

ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО
И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В БЕЛАРУСИ

А.С. Попкова*

В статье исследованы практические аспекты кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства в Республике Беларусь. Проведен анализ ставок по кредитам для коммерческих организаций и индивидуальных предпринимателей и условий предоставления кредитов белорусскими банками. Особое внимание уделяется развитию системы микрофинансирования, льготному кредитованию малого и среднего бизнеса, анализу деятельности Белорусского фонда поддержки предпринимательства. Для повышения эффективности финансирования инвестиционных проектов предпринимательских структур предлагается создание фонда прямых инвестиций на основе государственно-частного партнерства. Функционирование данного фонда позволит эффективно использовать бюджетные ресурсы для реализации инвестиционных проектов и снизить нагрузку на бюджет, будет способствовать активному применению долговых инструментов, развитию фондового рынка, реализации эффективного взаимодействия органов государственного управления и предпринимательских структур.

Статья подготовлена при поддержке Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований (договор № Г12ОБ–059 от 01.07.2012 г.).

Ключевые слова: предпринимательство, государственно-частное партнерство, кредитование, фонд.

JEL-классификация: L26, L32, D53, E43, H54, M16.

Субъекты малого и среднего предпринимательства (МСП) нуждаются в финансовом обеспечении своей деятельности для различных целей: открытия бизнеса, увеличения оборотных средств, роста производственных мощностей, реализации инвестиционных и инновационных проектов, расширения финансовых возможностей, приобретения недвижимости или автотранспорта, устранения финансовых разрывов расчетного счета. При недостатке собственных средств индивидуальные предприниматели, микро-, малые и средние организации вынуждены привлекать заемные ресурсы. Измерение индекса делового оптимизма¹ в Беларуси показало, что в среде предпринимательства преобладает страте-

гия выжидания. Бизнесмены воздерживаются от планов расширения и выхода на новые рынки, стараются не увеличивать долговые обязательства и одновременно ужесточают работу с клиентами. Следует отметить наличие финансовых проблем в секторе малого и среднего предпринимательства, затрудняющих его развитие: высокие ставки налогообложения; недоступность среднесрочных и долгосрочных кредитов для большинства субъектов МСП, высокая стоимость заемных средств, недостаточное финансирование фондов поддержки МСП.

Вопросы финансового обеспечения предпринимательства нашли отражение в ряде теоретических и прикладных исследований: А.А. Беловицкой (2008), А.И. Кравченко (2008), Ю.Г. Швепова, Н.В. Сунцовой (2013), М.В. Салиной (2012), Е.С. Шемета (2008). Анализ вышеприведенных источников показал, что для создания эффективной системы финансирования деятельности

¹ Индекс делового оптимизма рассчитывается на основе опроса индивидуальных предпринимателей, руководителей малых, средних и крупных частных предприятий. Он отражает субъективный взгляд участников бизнеса на положение экономики и состояние делового климата в стране. Впервые индекс делового оптимизма был измерен в мае 2012 г. Расчет производится каждые полгода.

* Попкова Анна Станиславовна (Levsann@ut.by), кандидат экономических наук, доцент, зав. сектором денежно-кредитной политики Института экономики Национальной академии наук Беларуси (г. Минск, Беларусь).

субъектов малого и среднего бизнеса необходимо комплексное взаимодействие государственных фондов поддержки предпринимательства, банковских структур, микрофинансовых организаций, страховых компаний, инвестиционных фондов и других институтов коллективного инвестирования.

Банковское кредитование субъектов предпринимательства

Одним из источников заемного капитала для субъектов предпринимательства в Беларуси выступают банки. В настоящее время белорусские банки могут предложить субъектам МСП широкий спектр услуг и разнообразные формы финансирования бизнеса: кредитование, в том числе возобновляемые и невозобновляемые кредитные линии, лизинг, факторинг, аккредитив, гарантии, проектное финансирование, поручительство и др. Банками разрабатываются специальные программы для МСП, которые предусматривают возможность предоставления кредитных продуктов без залога либо с частичным обеспечением залогом.

Согласно опросу белорусских предпринимателей, кредиты банков при открытии собственного дела используют только 24% респондентов, а для расширения бизнеса – 27%². Таким образом, только треть представителей малого и среднего бизнеса рассчитывает на поддержку банков. Основные причины малой доступности кредитных ресурсов: высокие процентные ставки и отсутствие залогового обеспечения. Как правило, в качестве залога выступают транспортные средства, недвижимое имущество, оборудование. Может рассматриваться поручительство третьих лиц. Кредит на пополнение оборотных средств обычно предоставляется под залог товаров в обороте. Для успешно функционирующих предприятий данные условия являются приемлемыми, так как они могут предоставить требуемое обеспечение. Но у индивидуальных предпринимателей и у предприятий, которые начинают деятельность и не имеют до-

статочного капитала для развития, такое обеспечение отсутствует. Ситуация осложняется тем, что большинство предпринимателей работает на арендованных площадях и не имеет недвижимости в собственности, которая могла бы послужить предметом залога. При отсутствии залогового обеспечения увеличивается процентная ставка. Часто предприниматели предпочитают брать кредит как физическое лицо и впоследствии направлять средства на финансирование коммерческой деятельности. Однако в Беларуси действует запрет на кредитование физических лиц в иностранной валюте.

В 2012 г. белорусские банки оказали субъектам малого и среднего предпринимательства кредитную поддержку на 37,6 трлн бел. руб. (на 19,6 трлн – в белорусских рублях, на 18 трлн руб. – в валюте). Задолженность по кредитам данного сектора экономики за прошедший год увеличилась в 1,6 раза и составила 36,7 трлн бел. руб., в том числе в рублях – в 1,3 раза, и достигла 18,9 трлн, в иностранной валюте – в два раза до 17,8 трлн. Несмотря на последовательное снижение ставки рефинансирования³, следует отметить сохраняющуюся повышенную стоимость кредитов для субъектов МСП, и в первую очередь для индивидуальных предпринимателей (рис. 1).

Ставки по кредитам для МСП определяются индивидуально и зависят от целей кредитования, требуемой суммы, предлагаемого обеспечения, срока кредитования. При кредитовании без установления целевого использования ставки по кредитам довольно высоки (табл. 1).

Банки предлагают различные варианты кредитных продуктов для разных потребностей заемщиков. Так, Белорусский Банк Малого Бизнеса специализируется на кредитовании субъектов малого предпринимательства. Например, продукт «Шаг вперед» – это экспресс-кредит для индивидуальных предпринимателей, небольших частных фирм и их учредителей, кому срочно необходима небольшая сумма (до 200 млн бел. руб.) на краткосрочный период.

² Опрос был проведен в 2012 г. Белорусским экономическим исследовательско-образовательным центром BEROC.

³ На 1.01.2012 г. ставка рефинансирования в Беларуси составляла 45%, на 01.01. 2013 г. – 30%, с 10.06.2013 г. и по настоящее время – 23,5%.

Особенности кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства в Беларуси

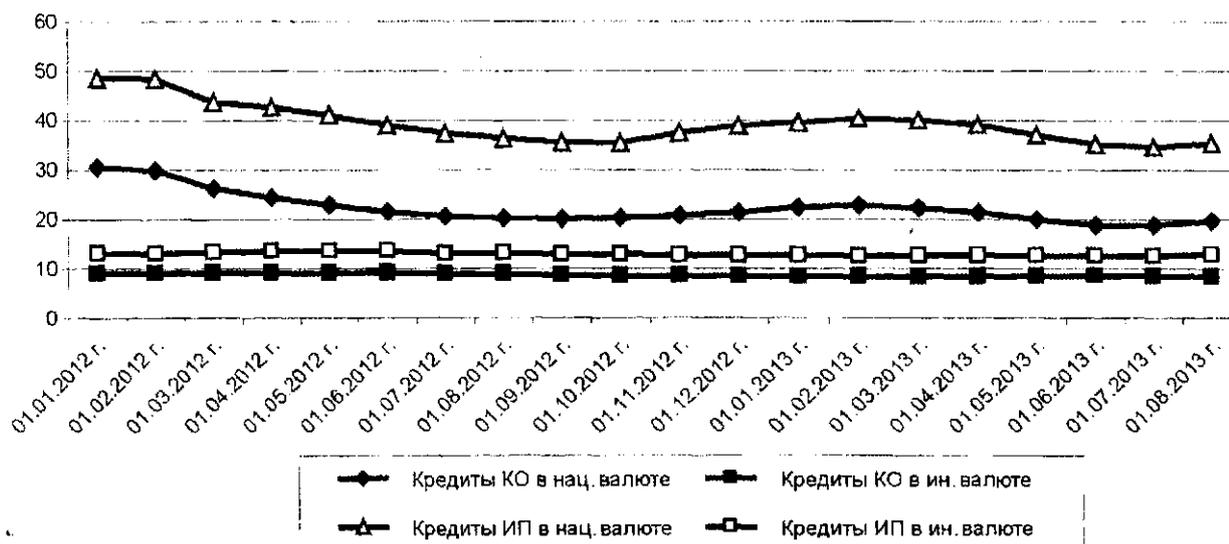


Рис. 1. Динамика средних полных ставок по кредитам для коммерческих организаций (КО) и индивидуальных предпринимателей (ИП) банковской системы в Беларуси, %.

Источник. Составлено по данным Национального банка Республики Беларусь: Информация об объемах, стоимости и сроках новых кредитов банков в национальной валюте. Бюллетень банковской статистики Республики Беларусь, 2013. № 5. С. 181–182.

С момента подачи полного пакета документов до получения кредита проходит от 2 рабочих дней. Кредит «Бизнес-решение» предназначен для успешно развивающегося бизнеса и позволяет получить крупную сумму на длительный срок. Минимальная процентная ставка по кредитам в белорусских рублях составляет 33% годовых, в иностранной валюте – 12,9%. Срок выдачи кредита – до 4 лет.

Важным условием банковского кредитования проектов малого и среднего бизнеса является наличие определенного срока ведения предприятием коммерческой деятельности. Так, в Паритетбанке к заемщику выдвигаются следующие требования: положительная деловая репутация, опыт ведения бизнеса не менее 3 месяцев, наличие текущего счета в этом банке на дату подачи кредитной заявки. Во Франсабанке кредитополучатель должен иметь положительную деловую репутацию, стабильный бизнес сроком не менее 1 года, положительную кредитную историю. Таким образом, банки могут профинансировать компанию, которая уже закрепилась на рынке и добилась определенных финансовых результатов.

Анализ структуры новых кредитов показал, что из общего объема кредитов в национальной валюте, выданных коммерчес-

ким организациям за январь–июнь 2013 г., только 17,7% имеют срок кредитования более года (для индивидуальных предпринимателей – 33,6%). Основная масса кредитов (32,2%) выдается на срок от 1 до 3 месяцев. Такие кредитные ресурсы не носят инвестиционного характера, так как данные средства не могут быть направлены на строительство, реконструкцию и модернизацию производства ввиду небольшого срока оборачиваемости. Более благоприятная ситуация в сегменте валютного кредитования: 27,4% кредитов для коммерческих организаций и 85,5% кредитов для индивидуальных предпринимателей – долгосрочные (табл. 2).

Существующий уровень процентных ставок по кредитам для предпринимателей значительно выше уровня рентабельности их хозяйственной деятельности (рис. 2). Показатели рентабельности варьируются в зависимости от вида экономической деятельности. Наиболее рентабельными видами экономической деятельности в 2012 г. в секторе микро- и малых предприятий оказались следующие: обрабатывающая и горнодобывающая промышленность, операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство. В сек-

**Программы кредитования субъектов МСП
на примере выбранных банков Республики Беларусь***

Программа кредитования	Банк	Ставка	Особенности реализации
«Без залога»	Чаритетбанк	Плавающая: - 1 год – ставка рефинансирования НБ РБ + 10%; - 2 года – ставка рефинансирования НБ РБ + 12%	Возобновляемая кредитная линия. Срок кредита – 1–2 года. Цель кредита – любая. Размер кредита – до 100 млн руб. включительно. Погашение кредита ежемесячно, равными частями, начиная с 4 месяца пользования кредитом. Обеспечение – поручительство учредителя и/или директора
«Бизнес-экспресс»	Белорусский Народный Банк	64%	Срок – 1 год. Период рассмотрения документов – 3 дня. При сумме кредита до 5000 базовых величин – поручительство одного физ. лица. При сумме кредита от 5000 до 15 000 базовых величин – поручительство двух физ. лиц. Схема погашения индивидуальная
Микрокредит «Старт»	Идея Банк	55%	Сумма кредита – от 1 до 50 млн бел. руб. Только для клиентов банка. Срок рассмотрения документов – до 7 дней. Погашение кредита ежемесячно
«Свое дело»	Белорусский Банк Малого Бизнеса	34%	Сумма кредита – до 1000 млн бел. руб. Срок кредита – от 3 до 48 месяцев. Обеспечение кредита – транспорт, недвижимость (ипотека), оборудование, товары в обороте, депозиты юридических лиц и индивидуальных предпринимателей (в том числе третьих лиц), поручительство. Возможен гибкий график погашения. Рассмотрение документов – в течение 4 дней
«Шаг вперед»	Белорусский Банк Малого Бизнеса	39%	Сумма кредита – до 200 000 млн бел. руб. Возможен гибкий график погашения
«Бизнес-решение»	Белорусский Банк Малого Бизнеса	33%	Размер кредита от 1000 млн бел. руб. Срок кредита – от 3 до 48 мес.
Микрокредит «На развитие бизнеса»	Франсабанк	Ставка рефинансирования НБ РБ + 8% (33%)	Размер кредита – не более 1000 млн бел. руб. Срок кредита – до 36 месяцев. Обеспечение – поручительство руководителя и/или учредителя, поручительство физических лиц, залоговое имущество
Инвестиционный кредит на приобретение недвижимости	Банк ВТБ	36%	Срок рассмотрения заявки – 7 рабочих дней; залог – приобретаемая недвижимость

* В качестве критериев отбора были выбраны кредиты без установления целевого использования средств, в белорусских рублях для юридических лиц – субъектов малого и среднего бизнеса.

Источник. Составлено по данным выбранных банков на 1.07.2013 г.

торе средних предприятий наибольший показатель рентабельности реализованной продукции продемонстрировала финансовая деятельность, однако в данной сфере функционирует всего 0,2% от общего количества предприятий среднего предпринимательства.

Таким образом, уровень ставок по кредитам коммерческих банков сдерживает

развитие малого и среднего бизнеса в Беларуси. Однако резкое снижение процентных ставок на рынке кредитования на современном этапе невозможно ввиду сложившейся макроэкономической ситуации. Кроме того, предоставлению коммерческими банками субъектам предпринимательства недорогого долгосрочного финансирования препятствует ряд факторов: относительно

Информация о стоимости новых кредитов банков в национальной и иностранной валюте по срокам, %

Срок кредита	Кредиты коммерч. орг. в нац. валюте	Кредиты коммерч. орг. в ин. валюте	Кредиты инд. предпр. в нац. валюте	Кредиты инд. предпр. в ин. валюте
До 1 месяца	15,9	6,0	13,4	0,2
1–3 месяца	32,2	28,7	32,2	2,6
3–6 месяцев	15,6	18,1	5,8	6,3
6–12 месяцев	18,7	19,8	15,0	5,4
1–3 года	9,8	15,8	24,7	50,3
Свыше 3 лет	7,9	11,6	8,9	35,2

Источник. Составлено по данным Национального банка Республики Беларусь.

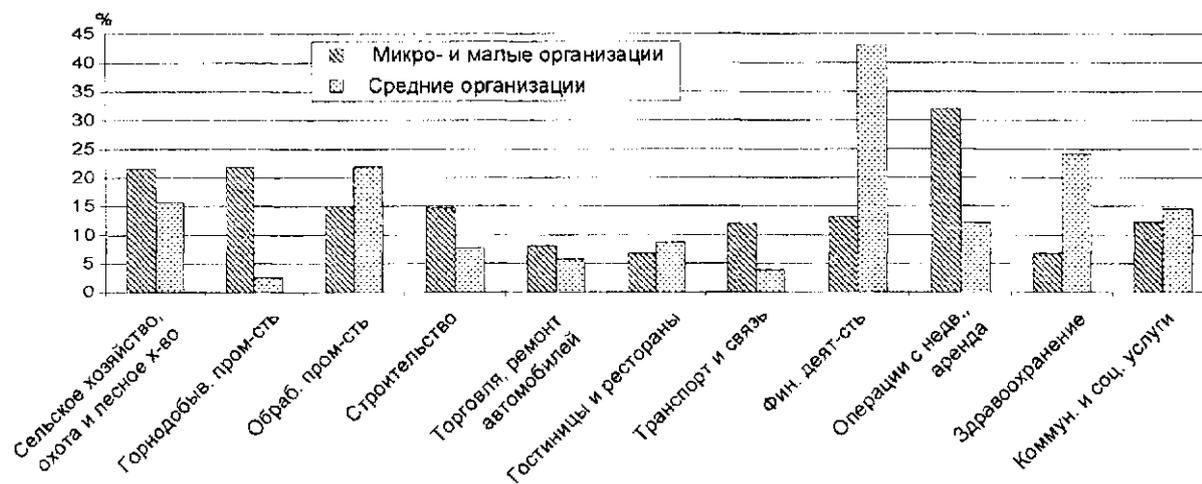


Рис. 2. Рентабельность реализованной продукции (работ, услуг) по видам экономической деятельности на 1 января 2013 г., %.

Источник. Составлено по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь: Малое и среднее предпринимательство в Республике Беларусь: стат. сборник / И. С. Кангро [и др.]; под ред. И. С. Кангро. Минск: Нац. стат. комитет, 2013.

дорогие пассивы коммерческих кредитных организаций; относительно небольшой объем в пассивах банков долгосрочных ресурсов; высокие риски, связанные с кредитованием малого и среднего бизнеса, которые закладываются в банковскую маржу. Для финансирования субъектов МСП на приемлемых условиях необходимы специальные программы, в том числе с участием иностранных финансовых институтов. В частности, в Республике Беларусь реализуется программа микрокредитования по линии Европейского банка реконструкции и развития. Данные кредиты предоставляются по упрощенной процедуре и пользуются спросом у предпринимателей. За 12 лет существования программы банки выдали более 34 тыс. кредитов на 714,4 млн долл. США (в 2012 г. – 166,1 млн долл.).

Льготное кредитование

На рынке заемного капитала Республики Беларусь субъекты предпринимательства могут получить льготный кредит за счет средств Мингорисполкома. При этом льготные кредиты предоставляются на приобретение внеоборотных активов (оборудования, станков, специального автотранспорта) с целью реализации инвестиционных проектов только по определенным приоритетным направлениям: производство экспортноориентированной (импортзамещающей) продукции; создание, развитие и расширение производства товаров, работ, услуг; внедрение новых технологий, инноваций; производство продукции, направленной на энерго- и ресурсосбережение. Объем кредита – до 8 млрд бел. руб. Ставка по

кредиту составляет половину ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь + 3%. В качестве залога могут выступать имущество или имущественные права, гарантийный депозит денег, поручительство юридических (физических) лиц, гарантия Белорусского фонда финансовой поддержки предпринимательства и др. Также предприниматели имеют возможность получить кредиты на льготных условиях для развития агроэкотуризма, на строительство и реконструкцию объектов придорожного сервиса и в рамках указа от 21 мая 2009 г. № 255 «О некоторых мерах государственной поддержки малого предпринимательства».

Белорусские субъекты хозяйствования могут воспользоваться системой льготного финансирования экономически эффективных проектов «Чистое производство» северной экологической финансовой корпорации (НЕФКО). Данные проекты направлены на финансовую поддержку мероприятий по модернизации производства, позволяющих сократить потребление сырья и энергоресурсов на единицу продукции. НЕФКО предлагает займы в евро на льготных условиях напрямую предприятиям частного сектора. Сумма кредита превышает более 500 тыс. евро. Заем может выдаваться на 5 лет под 6% годовых, при этом ставка включает налог на доходы нерезидента в размере 10%. Однако заемщик будет вынужден понести дополнительные расходы по оформлению обеспечения займа в виде стоимости независимой оценки в слу-

чае залога, комиссии банка при банковской гарантии и т. д. Кредиты предоставляются только предприятиям частного сектора экономики.

Система микрофинансирования

Для обеспечения соответствующих спросу объемов кредитования только банковского канала финансирования субъектов малого и среднего бизнеса недостаточно. На современном этапе развития в мировой хозяйственной системе получили развитие микрофинансовые организации (МФО), которые формируют новый рынок кредитных услуг для МСП. Микрофинансовые организации могут предоставлять финансирование без залога и поручительства в сжатые сроки, что компенсируется высокой стоимостью микрокредитов.

Микрофинансовые организации таргетируют разные с банками целевые аудитории клиентов. Они создают начальные кредитные истории для субъектов МСП, закладывая основы их дальнейшего кредитования в банковских структурах. Данные организации способны успешно выполнять функции драйверов предпринимательской активности в сфере МСП, помогая своим заемщикам дорасти до уровня стандартного банковского обслуживания. Мировой опыт свидетельствует о необходимости комплементарности банков и микрофинансовых организаций на рынке кредитных услуг (Григорян, 2012) (рис. 3).

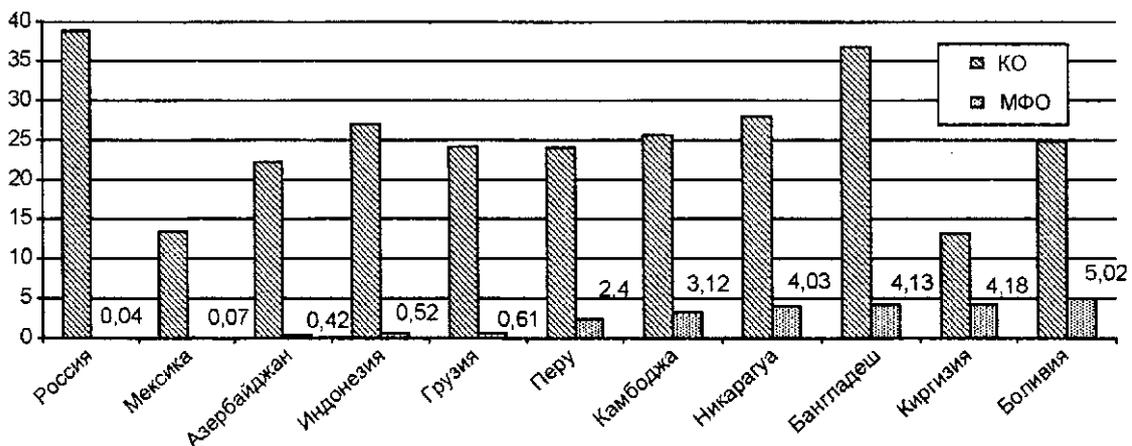


Рис. 3. Объем выданных кредитов кредитными и микрофинансовыми организациями в зарубежных странах, % к ВВП.

Источник: CADP Report data 2011, Forbs.

В Беларуси деятельность субъектов хозяйствования по привлечению и предоставлению займов не относится к банковской деятельности и не подлежит лицензированию. С 2009 г. с целью эффективного развития микрофинансовых институтов в Беларуси функционирует Республиканский микрофинансовый центр (РМЦ). В настоящее время этот центр объединяет 8 кооперативов финансовой взаимопомощи в разных регионах страны, Международный фонд развития сельских территорий, лизинговую компанию ООО «Финпрофит». РМЦ также член Международного Центра по микрофинансированию по Центральной и Восточной Европе и СНГ, участник Глобального Договора ООН и партнер Ассоциации белорусских банков. В Кредитном союзе, который является членом Республиканского микрофинансового центра ПК «Центр взаимопомощи», микрозайм можно оформить в течение 15 минут. Однако ставки по ним высокие. С 1.06.2013 г. займы выдаются под поручительство в белорусских рублях под 0,48% в день, начисляемые на остаток непогашенного займа. Для добросовестных заемщиков, членов кредитного союза – 0,42% в день. Сумма займа – от 500 000 до 10 млн бел. руб.⁴.

Микрофинансовый рынок Беларуси находится на начальной стадии развития. В 2013 г. в Беларуси представлен проект указа Президента Республики Беларусь «О микрофинансировании». В соответствии с проектом указа, коммерческие МФО смогут создаваться в форме общества с ограниченной либо с дополнительной ответственностью, некоммерческие МФО – в форме фонда, потребительского кооператива финансовой взаимопомощи, общества взаимного кредитования, союза потребительских кооперативов. Микрофинансирование вправе будет осуществлять микрофинансовая организация, внесенная в реестр. Существенными условиями договора микрозайма являются требование о раскрытии полной годовой ставки по микрозаймам и отсутствие дополнительных платежей, что позволит защитить права потребителей финансовых услуг. Общими для всех ти-

пов микрофинансовых организаций ограничениями будут:

- ограничение по привлечению средств физических лиц, не являющихся учредителями, участниками таких юридических лиц, членами кооператива;
- запрет поручительства по обязательствам своих учредителей, участников (за исключением союзов потребительских кооперативов);
- запрет на изменение в одностороннем порядке процентных ставок по договорам микрозайма, а также срока действия этих договоров;
- запрет на применение к заемщику, являющемуся физическим лицом, в том числе к индивидуальному предпринимателю, досрочно полностью или частично возвратившему микрофинансовой организации сумму микрозайма и предварительно письменно уведомившему о таком намерении микрофинансовую организацию не менее чем за десять календарных дней, штрафных санкций;
- запрет на предоставление заемщику микрозайма (микрозаймов), если сумма обязательств заемщика перед микрофинансовой организацией по договорам микрозаймов в случае предоставления такого микрозайма (микрозаймов) превысит предельную сумму микрозайма, установленную Национальным банком.

Данные меры позволят создать эффективный организационно-правовой механизм для противодействия образованию финансовых пирамид, осуществляющих деятельность под видом микрофинансовых организаций.

Белорусский фонд поддержки предпринимательства

Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимателей предоставляет субъектам малого предпринимательства финансовые средства на условиях займа до 3 лет по ставке рефинансирования Национального банка и гарантии по льготным кредитам до 3 лет за вознаграждение в размере 5% от суммы гарантии. Государственная финансовая поддержка оказывается при реализации инвестиционных проектов, в целях приобретения оборудования, специальных устройств и приспособлений, закупки комплектующих изделий, сырья и мате-

⁴ Согласно информации Республиканского Микрофинансового Центра.

риалов для собственного производства и т. д. На реализацию программ поддержки предпринимательства предусмотрено израсходовать в течение 2013 г. 8,033 млрд бел. руб., 2014 г. – 11,661 млрд и 2015 г. – 15,405 млрд. В 2012 г. объем субсидий на одного предпринимателя – 20 тыс. долл. США на заявителя. В то время как программа развития промышленного комплекса на период до 2020 г., утвержденная постановлением Совмина от 5.07.2012 г. № 622, предполагает создание в стране не менее 400 тыс. высокопроизводительных рабочих мест. По расчетам авторов программы, на это потребуется порядка 70,6 млрд долл. США, или примерно 176 тыс. долл. на одно рабочее место (Герасименко, 2013).

Следует отметить, что предприниматели не проявляют активности при подаче заявок в фонд по причине высокой стоимости предоставляемых ресурсов и значимых требований к соискателю кредитных ресурсов. Например, если у субъекта хозяйствования недостаточно имущества для залога или нет поручителей, то в поддержку фонда будет отказано. Рассчитывать на государственное финансирование могут в основном уже состоявшиеся предприниматели, и только в редком случае начинающие бизнесмены.

Проведенный анализ показал, что сектор МСБ нуждается в относительно недорогих долгосрочных ресурсах для начала и развития предпринимательской деятельности. Доступ субъектов предпринимательства к недорогому и долгосрочному финансированию можно обеспечить за счет совместных усилий государства, финансово-кредитных институтов, инвесторов и предпринимательских структур. На данном этапе исследования считаем целесообразным предложить взамен существующего распределения бюджетного финансирования схему партнерства между органами государственного управления и бизнесом с привлечением ресурсов финансового рынка (рис. 4).

Считаем, что руководство таким фондом должна осуществлять частная компания. На первом этапе происходит открытый конкурс по отбору управляющей компании, которая формирует инвестиционный фонд за счет бюджетных и внебюджетных инвестиций и осуществляет доверительное управление. Фонд финансируют компании малого бизнеса на ранних стадиях роста, а также активно развивающиеся компании

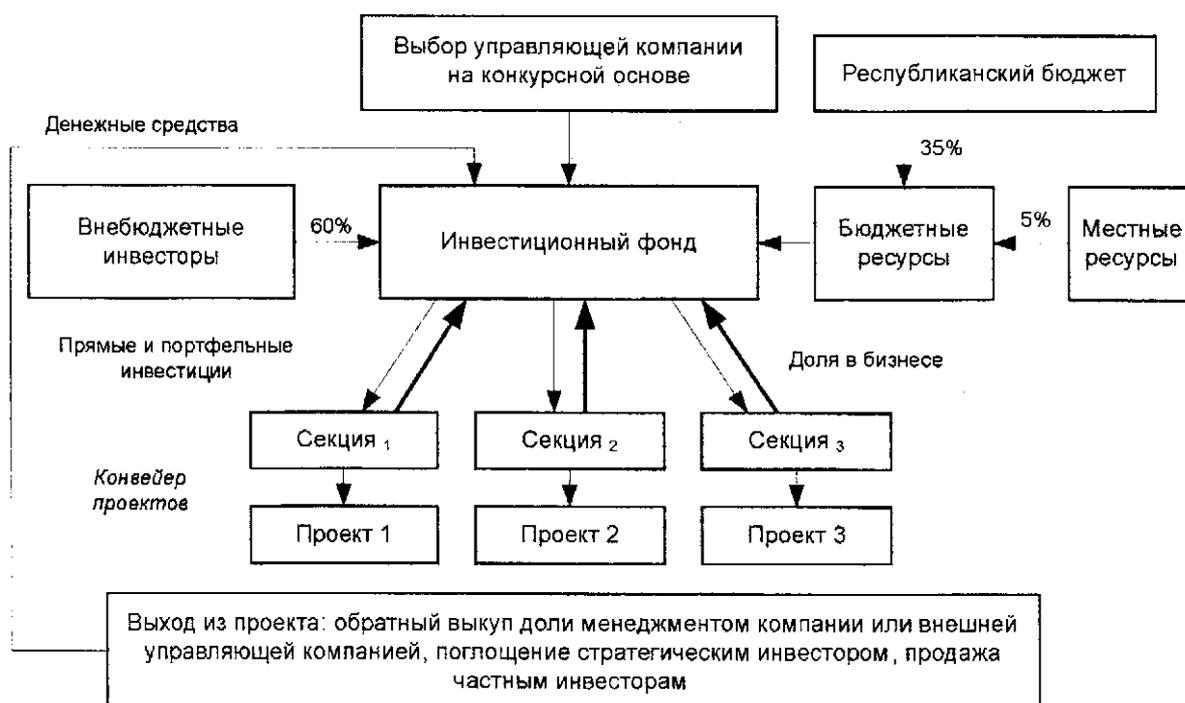


Рис. 4. Структура инвестиционного фонда для финансирования проектов малого и среднего бизнеса.

Источник. Разработка автора.

малого и среднего бизнеса, имеющие потребность в инвестициях. Представители управляющей компании входят в Советы директоров предприятий, финансируемых за счет средств фонда, участвуют в разработке стратегии их развития и принятии решений по основным аспектам реализации инвестиционных проектов. Срок инвестиций может составлять от 2 до 10 лет. Через определенное время после запуска проекта фонд может продать свою долю соучредителю (посредством обратного выкупа, финансируемого за счет собственных средств компании, банковского кредитования, выпуска долговых инструментов), крупному стратегическому инвестору, другим инвесторам посредством выхода на IPO. В целях стимулирования менеджеров на эффективную реализацию проектов и защиты их прав на получение в собственность компаний, проинвестированных фондом, между участниками проекта может быть предусмотрен опцион на право выкупа доли инвестиционного фонда в компании.

В условиях Беларуси, с учетом высокой зависимости страны от импорта промежуточных товаров, перспективно финансирование следующих направлений бизнеса.

Секция 1 – *финансирование высокотехнологических компаний*. В частности, приоритетными областями инвестирования могут быть нанотехнологии, биотехнологии, фармацевтика, медицинские технологии, мультимедиа и связь, Интернет-технологии, новые материалы, информационно-телекоммуникационные технологии.

Секция 2 – *финансирование экспортноориентированных компаний*.

Секция 3 – *финансирование производств, работающих на местном сырье*.

Это секционное разделение является условным, так как инвестиционный проект может соответствовать всем трем критериям отбора. Функционирование такого фонда может содействовать образованию кластеров в экономике, основанных на формировании системы субподрядных и субконтрактных связей между крупными, средними и малыми предприятиями. Например, крупные деревообрабатывающие предприятия могут пользоваться услугами двух или трех уровней малых фирм. Фирмы специализируются

на изготовлении отдельных узлов или деталей мебели, разработке дизайна новых образцов, производстве клеев и мебельной фурнитуры и др. Формирование этих компаний может осуществляться при финансировании инвестиционного фонда.

По нашему мнению, финансирование через инвестиционный фонд в отличие от традиционного бюджетного финансирования дает следующие преимущества:

- эффективное использование бюджетных ресурсов для реализации инвестиционных проектов;
- основательный расчет всех рисков проекта и их распределение между различными участниками рынка;
- возможность одновременной реализации нескольких инвестиционных проектов, запуск конвейера по формированию стартапов малого бизнеса и расширению деятельности существующих компаний;
- привлечение дополнительного внебюджетного финансирования и снижение нагрузки на бюджет;
- выявление и оценка перспективных проектов профессиональной командой менеджеров, имеющих практический опыт управленческой деятельности;
- активное использование долговых инструментов и развитие фондового рынка;
- реализация эффективного взаимодействия органов государственного управления и предпринимательских структур через механизм государственно-частного партнерства.

* * *

На современном этапе развития предпринимательства остро стоит проблема финансового обеспечения бизнеса, наличия доступных источников предоставления заемных ресурсов. Текущее состояние финансового сектора в Беларуси не позволяет в полной мере реализовать спрос на кредитные услуги со стороны субъектов малого и среднего предпринимательства. Это обусловлено рядом факторов: высокими ставками по кредитам коммерческих банков, неразвитостью рынка небанковских кредитно-финансовых институтов, отсутствием функционирующих институтов

коллективного инвестирования и др. Выделенных бюджетных ресурсов недостаточно для эффективного стимулирования предпринимательской активности. Для развития высокотехнологического сектора в экономике, ускорения темпов институциональных преобразований, реализации инновационного потенциала целесообразно создание фонда поддержки перспективных инвестиционных проектов малого и среднего предпринимательства на основе государственно-частного партнерства. Формами государственной поддержки могут быть прямое софинансирование проектов, участие в акционерном капитале компании, предоставление государственных гарантий. Основное направление деятельности фонда – проектное финансирование, предполагающее реализацию эффективных инвестиционных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые объектом. При оценке таких проектов должны приниматься во внимание общэкономическая эффективность, которая выражается во вкладе проекта в прирост внутреннего валового продукта, бюджетная эффективность, учитывающая рост налоговых поступлений, и финансовая эффективность самого проекта.

Для реализации подобной схемы, а также создания других институтов коллективного инвестирования на современном этапе в Беларуси целесообразно принять закон «Об инвестиционных фондах», где будут определены типы инвестиционных фондов, требования к ним, функции и обязанности управляющих, порядок ликвидации и реорганизации фонда, инструменты инвестирования, порядок формирования и расходования средств фонда, ответственность сторон и т. д. Условия формирования инвестиционных фондов предполагают снижение налоговой нагрузки на доходы потенциальных инвесторов, развитие рынка ценных бумаг, формирование среднего класса собственников, развитие технологий торговли и расчетов на рынке ценных бумаг, создание сети агентских пунктов по приему заявок на продажу и выкуп ценных бумаг инвестиционных фондов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ (REFERENCES)

Беловицкая А.А. 2008. *Финансовое обеспечение деятельности субъектов малого предпринимательства*. Диссертация на соискание уч. степени кандидата экон. наук. 08.00.10. Финансы, денежное обращение и кредит. Саратов.

Belovitskaia A.A. 2008. *Finansovoe obeshchenie deiatel'nosti sub"ektov malogo predprinimatel'stva*. Dissertatsiia na soiskanie uch. stepeni kandidata ekon. nauk. 08.00.10. Finansy, denezhnoe obrashchenie i kredit. [Financial security of activity of subjects of small business]. Saratov.

Герасименко А. 2012. Большие надежды. *Экономическая газета*. № 69 (1588).

Gerasimenko A. 2012. Bol'shie nadezhdy. [Great expectations]. *Ekonomicheskaiia gazeta*. No 69 (1588).

Григорян С.А. 2012. Синергия взаимодействия банковской и микрофинансовой систем. *Банковское кредитование*. № 6 (46). С. 27–38.

Grigorian S.A. 2012. Sinergija vzaimodeistviia bankovskoi i mikrofinansovoi sistem. [Synergy of interaction of bank and microfinancial systems]. *Bankovskoe kreditovanie*. No 6 (46). P. 27–38.

Кравченко А.И. 2008. *Формы и методы финансовой поддержки малого бизнеса*. Диссертация на соискание уч. степени кандидата экон. наук. 08.00.10. Финансы, денежное обращение и кредит. Санкт-Петербург.

Kravchenko A.I. 2008. *Formy i metody finansovoi podderzhki malogo biznesa*. Dissertatsiia na soiskanie uch. stepeni kandidata ekon. nauk. 08.00.10. Finansy, denezhnoe obrashchenie i kredit. [Forms and methods of financial support of small business]. Sankt-Peterburg.

Салина М.В. 2012. *Инвестиционно-финансовые механизмы и инструменты организации деятельности малых инновационных предприятий в промышленности*. Автореферат диссертации на соискание уч. степени кандидата экон. наук. 08.00.05. Экономика и управление народным хозяйством. Москва.

Salina M.V. 2012. *Investitsionno-finansovye mekhanizmy i instrumenty organizatsii deiatel'nosti malyykh innovatsionnykh predpriatii v promyshlennosti*. Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uch. stepeni kandidata ekon. nauk. 08.00.05. Ekonomika i upravlenie narodnym khoziaistvom. [Investment and financial mechanisms and tools of the organization of activity of the small innovative enterprises in the industry]. Moscow.

Швецов Ю.Г., Сунцова Н.В. 2013. Банковский сектор экономики и государственно-частное партнерство. *Финансы и кредит*. № 1 (529). С.14–21.

Shvetsov Iu.G., Suntsova N.V. 2013. Bankovskii sektor ekonomiki i gosudarstvenno-chastnoe partnerstvo. [Banking sector of economy and state-private partnership]. *Finansy i kredit*. No 1 (529). P.14-21.

Шемят Е.С. 2008. Развитие форм государственной финансовой поддержки и методов корпоративного финансирования малого бизнеса. Автореферат диссертации на соискание уч. степени

кандидата экон. наук. 08.00.10. Финансы, денежное обращение и кредит. Волгоград.

Шемят Е.С. 2008. *Razvitie form gosudarstvennoi finansovoi podderzhki i metodov korporativnogo finansirovaniia malogo biznesa*. Avtoreferat dissertatsii na soiskanie uch. stepeni kandidata ekon. nauk. 08.00.10. Finansy, denezhnoe obrashchenie i kredit. [Development of forms of the state financial support and methods of corporate financing of small business]. Volgograd.

SPECIFICS OF CREDITING SUBJECTS OF SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINES IN BELARUS

Anna Papkova¹

Authors affiliation: ¹ The Institute of Economics of the National Academy of Sciences of Belarus.

Corresponding author: Anna Papkova (Levsann@tut.by).

ABSTRACT. The paper discusses practical aspects of crediting small and medium-sized businesses in the Republic of Belarus. Analyzed are interest rates on loans for commercial organizations and individual entrepreneurs, as well as lending terms for Belarusian banks. Special attention is paid to the development of the microfinance system, preferential crediting of small and medium-sized businesses, and the analysis of the Belarusian Fund for Support of Entrepreneurial Activities. For the purpose of increasing the efficiency of investment business projects, suggested is the establishment of the Fund of Direct Investments based on the public-private partnership. The operation of this Fund will enable to use budget resources effectively for the implementation of the investment projects and to reduce a tax burden on the budget. In addition, the Fund will facilitate an active application of debt instruments, stock market development, as well as the implementation of effective interaction between state agencies and business structures.

KEYWORDS: entrepreneurship, public-private partnership, lending, fund.

JEL-code: L26, L32, D53, E43, H54, M16.



Материал поступил 12.11.2013 г.