предприятиям, пострадавшим в результате террористических действий 11 сентября 2001 года [50].

Развитие банковского кредитования малого и среднего бизнеса в США сопровождается высокими требованиями к финансовому положению заемщика и предоставляемому обеспечению, что значительно затрудняет привлечение кредитных ресурсов на момент открытия бизнеса. В связи с этим, широко применяется технология альтернативная банкам – краудфандинг.

Краудфандинг – это способ привлечения денежных средств на проекты от большого количества людей с помощью специального онлайн-сервиса (краудфандинговая платформа) [33]. В зависимости от целей проекта и условий привлечения кредитных ресурсов краудфандинг подразделяется на несколько видов (Рисунок 29).

Краудфандинг	Краудинвестинг	Привлечение денежных средств с последующей передачей части уставного капитала предприятия
	Краудлендинг	Привлечение денежных средств у кредиторов, выступающих физическими лицами
	Нефинансовый краудфандинг	Привлечение денежных средств в обмен на будущую продукцию или другое нефинансовое вознаграждение
	Благотворительный краудфандинг	Привлечение денежных средств без возврата, как правило, для социальных или культурных проектов

Источник: составлено автором на основе данных [49]

Рисунок 29 – Виды краудфандинга

Впервые в мире данная технология появилась в 2003 году в США и была представлена двумя видами: нефинансовый и благотворительный краудфандинг. Однако, уже в 2005 году появились «коммерческие» вариации, позволяющие привлечь денежные средства для реализации проектов на определенных условиях. Широкое применение данная технология получила с 2008 года в период Мирового кризиса, когда резко снизилось доверие к банкам, а потребность в кредитных ресурсах продолжала оставаться неизменной.

5 апреля 2012 г. президент США Барак Обама утвердил закон о регулировании краудфандинга «The Jumpstart Our Business Startups», вступивший в силу 1 января 2013 г. [50, 56]. Согласно закону, упрощалась процедура привлечения кредитных ресурсов с помощью краудфандинговой платформы: разрешено участвовать неаккредитованным инвесторам. До принятия закона, разрешено было участие только аккредитованным инвесторам – физические лица или компании, которые в течение двух лет имеют годовой доход не менее 200 тысяч долларов США или владеют активами в размере 1 миллиона долларов США, без учета стоимости недвижимого имущества, что значительно усложняло привлечение денежных средств с помощью краудфандинга [19]. Связано это было с высокими рисками, сопровождающими финансирование проектов.

Поэтому, чтобы упростить процедуру и нивелировать риски, принятым законом фиксируется максимальная сумма привлечения денежных средств проектами (один проект может привлечь до 1 миллиона долларов США при максимально возможном количестве инвесторов – 2 тысячи человек) и максимальная сумма для неаккредитованных инвесторов (10 тысяч долларов США). Проект, привлекающий заемные средства, предоставляет бизнес-план и отчетность своей компании (при наличии), которые подлежат экспертной оценке.

В 2017 году краудфандинг остается одним из самых развитых инструментов кредитования проектов. Так, объем привлеченных денежных средств с помощью краудфандинговых платформ на 01.01.2018 г. составил 45,6

миллиардов долларов США, а ежегодный прирост с 2005 года в среднем составляет 22%.

Помимо краудфандинговых платформ в США параллельно развивалось p2b-кредитование (или платформа прямого инвестирования). P2b-кредитование – это онлайн-сервис, позволяющий малому и среднему бизнесу за короткий срок привлечь заемные денежные средства, самостоятельно выбирая условия кредитования. Решение о выдаче такого кредита принимают инвесторы при формировании полной заявленной суммы займа [34]. В США p2b-кредитование получило более широкое распространение в результате сниженной рискованности вложения денежных средств в сравнении с краудфандингом. Так, малый и средний бизнес, выступая в качестве заемщика, должен предоставить отчетность о финансовом состоянии своего предприятия, и по результатам скорринговой оценки данному заемщику присваивается соответствующий рейтинг.

Такая альтернативная технология позволила бы исключить банки, выступающих в роли посредника между заемщиком и кредитором. Поэтому, некоторые банки США интегрировали с уже существующими платформами прямого инвестирования. Одним из успешных примеров такой интеграции является стратегическое сотрудничество крупнейшей платформы «OnDeck» с финансовым холдингом «JP Morgan» для осуществления программы кредитования малого и среднего бизнеса [35].

P2b-кредитование в США занимает лидирующие позиции в мире. Так, платформа прямого инвестирования «Lending Club» по итогам 2017 года выдала кредитов на сумму более 9 миллиардов долларов США. Кредиты малому и среднему бизнесу, выданные с помощью платформ, предоставляются на суммы 100-200 тысяч долларов США в среднем.

Другой страной, так же находящейся в лидерах по развитию и кредитованию малого и среднего бизнеса, является Великобритания. В Великобритании разработано ряд государственных программ, которые входят в систему оказания финансовой поддержки и кредитования малого и среднего

бизнеса. Основопологающей государственной программой, введенной в 1981 году, является программа предоставления гарантий и поручительств субъектам малого и среднего бизнеса. Согласно данной программе, для поддержки платежеспособных предприятий, предоставляется гарантия, обеспеченная правительством на 70-80% [57]. Для покрытия таких гарантий в случае дефолта субъектов малого и среднего бизнеса ежегодно в бюджете выделяется 50 миллионов фунтов стерлингов. Стоит отметить, что данный инструмент эффективен в Великобритании: ежегодный объем финансирования, привлеченный при помощи гарантий и поручительств, составляет более 6 миллиардов фунтов стерлингов.

Кроме этого, в Великобритании реализуется программа льготного кредитования субъектов малого и среднего бизнеса, согласно которой кредиты предоставляются по более низким процентным ставкам в результате привлечения банками по сниженной стоимости кредитных ресурсов у Банка Англий. В рамках этой же программы по кредитам, привлеченным для открытия бизнеса, ежемесячные платежи по погашению задолженности начинаются спустя 2-3 года с момента заключения договора [7].

Помимо участия в государственных программах по кредитованию малого и среднего бизнеса, каждый банк разрабатывает свою программу предоставления кредитов данному сегменту. Так, *Barklays Bank* в зависимости от целей займа и финансового положения заемщика разработал следующие условия:

- сумма кредита 5-100 тысяч фунтов стерлингов сроком на 5 лет под 15-17% годовых (примечательно, что проценты взимаются с годового оборота фирмы);

- сумма кредита 100-500 тысяч фунтов стерлингов сроком до 20 лет под процентную ставку, соответствующей ставке Банка Англии [7].

Такие кредиты выдаются, как правило, на расширение и модернизацию существующего бизнеса и характеризуются большими суммами и долгосрочностью займа. Однако, стоит отметить, что рассмотрение заявок на кредиты в банках продолжает оставаться длительным процессом. Поэтому,

малый и средний бизнес все чаще привлекает заемные денежные средства с помощью краудфандинговых платформ и платформ прямого инвестирования.

Данные технологии получили широкое применение в Великобритании, и, в связи с необходимостью законодательного регулирования, «Financial Conduct Authority» разработало и утвердило в 2014 году «Свод правил краудфандинга». Согласно данному своду, краудфандинговые платформы не подлежат обязательному лицензированию, однако, обязаны предоставлять отчет о своей деятельности. Кроме того, нелицензированные платформы имеют ряд ограничений (общий объем выданных кредитов с помощью платформы не должен превышать 1 миллиона долларов США за год, а количество инвесторов – 1500). Такое регулирование имеет положительные результаты: в 2015 году с помощью краудфандинга малый и средний бизнес смог привлечь 4,4 миллиарда долларов США, темп роста объема выданных средств через благотворительный краудфандинг составил 507%, а через краудинвестинг – 295% [49].

Платформы прямого инвестирования также стремительно развиваются в Великобритании. Наиболее крупными представителями p2b-кредитования являются платформы «Funding Circle» и «Assetz Capital», через которые с момента функционирования (с 2006 года) было выдано 3680 и 466 миллионов долларов США, соответственно [53]. Банки Великобритании со своей стороны активно взаимодействуют с платформами прямого инвестирования и краудфандинговыми платформами, заключая разные формы сотрудничества.

Еще одной страной Европы, применяющей различные инструменты кредитования малого и среднего бизнеса, является Германия. В Германии очень развита государственная финансовая поддержка. Примечательно, что основное направление такой поддержки связано как с субсидированием и бюджетированием субъектов малого и среднего бизнеса, так и с поддержанием самостоятельности данного сегмента в привлечении заемных средств путем обеспечения доступа к таким ресурсам. Основным государственным органом, обеспечивающим реализацию программ финансовой поддержке малого и среднего бизнеса, является «Директорат малого и среднего бизнеса,

ремесленничества, услуг и свободных профессий» или DG VIII [58]. В качестве специализированного института выступает банк «Kreditanstalt fuer Wiederaufbau» (далее KfW). Государственные программы разработаны таким образом, что на всех стадиях своего развития малый и средний бизнес может получить финансовую поддержку, причем допускается комбинирование различных источников и мер поддержки [59].

Основным инструментом системы кредитования малого и среднего бизнеса в Германии является льготное кредитование, осуществляемое по разработанному банком KfW единым правилам, согласно которым не выделяются предпочтительные сферы деятельности заемщика. Субъекты малого и среднего бизнеса в рамках данной программы кредитуются по более низким процентным ставкам в сравнении с рыночными и на более длительный период, как правило, более 10 лет.

Примечательно, что в первые 3 года предприятие освобождается от всех выплат по кредиту, на 4-й год устанавливается ставка равная 2%, на 5-й год – 3%, на 6-ой-10-ый годы – 5% [10]. Далее размер процентной ставки устанавливает банк, предоставивший кредит. Помимо этого, заемщик может погасить кредит в любой момент без моратория.

В рамках другой государственной программы субъектам малого и среднего бизнеса предоставляется доленое финансирование инвестиционного проекта [16]. Так, согласно данной программе, часть проекта финансируется за счет средств KfW (до 50%). Остальная часть проекта финансируется за счет собственных или заемных средств. Причем в этом случае малому и среднему бизнесу также разрешается участвовать в программе льготного финансирования.

Для начинающих предпринимателей в Германии разработана отдельная программа: 40% инвестирует государство, остальная часть – льготный кредит в банке. При этом первые 2 года беспроцентные, затем устанавливается фиксируемая процентная ставка равная 5% [54]. Такой кредит выдается на сумму не более 1 миллиона евро со сроком кредитования до 20 лет (первые 10 лет освобождаются от выплат).



Также в Германии существуют специализированные банки, предоставляющие гарантии и поручительства на 80% кредита, предоставляемого кредитными организациями, сумма которого не превышает 1,5 миллиона евро. Стоит отметить, что основным инструментом в системе кредитования малого и среднего бизнеса в Германии является банковский кредит, однако, при разносторонней государственной поддержке доступность такого кредита значительно возрастает.

Страны Азиатского Тихоокеанского Региона (далее АТР) также применяют разнообразные инструменты кредитования малого и среднего бизнеса. В Японии кредитование характеризуется высокими требованиями к финансовому положению заемщика и обеспечению, а процесс выдачи кредитов субъектам малого и среднего бизнеса осуществляется через систему гарантий и страхования деятельности предприятий. Так, специализированные организации предоставляют гарантии на коммерческих условиях – 1% от суммы кредита, а также формируют страховой фонд за счет членских взносов, страхующий 80% суммы гарантии [11]. Согласно такому страхованию, в случае неплатежеспособности заемщика, организация покрывает часть долга.

Стоит отметить, что кредитованием малого и среднего бизнеса в Японии занимаются специализированные на этом направлении банки:

- местные банки, расположенные в главных городах префектур;
- ассоциации кредитных организаций;
- кредитные кооперативы [11].

Также в Японии разработаны государственные программы, стимулирующие кредитные организации к выдаче кредитов малому и среднему бизнесу. На оказание финансовой поддержки из бюджета страны выделяется ежегодно почти 200 миллиардов иен, основными направлениями которой являются предоставление льготных кредитов предприятиям, осуществляющим деятельность в особо рискованных и приоритетных отраслях, и предоставление микрозаймов малому бизнесу. Льготное кредитование предоставляется на расширение основного и оборотного капиталов. Помимо этого, льготные

кредиты могут предоставляться на разработку технологии, новых видов продукции, а также новых видов производства и техники [55]. Осуществлением льготного кредитования малого и среднего бизнеса занимается «Государственная корпорация по финансированию предпринимательства», а предоставлением микрозаймов малому бизнесу – «Народная корпорация по финансированию предпринимательства». Микрозаймы предоставляются с удлиненным сроком погашения и без предоставления залога, в основном, на открытие бизнеса. Стоит отметить, что развитие микрокредитования в Японии в первую очередь связано с финансовой поддержкой малого и среднего бизнеса, а не с кредитованием физических лиц. Доля микрозаймов, выданных субъектам малого и среднего бизнеса, составляет 75-85%, а доля микрозаймов физическим лицам – 15-25%, соответственно.

В Японии также развивается краудфандинг и p2b-кредитование. Несмотря на то, что темпы развития этих платформ в Японии отстают от мировых показателей, объем выданных кредитов с помощью данных технологий ежегодно увеличивается. Кроме того, деятельность краудфандинговых платформ и платформ прямого инвестирования регулируется на законодательном уровне [27].

Другой страной АТР, предоставляющей различные инструменты кредитования малому и среднему бизнесу, является Китай. Основным государственным инструментом в системе кредитования, как и в других странах, в Китае является предоставление гарантий и поручительств субъектам малого и среднего бизнеса для получения кредита в банке. Такие гарантии обеспечивают 80% суммы займа. Помимо гарантийного обеспечения в Китае развито льготное кредитование, особенно, на этапе открытия бизнеса: предоставляется беспроцентный заем в размере 30-50 тысяч юаней сроком на 3 года, без залога []. При этом возврат кредита начинается с седьмого месяца после заключения договора. В случае, если заемщик в течение 2-3 месяцев не предоставляет выплаты по кредиту, кредитная организация проводит надлежащую проверку, цель которой является содействие в стабилизации финансового положения

предприятия. Такая система мониторинга Китая позволяет сократить долю невозвратов по кредитам до 4% [56].

Другим инструментом кредитования малого и среднего бизнеса является использование потенциала движимого и нематериального имущества в качестве обеспечения [38]. С целью увеличения объемов выдачи кредитов субъектам малого и среднего бизнеса, а также обеспечения доступа к кредитным ресурсам в 2005 году в Китае реформировали механизм залога некоторых видов имущества. Согласно данной реформе, в качестве залога разрешалось использовать движимое имущество и нематериальные активы, например, дебиторскую задолженность. Для функционирования такого вида обеспечения в Китае модернизировали институт права собственности, распространяя его и на нематериальное имущество, и создали реестр для его учета [23]. Также был создан реестр залога движимого имущества, что позволило банкам увеличить объем кредитования малого и среднего бизнеса. Так, в Китае в 2008-2017 гг. банки предоставили кредитов субъектам малого и среднего бизнеса на общую сумму более 3,5 миллиардов долларов США. Такой же опыт по внедрению общенационального реестра движимого и нематериального имущества был реализован в Мексике.

В Китае свое развитие получили и такие альтернативные инструменты кредитования, как краудфандинг и p2b-кредитование. Развитие данных технологий сопровождалось появлением большого количества платформ, а отсутствие законодательного регулирования их деятельности привело к большим потерям инвесторов в результате функционирования мошеннических сервисов [48, с. 86]. Так, население Китая при появлении нового инструмента кредитования и размещения денежных средств стали активно использовать данные платформы. В результате учащения случаев мошенничества государству пришлось незамедлительно ввести ограничения деятельности краудфандинга и p2b-кредитования, что повлекло за собой резкое сокращение количества платформ [27]. Согласно законодательству Китая, нелицензированным платформам запрещено p2b-кредитование и ведение краудфандинговой

деятельности. Платформы, которые прошли лицензирование, имеют право на ведение деятельности только при соблюдении ряда правил: предоставление полной отчетности о своей деятельности (количество выданных кредитов, привлеченных денежных средств, инвесторов и заемщиков и другое), ограничение в количестве инвесторов и объеме привлекаемых денежных средств. Помимо этого, в качестве инвесторов могут выступать только квалифицированные инвестора.

Таким образом, анализируя зарубежный опыт кредитования малого и среднего бизнеса, можно сделать вывод о том, что за рубежом применяется большее разнообразие инструментов в системе кредитования в сравнении с Россией (Таблица 3).

Таблица 3 – Сравнительный анализ инструментария системы кредитования малого и среднего бизнеса в России и за рубежом

Инструментарий системы кредитования малого и среднего бизнеса	Зарубежная практика	Россия
Государственная финансовая поддержка, стимулирующая кредитные организации к выдаче кредитов малому и среднему бизнесу, в том числе: <ul style="list-style-type: none"> <li>– субсидирование кредитных организаций;</li> <li>– льготное кредитование;</li> <li>– предоставление гарантий и поручительств малому и среднему бизнесу;</li> <li>– предоставление субсидий и льготного кредитования на открытие бизнеса.</li> </ul>	Развита – наличие большого количества государственных программ  +  +  +  +	Малоразвита – наличие двух государственных программ  ±  ±  +  –
Банковское кредитование: <ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие индивидуальных программ кредитования малого и среднего бизнеса;</li> <li>– возможность предоставления в качестве залога движимого имущества или нематериальных активов, находящихся в реестре.</li> </ul>	+  +	+  ±
Краудфандинг	Развит	Малоразвит
P2b-кредитование	Развито	Малоразвито

Источник: составлено автором

Сравнительный анализ инструментария системы кредитования малого и среднего бизнеса зарубежных стран и России позволяет сделать вывод о том, что в Российской Федерации разработано недостаточное количество государственных программ по стимулированию кредитных организаций к выдаче кредитов данному сегменту, а также ограничено участие в этих программах: льготное кредитование – только приоритетные отрасли и 47 уполномоченных банков; субсидирование кредитных организаций – 15 уполномоченных банков. Зарубежные страны, в свою очередь, применяют пул государственных программ, что позволяет обеспечить доступ малому и среднему бизнесу к кредитным ресурсам [28]. Помимо этого, широко применяется практика комбинированного инструмента, например, субсидирование совместно с льготным кредитованием малого и среднего бизнеса на момент открытия.

Стоит отметить, что возможность предоставления в качестве залога движимого имущества и нематериальных активов, находящихся в общенациональном реестре, имеет положительные результаты за рубежом, однако, в России такая практика не распространена.

Также в зарубежных странах происходит активная интеграция банков и платформ прямого инвестирования, а вследствие отсутствия законодательного регулирования краудфандинга и p2b-кредитования, данные альтернативные инструменты привлечения заемных денежных средств в России практически не применяются.

Высокая экономическая значимость развития субъектов малого и среднего бизнеса и необходимость решения проблем, связанных с кредитованием данного сегмента, подтверждают необходимость модернизации существующей системы кредитования России, а именно, внедрение новых инструментов кредитования. Так, адаптация зарубежного опыта в российской практике позволит нарастить объемы кредитования малого и среднего бизнеса, что будет способствовать его развитию, а также отдаче в реальный сектор «обратного импульса».

В связи с этим, можно выделить основные направления модернизации системы кредитования малого и среднего бизнеса в России:

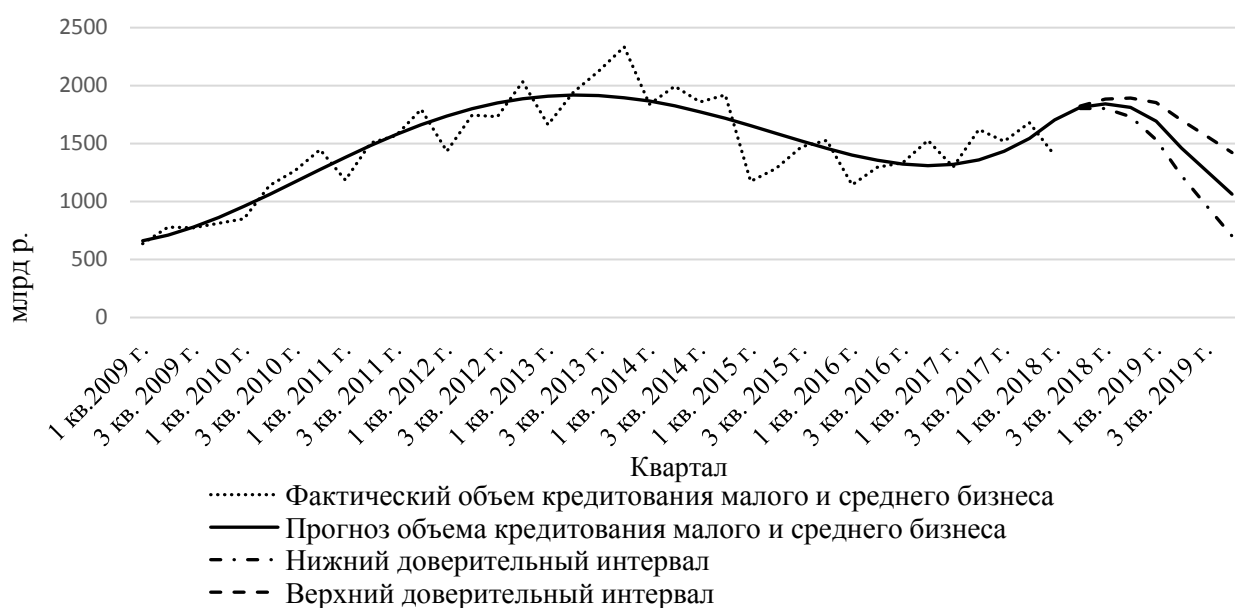
– расширение государственных программ по стимулированию кредитных и микрофинансовых организаций в части кредитования малого и среднего бизнеса;

– комбинирование субсидирования и льготного кредитования сегмента;

– развитие реестров движимого имущества и нематериальных активов для возможности использования их в качестве залога;

– внедрение краудфандинговых платформ и платформ прямого инвестирования.

В случае неизменности системы кредитования и без учета влияния внешних факторов, объем выдачи кредитов малому и среднему бизнесу может варьироваться в пределах следующих доверительных интервалах (Рисунок 30).



Источник: составлено автором

Рисунок 30 – Прогноз объема кредитования малого и среднего бизнеса в России в 2018-2019 гг.

Согласно трендовому прогнозированию, объем выдачи кредитов малому и среднему бизнесу в будущих периодах (с III квартала 2018 года по IV квартал 2019 года) имеет нисходящую тенденцию в сравнении с периодом с 2017 года по 2018 год. Это, прежде всего, свидетельствует о целесообразности поиска новых

инструментов кредитования путем обращения к зарубежному опыту. Однако, стоит отметить, что полное заимствование существующих за рубежом принципов формирования системы кредитования не принесет положительного эффекта. Необходимо учитывать ограничивающие факторы, а также применимость тех или иных инструментов в России, опираясь на страновые различия.

Система кредитования малого и среднего бизнеса в России находится на пути модернизации, поэтому внедрение новых инструментов кредитования позволит увеличить доступность кредитных ресурсов для субъектов малого и среднего бизнеса и увеличить объем выдачи кредитов, что благотворно отразится на их развитии.

## Заключение

Являясь индикатором развития национальной экономики, субъекты малого и среднего бизнеса не имеют обширных возможностей по привлечению достаточного финансирования, которое является основой функционирования любого сектора экономики, что обуславливает необходимость формирования эффективной системы кредитования.

Основными инструментами участников системы кредитования являются кредит и его вариации. Так, государство предоставляет гарантии по обязательствам, позволяющие малому и среднему бизнесу получить кредитные ресурсы в банках, а также стимулирует льготное финансирование субъектов малого и среднего бизнеса, предоставляя участникам программы финансовую поддержку. Банки, в свою очередь, предлагают малому и среднему бизнесу многообразие видов кредитов и форм их предоставления, что является свидетельством сегментации своих заемщиков и индивидуального подхода к кредитованию данного сегмента. В случае отказа в банковском кредите субъекты малого и среднего бизнеса могут получить микрозаём в микрофинансовых организациях.

Исследование современного состояния кредитования малого и среднего бизнеса, проведенное в рамках выпускной квалификационной работы, позволило выявить следующие основные проблемы:

- несмотря на то, что малый и средний бизнес обеспечивает устойчивость экономики страны, объемы его кредитования недостаточны;
- существующие государственные инструменты в системе кредитования обеспечивают небольшой объем предоставления финансовых ресурсов малому и среднему бизнесу в результате краткосрочного накопительного эффекта и недостаточности реализованных программ поддержки;
- банковское кредитование субъектов малого и среднего бизнеса характеризуется краткосрочностью и высокими процентными ставками, а также высокими требованиями к финансовому положению заемщиков и их залог;



– кредитный портфель малого и среднего бизнеса сопряжен с высоким уровнем дефолтности;

– небольшие и средние банки в результате высокой конкуренции со стороны крупнейших сокращают кредитование субъектов малого и среднего бизнеса;

– несмотря на то, что микрофинансовые организации имеют упрощенный процесс кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в сравнении с банками, основная направленность их деятельности – выдача микрозаймов физическим лицам.

Высокая экономическая значимость развития субъектов малого и среднего бизнеса и необходимость решения проблем, связанных с кредитованием данного сегмента, подтверждают необходимость модернизации существующей системы кредитования России, а именно, внедрение новых инструментов кредитования. Так, адаптация зарубежного опыта в российской практике позволит нарастить объемы кредитования малого и среднего бизнеса, что будет способствовать его развитию, а также отдаче в реальный сектор «обратного импульса».

В связи с этим, можно выделить основные направления модернизации системы кредитования малого и среднего бизнеса в России:

– расширение государственных программ по стимулированию кредитных и микрофинансовых организаций в части кредитования малого и среднего бизнеса;

– комбинирование субсидирования и льготного кредитования сегмента;

– развитие реестров движимого имущества и нематериальных активов для возможности использования их в качестве залога;

– внедрение краудфандинговых платформ и платформ прямого инвестирования.

## Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : часть первая: от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ : принят Гос. Думой 21.10.1994 г. : [ред. от 23.05.2018 г. ]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://base.garant.ru/10164072>.

2. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс] : от 02.12.1990 г. № 395-1-ФЗ : принят Гос. Думой 02.08.1990 г. : [ред. от 23.05.2018 г.]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/10105800>.

3. О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях [Электронный ресурс] : от 02.07.2010 г. № 151-ФЗ : принят Гос. Думой 18.06.2010 г. : [ред. от 29.07.2017 г.]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://base.garant.ru/12176839>.

4. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации [Электронный ресурс] : от 24.07.2007 г. № 209-ФЗ : принят Гос. Думой 06.07.2007 г. : [ред. от 27.11.2017 г.]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://base.garant.ru/12154854>.

5. 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 [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 30.12.2017 г. № 1706. – Электрон. дан. – Режим доступа : [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_286870](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_286870).

6. Ахмедалиев, С. М. Повышение эффективности кредитования малого и среднего бизнеса как основа экономического роста / С. М. Ахмедалиев // Проблемы современной экономики. – 2014. – №3. – С. 155–158.

7. Бисултанова, А. А. Система кредитования предприятий малого и среднего бизнеса: зарубежный и российский опыт / А. А. Бисултанова // Вестник науки и образования. – 2015. – № 8. – С. 67–69.

8. Бочарова, О. Н. Анализ кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в России: меры создания благоприятных условий / О. Н. Бочарова, С. А. Потокина, О. И. Ланина // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – №3. – С. 9–13.

9. Бочарова, О. Н. Особенности и проблемы банковского кредитования малого и среднего предпринимательства на современном этапе / О. Н. Бочарова, С. А. Потокина, О. И. Ланина // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – № 4. – С. 7–11.

10. Буров, П. Д. Особенности имплементации зарубежного опыта в системе кредитования предприятий малого и среднего бизнеса в РФ / У. И. Буров, Н. И. Морозко // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 10. – С. 1188–1191.

11. Виленский, А. В. Оптимизация финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства в пространственной экономике Японии / А. В. Виленский, О. В. Лылова, А. Б. Можяев // Экономический журнал. – 2015. – № 3. – С. 37–42.

12. Всемирный банк [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.vsemirnyjbank.org>.

13. Голикова, В. Субоптимальный масштаб: факторы, препятствующие росту российских малых и средних компаний / В. Голиков, Б. Кузнецов // Форсайт. – 2017. – № 3. – С. 83–93.

14. Гурьянов, П. А. Критерии определения размеров малого и среднего бизнеса / П. А. Гурьянов // Экономика, предпринимательство и право. – 2014. – № 10. – С. 3–12.

15. Демкович, В. И. Малое и среднее предпринимательство: современные вызовы / В. И. Демкович // Деньги и кредит. – 2015. – № 11. – С. 26–31.

16. Дресвякин, П. В. Перспективы применения зарубежного опыта кредитования малого и среднего бизнеса / П. В. Дресвякин // Евразийский Научный Журнал. – 2016. – № 5. – С. 3–6.

17. Единые стандарты № 1133-С кредитования субъектов малого и

среднего предпринимательства [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.mspbank.ru>.

18. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://ofd.nalog.ru/index.html>.

19. Заболоцкая, В. В. Сравнительный анализ мер государственной поддержки малого и среднего бизнеса / В. В. Заболоцкая, Н. А. Хут // Теория и практика общественного развития. – 2015. – № 10. – С. 46–49.

20. Иругов, Э. З. Сущность малого и среднего бизнеса, предпосылки необходимости его кредитования / Э. З. Иругов, Р. Р. Сабанов // Современные наукоемкие технологии. – 2013. – № 10-1. – С. 51-52.

21. Исмаилов, А. Н. Актуальные проблемы кредитования МСБ / А. Н. Исмаилов, А. Д. Алич // Инновационная наука. – 2016. – № 5-1. С. 99–101.

22. Капранова, Л. Д. Кредитование малого и среднего бизнеса: проблемы и решения / Л. Д. Капранова // Экономика и управление. – 2016. – № 1. С. 106–113.

23. Клюкин, Н. Н. Возможности использования международного опыта микрокредитования малых и средних промышленных предприятий / Н. Н. Клюкин // Модернизация. Инновации. Развитие. – 2016. – № 3. – С. 160–166.

24. Конищева, Д. В. Критерии определения малого и среднего бизнеса в России и за рубежом / Д. В. Конищева // Молодой учёный. – 2018. – № 9. – С. 83–86.

25. Коротаева, Н. В. Меры государственной поддержки предприятий малого и среднего бизнеса / Н. В. Коротаева, Е. А. Чеглова // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – № 1. – С. 28–31.

26. Крюков, С. П. Миссия МСП Банка – финансовая поддержка малого и среднего предпринимательства / С. П. Крюков // Деньги и кредит. – 2014. – № 4. С. 25–27.

27. Кузнецов, В. А. Краудфандинг: актуальные вопросы регулирования / В. А. Кузнецов // Деньги и кредит. – 2017. – № 1. С. 65–73.

28. Магомедова, С. А. Зарубежный опыт кредитования малого и среднего

бизнеса / С. А. Магомедова // Экономика. Бизнес. Банки. – 2014. – № 1. – С. 99–104.

29. Максимчук, Е. В. Проблемы кредитования малого и среднего бизнеса в условия низких темпов роста экономики / Е. В. Максимчук, А. А. Суворова // Социально-гуманитарные знания. – 2014. – № 8. – С. 288–296.

30. Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/smallbusiness/index>.

31. Образцова, О. Выбор источника инвестиций ранним предпринимателем в переходной экономике: возможности прогнозирования / О. Образцова, Т. Полякова, Е. Поповская // Форсайт. – 2017. – 3. – С. 71-81.

32. Орловский, К. А. Кредитование малого и среднего бизнеса как драйвер экономического роста России в современных условиях / К. А. Орловский // Таврический научный обозреватель. – 2016. – № 11. С. 158–162.

33. Панова, Е. А. Краудфандинг как альтернативный инструмент финансирования малого и среднего бизнеса / Е. А. Панова // Финансы и кредит. – 2018. – № 1. – С. 238–250.

34. Передера, Ж. С. Банки и платформы прямого инвестирования: конкуренция или взаимодействие / Ж. С. Передера, Т. С. Гриценко // Материалы международной научно-практической конференции молодых учёных. – Владивосток. Дальневост. федерал. ун-т, 2017. – С. 376–382.

35. Передера, Ж. С. Взаимодействие банков и платформ прямого инвестирования – новая модель сервисного обслуживания / Ж. С. Передера, Т. С. Гриценко // Материалы III Всероссийской научно-практической конференции. – Владивосток. Дальневост. федерал. ун-т, 2017. С. 54–59.

36. Петров, Д. В. Современное состояние системы кредитования малого и среднего бизнеса в Российской Федерации / Д. В. Петров // Естественно-гуманитарные исследования. – 2013. – № 1. – С. 45–50.

37. Позднышев, А. А. Оптимизация механизма финансовой поддержки малого и среднего бизнеса в России / А. А. Позднышев, О. В. Богатикова //

Общество: политика, экономика, право. – 2014. – № 1. – С. 36–43.

38. Попов, Г. П. Как повысить уровень кредитования малого и среднего бизнеса / Г. П. Попов // Деньги и кредит. – 2014. – № 12. – С. 32–35.

39. Правительство Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://government.ru/rugovclassifier/20/events>.

40. Программа стимулирования кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://corpmsp.ru>.

41. Рыбкина, А. Г. Современные проблемы кредитования малого и среднего бизнеса / А. Г. Рыбкина, Н. В. Черемисина // Социально-экономические явления и процессы. – 2013. – №5. С. 157–160.

42. Смешко, О. Г. Влияние кредитования на развитие малого и среднего бизнеса в России / О. Г. Смешко // Экономика и управление. – 2017. – № 2. – С. 85–91.

43. Федеральная служба государственной статистики России [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.gks.ru>.

44. Хохлова, С. Роль микрокредитования в развитии предпринимательства: проблемы и решения / С. Хохлова, Н. Човган // Финансовая жизнь. – 2016. – № 4. – С. 30–36.

45. Центральный Банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.cbr.ru>.

46. Чепуренко, А. Ю. Теория предпринимательства: новые вызовы и перспективы / А. Ю. Чепуренко // Форсайт. – 2015. – №2. – С. 44–57.

47. Чернопятнов, А. М. Государственное регулирование предпринимательской деятельности : учеб. пособие / А. М. Чернопятнов. – М. : Винчера, 2013. – 95 с.

48. Шпынова, А. И. Кредитование малых и средних предприятий: зарубежный и российский опыт : учеб. пособие / А. И. Шпынова. – М. : ПОЛПРЕД Справочники, 2013. – 156 с.

49. Data Analytics for finance in the digital age [Электронный ресурс]. –

Электрон. дан. – Режим доступа : <https://www.altfidata.com>.

50. Desyllas, P The state of the credit system for small and medium-sized businesses in the United States: development vectors / P. Dessyllas // *Journal of Innovation Economics and Management*. – 2015. Vol. 25, № 2. – P. 26-34.

51. Doing business [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://russian.doingbusiness.org>.

52. Financing SMEs and Entrepreneurs [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <http://www.oecd.org>.

53. Global Entrepreneurship Monitor [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа : <https://gemconsortium.org>.

54. Mason, C. Creating good public policy to support high-growth firms / C. Mason, R. Brown // *Small Business Economics*. – 2013. – Vol. 40, № 2. – P. 211–225.

55. Meyer, K Theoretical foundations of emerging economy business research / K. Meyer, M. Peng // *Journal of International Business Studies*. – 2016. – Vol. 47, № 1. – P. 3–22.

56. Miozzo, M. Crediting small and medium businesses in China / M. Miozzo // *Journal of Business Research*. – 2016. – Vol. 13, № 17. – P. 52–67.

57. Schubert, T. The state of lending to small and medium-sized businesses in the UK: organization and tools / T. Schubert // *Economics of Innovation*. – 2013. – Vol. 32, № 7. – P. 127-142.

58. Smallbone, D. Entrepreneurship in emerging market economies: Contemporary issues and perspectives / D. Smallbone, F. Welter, J. Ateljevic // *International Small Business Journal*. – 2014. – Vol. 32, № 2. – P. 113–116.

59. Welter, F. Institutional Perspectives on Entrepreneurial Behavior in Challenging Environments / F. Welter, D. Smallbone // *Journal of Small Business Management*. – 2014. – Vol. 49, № 1. – P. 107–125.

## Приложение А

### Контент-анализ задач выпускной квалификационной работы

Таблица А.1 – Контент-анализ задач выпускной квалификационной работы

Задачи	Источник информации по выпускной квалификационной работе	Научный результат
Выделить характерные особенности и экономическую значимость субъектов малого и среднего бизнеса.	Пункт 1.1	Характеристика и экономическая значимость субъектов малого и среднего бизнеса.
Определить понятие системы кредитования малого и среднего бизнеса, её участников и их роль, основной инструментарий.	Пункт 1.2	Система кредитования малого и среднего бизнеса: понятие, участники и их роль, инструменты.
Исследовать современное состояние и проблемы российского рынка кредитования малого и среднего бизнеса в России.	Пункт 2.1	Современное состояние и проблемы российского рынка кредитования малого и среднего бизнеса.
Рассмотреть перспективы развития инструментария системы кредитования малого и среднего бизнеса в России с учетом зарубежного опыта.	Пункт 2.2	Возможности развития системы кредитования малого и среднего бизнеса в России с учетом зарубежного опыта.

Источник: составлено автором



**Приложение Б**  
**Контент-анализ определения понятия «система кредитования малого и среднего бизнеса»**

Таблица 1 – Контент-анализ определения понятия «система кредитования малого и среднего бизнеса»

Понятие	Результат	Контент-анализ							
		Учебники	Энциклопедии	Научные статьи	Конференции				
<p>Система кредитования малого и среднего бизнеса – совокупность взаимосвязанных элементов, обеспечивающих процесс кредитования. <i>Общее определение системы кредитования из энциклопедии.</i></p> <p><u>Ключевые слова:</u></p> <p>1) Кредитные организации;                  2) Микрофинансовые организации;                  3) Государство;                  4) Малый и средний бизнес;                  5) Особенности деятельности бизнеса;                  6) Процесс кредитования;                  7) Устойчивые связи взаимодействия;                  8) Инструменты взаимодействия.</p>	<p>Под системой кредитования малого и среднего бизнеса следует понимать совокупность всех взаимодействующих друг с другом с помощью специального инструментария субъектов, целью которых является организация эффективного процесса кредитования малого и среднего бизнеса с учетом особенностей его функционирования.</p>	Т.М. Рыскина	Л.П. Кроливецкая	А.Г. Рыбкина	Д.В. Петров	+	+	+	+
		Л.И. Морозова	С.Л. Корниенко	К.А. Орловский	А.Н. Исмаилов	+	+	+	+
		И.С. Глебова	О.И. Лаврушин	Л.Д. Капранова	А.В. Виленский	+	+	+	+
		Г.Н. Белоглазова	О.Н, Афанасьева	А.А. Бисултанова	О.Н. Бочарова	+	+	+	+

Источник: составлено автором



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования

**«Дальневосточный федеральный университет»**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Базовая кафедра современного банковского дела**

**ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ**

на выпускную квалификационную работу студентки

Передера Жанны Сергеевны

(Фамилия, Имя, Отчество)

специальность (направление) 38.03.01 «Экономика

профиль «Банковское дело» группа Б1401Бд (б)

Руководитель ВКР старший преподаватель А.С. Теряева

(ученая степень, ученое звание, И.О. Фамилия)

на тему: «Современный инструментарий в системе кредитования малого и среднего бизнеса»

Дата защиты ВКР « 26 » июня 2018 г.

Цель выпускной квалификационной работы – выявление перспектив развития инструментария системы кредитования малого и среднего бизнеса – является несомненно важной и актуальной на современном этапе развития российской экономики в целом и банковской системы в частности. Действующая система не справляется с требованиями обеспечить условия для опережающего развития малого и среднего бизнеса в стране, следовательно, необходимо разрабатывать новые, более эффективные механизмы кредитования.

В ходе подготовки выпускной квалификационной работы Передера Ж.С. продемонстрировала высокий уровень подготовки по фундаментальным, общепрофессиональным и специальным дисциплинам.

Ответственность, самостоятельность, самодисциплина, а также отличные навыки поиска, систематизации, визуализации, последовательного и логичного изложения материала по теме исследования, умение анализировать и правильно интерпретировать результаты проведенных расчетов позволили студентке выполнить работу в срок и в соответствии со всеми требованиями, предъявляемые к структуре, оформлению и содержанию ВКР.

Работа содержит элементы научного поиска, демонстрирует способность студентки работать со статистическими данными, навыки моделирования и прогнозирования процессов.

В первой главе рассмотрены общетеоретические аспекты и российские особенности функционирования системы кредитования малого и среднего бизнеса, выделены основные инструменты. Во второй главе проведен подробный и грамотный анализ тенденций развития системы кредитования малого и среднего бизнеса в России, обозначены проблемы, определены возможности и перспективы совершенствования кредитного инструментария.

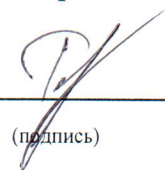
Недостатков в работе не выявлено.

Степень оригинальности работы составляет 85%.

Заключение: заслуживает оценки отлично и присвоения степени бакалавр

Руководитель ВКР ст. преподаватель

(уч. степень, уч. звание)



(подпись)

А.С. Теряева

(И.О. Фамилия)

« 19 » июня 2018 г.