

Рынок кредитования МСП: господдержка и альтернативные финансовые инструменты

В 2016 году банковское кредитование МСП продемонстрировало отрицательную динамику: объем предоставленных кредитов МСП сократился на 3% (до 5,3 трлн рублей). В 2017 году кредитование малого бизнеса пошло в рост, однако преимущественно за счет активности Сбербанка и еще нескольких крупных банков из Топ-10. Так, за первое полугодие 2017 года совокупный кредитный портфель МСП вырос на 4% (до 4,8 трлн руб.). При этом, без учета Сбербанка, он бы сократился на 2%. В то же время, развивались альтернативные варианты финансирования.

Объем нового бизнеса в лизинге в 2016 году увеличился на 30%, на МСП приходится более 50% лизинга по объему стоимости имущества в новых договорах. Факторинг также набирает обороты. Измеряемый факторинговый портфель, по оценкам Ассоциации факторинговых компаний, на 31.12.2017 составит 365 млрд рублей (рост на 18%). Такие данные Ассоциация получила в рамках консенсус-прогноза 7 факторов. Участники рынка отмечают невысокий рост «высокого сезона» в начавшемся 4 квартале – большинство факторов наращивают финансирование действующих клиентов, стремясь к верхним границам лимитов на дебиторов, о приеме на обслуживание новых клиентов сообщают факторы, специализирующиеся на сегменте малого бизнеса. Тем не менее, прогнозируемый размер портфеля станет рекордным за 8 лет статистических измерений АФК. Дальнейший рост портфеля рынка будет находиться под давлением макроэкономики и при поддержке регуляторных изменений, ожидающихся в 2018 году, важнейшим из которых станет расширение числа госкомпаний, обязанных закупать товары, работы, услуги у субъектов МСП. И именно малый и средний бизнес станет одним из векторов роста рынка факторинга в 2018-2019 гг.

В 2017 году кредитование МСП пошло в рост, однако преимущественно за счет активности Сбербанка и еще нескольких крупных банков из Топ-10. Так, за первое полугодие 2017 года объем предоставленных кредитов МСП вырос на 20% (до 2,9 трлн рублей), а совокупный кредитный портфель МСП вырос на 4% (до 4,8 трлн руб.). При этом, без учета Сбербанка, он бы сократился на 2%. Основным стимулом развития кредитования МСП по-прежнему является господдержка. По итогам прошлого года было выдано более 13 тыс. гарантий и поручительств на сумму более 110 млрд рублей (а субъекты МСП при этом получили по господдержке кредитов на сумму более 192 млрд рублей).

Важным инструментом поддержки МСП является субсидирование кредитных ставок в рамках гарантийных продуктов при господдержке. Субсидирование ставок, помимо непосредственно развития сегмента МСП, позволяет получить еще ряд полезных эффектов для экономики региона. Так, по данным исследования Фонда содействия кредитованию малого бизнеса Москвы и БизнесДром, компенсация процентной ставки по кредитам по действующему портфелю поручительств Фонда приведет к следующему эффекту для экономики города Москвы: росту налоговых отчислений в размере более 100 млн. руб., а также увеличению объемов кредитования данных компаний в пределах 10-15 % (суммарно: 1 – 1,5 млрд. руб. /год). Кроме того, наиболее эффективным представляется господдержка целевых отраслей экономики города.

В 2017 году Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы наращивает выдачу поручительств с опережением рынка. Портфель по итогам 8 месяцев 2017 года составил 9,34 млрд рублей, что на 36% больше, чем на начало года. За указанный период выдано поручительств на 6,3 млрд рублей, что в 3 раза больше, чем за аналогичный период 2016 года. По итогам первого полугодия 2017 года доля сделок финансирования с участием Фонда в совокупном кредитном портфеле Топ-30 банков (по Москве) составила 2%.

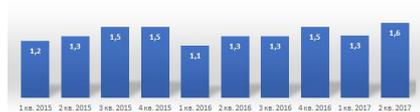
В экономиках развитых стран субъекты МСП могут получить комплексную финансовую поддержку – начиная от грантов на создание бизнеса, заканчивая гарантиями и субсидиями для успешно развивающегося бизнеса. В Великобритании, например, с 2009 года работает программа субсидирования кредитных ставок для фирм из сегмента МСП. В Германии создан Kreditanstalt für Wiederaufbau – германский госбанк, который предоставляет малому бизнесу дешевые кредиты и гарантии на финансирование и стимулирование инвестиционных проектов для целей пополнения оборотных средств. Также в Германии существуют гарантийные банки, покрывающие часть рисков невозврата ссуд МСП.

В России доля малого бизнеса в ВВП составляет около 20%, хотя число фирм и предпринимателей, относящихся к малому и среднему бизнесу, постепенно растет. По подсчетам Счетной палаты, с 2010 по 2016 гг. количество субъектов МСП увеличилось почти на треть – с 4,6 млн до 5,8 млн (на 28%).

В России сегодня представлен довольно широкий перечень инструментов финансирования МСП – однако их развитие является неоднородным. Классическое кредитование малого и среднего бизнеса, несмотря на относительную стабилизацию экономической ситуации, развивается неактивно.

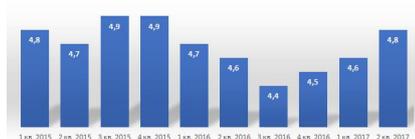
В 2016 году объем предоставленных кредитов МСП сократился на 3% (до 5,3 трлн рублей), несмотря на то, что крупнейшие кредитные организации (из Топ-30) нарастили объем кредитования в этом сегменте почти на 20%. Размер кредитного портфеля в 2016 году сократился на 9% (до 4,5 трлн рублей).

График 1. Объем кредитования МСП в 2015-2016 гг., трлн. руб.



Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы по данным Банка России

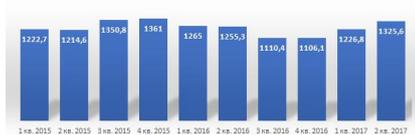
График 2. Кредитный портфель МСП в 2015-2016 гг., трлн. руб.



Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы по данным Банка России

Львиная доля кредитования, при этом, приходится на столичный регион. Кредитный портфель МСП в Москве демонстрировал сходные тренды.

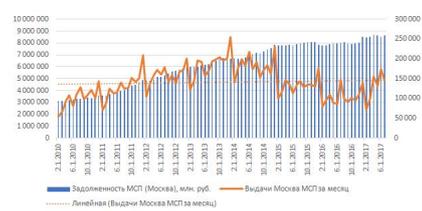
График 3. Кредитный портфель МСП по малому бизнесу Москвы, млрд руб.



Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы по данным Банка России

На протяжении длительного периода динамика кредитования МСП г. Москвы показывает довольно противоречивые значения. С одной стороны, на значительной ретроспективе, мы видим существенный рост портфелей. С другой – падение выдач последнего времени.

График 4. Кредитный портфель и объем выдач МСП в Москве



Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы по данным Банка России

Довольно любопытно отметить, что данные регрессионного анализа показывают отсутствие роста за последние 7 лет (линейная функция тренда выдачи кредитов всеми банками по данным ЦБ показывает стабильное значение). Такое может быть, если срок, на который выдается кредит, различен в динамике. Например, если ранее выдавались короткие кредиты, а в настоящее время - длинные. Данные ЦБ РФ, предоставляемые в разрезе сроков (https://www.cbr.ru/statistics/?Prtd=int_rat), косвенно подтверждают данное предположение – среднее значения выданных кредитов сроком более 1 года в кредитах, выданных сроком менее 1 года в 2014 г. (первый год предоставляемой в данном разрезе статистики) составляло 42,36 %, в 2017 г. – 56,58 % (в 2016 г. – 50,57 %).

В теории риск-менеджмента имеется предположение относительно того, что при удлинении сроков кредитования ставка по кредитам должна падать, а по депозитам – расти. В российских реалиях, ситуация получается прямо противоположная. Как мы видели выше, имеются косвенные признаки удлинения средних сроков кредитных договоров, при этом короткие ставки растут относительно длинных.

Ставки не спешили упасть вслед за изменением ключевой ставки Банка России – ставка Банка России упала на 47%, а ставка по кредитам для МСП чуть менее, чем на 28 %, при этом для корпоративного кредитования данная тенденция не столь характерна, особенно в краткосрочном кредитовании, где снижение ставок симметрично с ключевой ставкой ЦБ РФ, что позволяет говорить о неравномерном отношении банков к различным сегментам кредитования.

Таблица 1. Ставки по видам кредитов, %

	Январь 2014 (справочно)	Июнь 2016 (справочно)	Январь 2015	Июнь 2017	Падение за 2015-2017 гг.
Короткие кредиты всем кпр. лицам (до 1 года)	9,63	12,79	19,82	10,83	45,36%
Короткие кредиты МСП (до 1 года)	12,63	16,22	18,91	13,67	27,71%
Длинные кредиты всем кпр. лицам (более 1 года)	11,41	13,9	17,35	10,74	38,10%
Длинные кредиты МСП (более 1 года)	13,99	16,42	18,22	13,12	27,99%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,5	9,5	17	9	47,06%

Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы по данным Банка России

В настоящее время крайне актуальным становится вопрос о компенсации части процентной ставки, уплачиваемой субъектом МСП для того, чтобы снизить рассмотренные выше несправедливые соотношения. Данная мера применяется, в частности, в странах Евросоюза, в основном для поддержки проблемных отраслей или предприятий, пострадавших во время кризиса (См. Германия: case numbers [N 661/2008](#) and

N 668/2008

, Франция: case number N 7/2009, Португалия: case number N 13/2009, Великобритания: case number N 72/2009.). Большинство применяемых мер сконцентрированы на частичной компенсации процентной ставки по кредитам указанных компаний. Очевидно, скачок ключевой ставки в России в 2015 г. и последствия данной меры, предпринятой Банком России, вполне могут быть рассмотрены как разновидность кризиса, связанного со стоимостью фондирования.

Фонд содействия кредитования города Москвы рассчитал несколько сценариев, связанных с применением данной прогрессивной меры для московских предприятий. Рассматривались различные варианты предоставления помощи – начиная от поддержки всех клиентов Фонда, как уже прошедших отбор на кредитоспособность и добросовестность со стороны кредитующего банка и Фонда, так и вариант, связанный с поддержкой целевых отраслей.

Таблица 2. Сводная таблица сценариев господдержки МСП

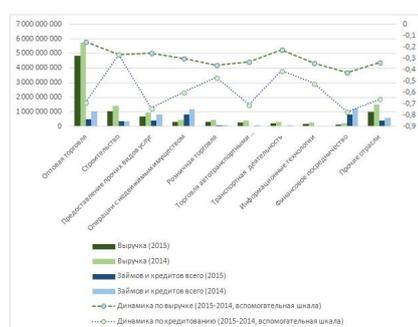
	Поддержка всех компаний портфеля Фонда	Поддержка компаний, отобранных по внутреннему рейтингу Фонда	Поддержка инноваций и производителей в портфеле Фонда	Поддержка добросовестных или рентабельных компаний портфеля Фонда, инноваций и производств	Поддержка целевых отраслей экономики города
Необходимая сумма субсидий ¹	500 951 561,13	210 701 190,10	104 226 870,05	246 441 296,46	749 641 234,94
Ориентировочная сумма процентов по кредитам целевых компаний:	1 404 002 339,59	544 818 215,67	280 551 037,25	694 728 040,98	2 292 099 523,63
Средневзвешенная ставка:	14,83%	12,93%	13,77%	14,47%	17,39%
Количество компаний, шт.	758	150	128	329	1815
Эти компании платят налогов в Бюджет Москвы (расчетный показатель)	749 302 710	214 506 340	111 225 560	469 221 250	169 984 479
Ожидаемый налоговый эффект	+62 354 591	+35 819 202	+19 288 926	+37 070 745	+127 439 010
Рост инвестиций не менее, чем на:	1 233 813 081	272 818 651	247 639 573	592 602 244	4 407 514 846
Усредненная сумма субсидии на 1 МСП	660 886	1 404 674	847 373	749 062	570 069
Суммирование налогового и инвестиционного эффекта на 1 рубль программы	2,587411185	1,464813	2,503466707	2,555062802	6,04949894

[1] Расчет субсидиям компаний портфеля Фонда основывался на компенсации 5 %-ой ставки по привлеченному кредиту, отраслевым субсидиям – на основе экспертных

допущений. Дополнительная информация может быть предоставлено по запросу.

Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы

График 5. Структура выручки и займов по МСП Москвы



Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы

Как видно из графика, основные отрасли находились в областях отрицательной динамики (правая шкала). Даже у отраслевого лидера МСП-экономики Москвы – оптовой торговли, имелись существенные проблемы – падение суммарной выручки на 15,7 %, уровня инвестиционной активности на 52,6 %. Данное абсолютное падение могло быть следствием двух причин: падения соответствующих показателей или того факта, что компании перестали предоставлять данные о своей деятельности в Росстат), при этом, обе причины представляются заслуживающими самого пристального внимания.

добросовестности налогоплательщиков в уплате налога на прибыль.

График 7. Динамика удельной выручки по отраслям-лидерам



Источник: Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы

С учетом вышесказанного об отраслях лидерах среди МСП выделение субсидий можно распределить следующим образом:

ОКВЭД	Отрасль	Поддержка в рублях	Количество получателей поддержки
26	Производство офисного оборудования и вычислительной техники	17 213 113,49	202
32	Производство аппаратуры для радио, телевидения и связи	8 438 113,98	161
27	Металлургическое производство	38 829 587,81	114
51	Оптовая торговля	85 073 419,67	153

Таким образом, субсидия на компенсацию процентной ставки как мера поддержки позволит не только компенсировать несправедливую разницу в стоимости фондирования между крупными компаниями и компаниями МСП, возникшую вследствие скачка ключевой ставки Банка России, но и улучшить инвестиционный климат и финансовый результат конкретных компаний.

По оценкам экспертов Фонда, господдержка должна развиваться в направлении:

- достижения синергетического эффекта различных инструментов (например, поручительства совместно с субсидией на компенсацию процентной ставки);
- для господдержки компании должны отбираться по надежности, эффективности, результативности, оцениваться должны в комплексе целый ряд параметров: те, кто быстрее и лучше развивается, добросовестно исполняет обязательства, кто платит налоги, организует новые высококвалифицированные рабочие места. Доступ к господдержке - это не только весомое конкурентное преимущество, но и ответственность и отчетность, и ее должны получать лучшие из лучших.

Что касается развития других финансовых инструментов, то кредитование МСП, лизинг и факторинг во многом будут зависеть от дальнейшей динамики ключевой ставки, экономической ситуации, качества заемщиков в сегменте МСП.

автор: Фаина Филина, [БизнесДром](#)