

Вопросы развития и финансирования малых и средних предприятий¹**Д. Сувдаа**кандидат юридических наук, доцент кафедры финансов
Монгольского государственного университета.Адрес: Монгольский государственный университет, Монголия, Улан-Батор,
ул. Сеул, здание Чонон Борт Тов, оф. 307.
E-mail: suvdaa95@yahoo.com**Issues of Development and Financing of Small and Medium-Sized Enterprises****D. Suudaа**PhD in Law, Associate Professor of the Department of the Department
of Finance Mongolian State University.Address: Finance Mongolian State University, Seoul Street, building Chonon Bort Tov, of. 307,
Ulaanbaatar, Mongolia.
E-mail: suvdaa95@yahoo.com**Аннотация**

Трансформация неформального сектора среди зарегистрированных МСП может в значительной степени способствовать экономическому развитию этих стран, поскольку они имеют право на получение банковских кредитов, их занятость и результаты будут регистрироваться в национальной статистике. Для кредиторов необходима надежная правовая и судебная система для обеспечения исполнения контрактов и лишения залога по кредитам. Неэффективные судебные процессы и судебные разбирательства повышают риск для кредиторов и делают процессы выкупа трудоемкими и дорогостоящими. Аналогичным образом, неадекватные права кредиторов могут уменьшить стимулы для заемщиков для выполнения своих финансовых обязательств. В свою очередь эти факторы переходят на более высокую стоимость финансирования для заемщиков. Процедуры банкротства редко используются, и способность судов решать проблемы несостоятельности является еще одним узким местом. Продолжающаяся реформа режима несостоятельности должна быть завершена как можно скорее, приведя закон в соответствие с международными стандартами. Несмотря на их размер и вклад в занятость и ВВП, развитие МСП в большинстве стран является недостаточным. Существует ряд факторов, которые ограничивают развитие МСП, а именно отсутствие долгосрочного финансирования, неспособность получить доступ к банковским кредитам из-за большой доли неформального сектора и низкий человеческий и технический потенциал. Для целей данной статьи финансирование МСП обсуждается более подробно.

Ключевые слова: малые и средние предприятия (МСП), Мировой банк, микропредприятия, Европейский центральный банк, Организации экономического развития и сотрудничества (ОЭСР), финансовые механизмы, фонд кредитных гарантий (ФКГ), страхование кредитов и единая система кредитной информации, фонд для развития малого и среднего предприятия (ФРМСП).

Abstract

Transformation of the informal sector among registered SMEs can significantly contribute to the economic development of these countries as they become eligible for bank loans, their employment and outcomes will be recorded in national statistics. A reliable legal system and judiciary are necessary for lenders to enforce contracts and foreclose collateral on loans. Inefficient legal processes and court proceedings increase the risk for lenders and make the foreclosure processes time-consuming and expensive. Similarly, inadequate creditor rights can diminish the incentives for borrowers to meet their financial obligations. In turn, these factors translate into a higher cost of financing for borrowers. Bankruptcy procedures are rarely used and the capacity of courts to handle insolvency issues is another

¹ В статье использованы материалы «Financial Sector Assessment Program. Development Module. Mongolia Access to Finance» («Монголия. Доступ к финансированию»), подготовленные Мировым банком (The World Bank. Financial and Private Sector Development. Vice Presidency. East Asia and Pacific Regional Vice Presidency, размещенные в сети Интернет. – URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/282261468275063059/text/731000WP0Mong0C0disclosed101050120.txt>

bottleneck. The ongoing reform of the insolvency regime should be completed as soon as possible, bringing the law in line with international standards. Despite their size and contribution to employment and GDP, development of SMEs in most countries is insufficient. There are number of factors that limit the development of SMEs, namely a lack of long-term financing, inability to access to bank loans due to big portion of informal sector, and poor human and technical capacity. For the purpose of this article, SME financing is discussed in more detail.

Keywords: Small and Medium Enterprises (SMEs), the World Bank, microenterprises, the European Central Bank, the Organization for Economic Development and Cooperation (OECD), financial mechanisms, the Credit Guarantee Fund (CGF), credit insurance and a unified credit information system, a fund for the development of small and medium enterprise (FRSM).

Международный опыт развития и финансирования МСП

Определение МСП отличается в разных странах в зависимости от их развития, численности населения и других факторов. Несмотря на отсутствие консенсуса в отношении определения МСП, наиболее распространенная классификация основывается на численности работников. Как правило, регистрацию субъектов хозяйствования с числом работни-

ков менее 250 считают МСП. Для большей ясности следует отметить, что микропредприятия, в которых занято менее 10 человек, отличаются от МСП, поскольку они стали объектами деятельности микрофинансовых учреждений по предоставлению микрокредитов, сбережений и страховых услуг. Согласно определению Мирового банка, микро-, малые и средние предприятия являются следующими (рис. 1):

| Размер фирм | Работники | Активы, долларов | Годовой объем продаж, долларов |
|-------------|-----------|------------------|--------------------------------|
| Микро | < 10 | < 100,000 | < 100,000 |
| Малые | < 30 | < 3 млн | < 3 млн |
| Средние | < 100 | < 15 млн | < 15 млн |

Рис. 1. Определение МСП Мирового банка [2]

Исходя из этого определения, почти 95% всех предприятий в мире подпадают под эту категорию. Этот процент выше в странах Европейского союза и развивающихся странах, поскольку на МСП (включая микропредприятия) приходится почти 99% всех зарегистрированных субъектов (Европейский центральный банк, 2012; IFC, 2009). Хотя МСП на протяжении десятилетий игнорировались в основных направлениях экономической политики и схемах развития во многих странах, их значение в области занятости и роль стабилизации экономики после экономических кризисов 1997 и 2008 гг. стали широко признаваться учеными, многосторонними организациями-донорами и директивными органами.

Несмотря на многие преимущества МСП, их вклад в развитие стран можно увидеть на примере занятости МСП и их вклада, который они вносят в ВВП. Создание рабочих мест в секторе МСП составляет от 30 до 65% в зависимости от структуры национальной экономи-

ки, состоящей из формального и неформального секторов. В 30 странах с высоким уровнем дохода Организации экономического развития и сотрудничества (ОЭСР) МСП обеспечивают почти две трети официальной занятости, в то время как в странах с низким уровнем дохода статистические данные ниже. Из-за доминирующего неформального сектора в странах с низким уровнем дохода официальная занятость, создаваемая МСП, является относительно низкой и составляет в среднем около 30%. На рис. 2 показано создание рабочих мест МСП с использованием медианного вклада в выборку стран с низким, средним и высоким уровнем дохода. Поскольку неформальный сектор в основном состоит из микро- и малых предприятий и частных лиц, очевидно, что вклад МСП в создание рабочих мест в этих странах является значительным, если суммировать занятость как в формальном, так и в неформальном секторах.

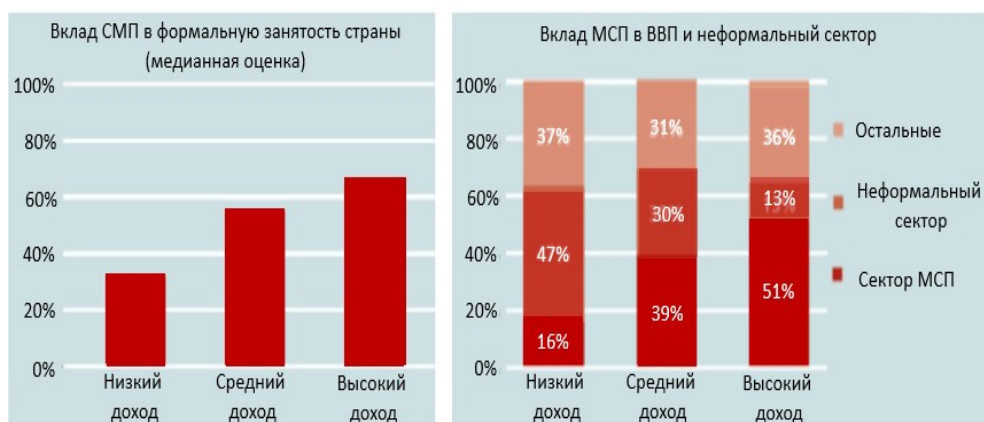


Рис. 2. Вклад МСП в формальную занятость страны и вклад МСП в ВВП [2]

Что касается вклада в ВВП, то сектор МСП генерирует почти половину ВВП в странах с высоким уровнем дохода и в некоторых странах со средним уровнем дохода. Однако МСП создают около 20% ВВП в странах с низким уровнем дохода из-за существования неформального сектора. На рис. 2 показано, что медианный вклад МСП в ВВП в странах с низким, средним и высоким уровнем дохода различен. Эта цифра также показывает обратную корреляцию вклада МСП и неформальных секторов в ВВП. Большая доля вклада МСП в ВВП свидетельствует о более низком уровне неформальных секторов, поскольку в странах с высоким уровнем дохода половина ВВП формируется МСП, и лишь 13% – неформальным сектором. Вместе с тем в странах с низким уровнем дохода половину экономики составляет неформальный сектор, а менее 20% ВВП создается зарегистрированными МСП. Таким образом, преобразование неформального сектора в зарегистрированные МСП может внести значительный вклад в экономическое развитие этих стран, поскольку они получают право на получение банковских кредитов, их занятость и результаты будут регистрироваться в национальной статистике.

Несмотря на их размеры и вклад в занятость и ВВП, развитие МСП в большинстве стран является недостаточным. Существует ряд факторов, ограничивающих развитие МСП, а именно: отсутствие долгосрочного финансирования, невозможность получить

доступ к банковским кредитам из-за значительной доли неформального сектора и низкий уровень занятости и технического потенциала. В зависимости от стадии развития МСП используют различные источники финансирования. Большинство МСП удовлетворяют свои основные потребности в финансировании либо за счет собственных источников финансирования, либо за счет краткосрочных банковских кредитов. В отсутствие долгосрочного финансирования, однако, торговые кредиты и краткосрочные кредиты, предоставляемые банками, могут удовлетворить только потребности в оборотном капитале, но не капиталовложениях, которые им необходимы для роста их бизнеса.

По сравнению с крупными и микропредприятиями, имеющими хороший доступ к банкам, рынкам капитала и поставщикам микрофинансовых займов, МСП не имеют доступа к финансированию [2].

МСП часто слишком велики для микрофинансирования и слишком малы и рискованны для коммерческих банков и финансовых учреждений [10]. Таким образом, МСП часто называют «недостающей серединой» в финансировании, и этот разрыв начал привлекать больше внимания [1; 6; 7; 9].

Существует разрыв между спросом и предложением со стороны финансирования МСП. Основными ограничениями финансирования МСП со стороны предложения являются жесткие условия и правила центральных банков, препятствующие коммерческим бан-

кам предоставлять соответствующие кредиты для МСП и принимать как залог в качестве обеспечения кредитов только основные средства; высокие удельные затраты за небольшие ссуды; отсутствие долгосрочного финансирования и неразвитость рынка капитала [10; 14; 15]. С точки зрения спроса, проблемами являются слабая финансовая отчетность, плохая кредитная история, неспособность удовлетворить требования банка и рынка капиталов, отсутствие правильного бизнес-плана развития, слабого потенциала и непонимание со стороны МСП в управлениях своими денежными потоками, слабое финансовое управление для привлечения долгосрочных ресурсов от денежных потоков и капитальных рынков [5; 7; 11].

Для решения проблем финансирования МСП некоторые страны, в частности развитые, разработали ряд финансовых механизмов, таких как фонд кредитных гарантий (ФКГ), страхование кредитов и единая система кредитной информации. Среди них ФКГ получила широкое распространение во многих странах. Управление малого бизнеса США (SBA), созданное в 1953 г., предлагает широкий спектр услуг: гарантирование кредитов по различным программам, микрокредиты, консультации и обучение. Немецкие институции кредитных гарантий были созданы в 1948–1955 гг. Институциями кредитных гарантий являются банки с точки зрения Закона о кредитных учреждениях (Credit Institutions Act). В порядке исключения они действуют в рамках организационно-правовой формы общества с ограниченной ответственностью (ООО).

Гарантийные банки берут на себя гарантии кредитов для МСП. Вместе с тем они могут осуществлять дополнительную деятельность в поддержку МСП. Гарантийные банки имеют тесные деловые отношения с кредитными организациями. Как правило, банковская гарантия не может превышать 80% предоставляемого кредита. В восточноевропейских странах за последние 10 лет был создан ряд учреждений кредитных гарантий (например, Венгрия, Румыния, Литва и Эстония). Схемы кредитных гарантий в этих странах демонстрируют более активное участие правительств, но включают и частный сектор.

В Японии система кредитных гарантий рассматривается в качестве одного из основных столпов развития МСП. Японская система кредитных гарантий (JCGS) была создана в 1937 г. В его состав входят 52 корпорации кредитных гарантий (CGC), каждая из которых гарантирует банковские кредиты МСП. Публичный статус LGC в его поддержке центральным правительством был подтвержден в 1953 г. законом о корпорации кредитных гарантий. В сделках по гарантированию кредитов в Японии участвуют три стороны: заемщик малого бизнеса, финансовое учреждение и корпорация по гарантированию кредитов, которая финансируется правительством.

К 2005 г. почти половина всех МСП имели гарантированные кредиты. Доля гарантированных кредитов была очень большой: около 40% банковских кредитов, выданных МСП, были покрыты JCGS. Кредитные гарантии являются важным инструментом развития МСП и стартапов (startup) в экономике. Кроме того, во всех случаях она нуждается в деятельности частного сектора и поддержке со стороны правительства. Японская система кредитных гарантий обеспечивает одинаковый коэффициент гарантийного покрытия (80%) для всех банков при кредитовании МСП независимо от кредитоспособности банков. Однако оптимальным вариантом было бы дифференцировать банки на основе их кредитоспособности, а те банки, которые демонстрируют более здоровый статус, получают более высокий гарантийный коэффициент, более рискованные банки, которые накопили несоответствующие кредиты, получают более низкую гарантию, так что это является стимулом для них улучшить свою кредитоспособность. Есино и Тагизаде-Хесары [13] разработали модель расчета оптимального коэффициента кредитной гарантии. Они пришли к выводу, что оптимальное соотношение кредитных гарантий должно применяться к каждому банку или к каждой группе банков на основе их финансовой устойчивости. Финансово устойчивые банки должны получать более высокий гарантийный коэффициент от правительства, а менее финансово устойчивые банки должны получать более низкую гарантию, чтобы избежать проблемы морального риска. Более того, эта ставка должна варьироваться в зависимости от экономиче-

ских условий. Правительствам следует снизить коэффициент гарантирования в хороших экономических условиях, когда снижается риск дефолта кредитов МСП, и повысить его в плохих экономических условиях для защиты финансирования МСП и экономического роста (Институт азиатского банка развития (ИАБР)) [13. – С. 8].

Развитие МСП Монголии

С 1992 г. в Монголии начался переход к рыночной экономике, и за эти три десятиле-

тия вклад частного сектора в национальную экономику достиг 75%. Почти 100% сельского хозяйства, оптовой и розничной торговли, связи, недвижимости, строительства находятся в ведении частного сектора. МСП вносят 25% ВВП и нанимают половину рабочей силы в Монголии. Аналогично мировому определению закон об МСП, принятый в 2007 г., определяет МСП на основе числа их работников и годового дохода от продаж (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Категория МСП*

| Категория | Сектор | Количество сотрудников | Выручка от реализации, млрд тугр |
|-----------|---------------------|------------------------|----------------------------------|
| Средние | Производство | ≤ 199 | < 1,5 |
| | Оптовая торговля | ≤ 149 | < 1,5 |
| | Розничная торговля | ≤ 199 | < 1,5 |
| | Общественные услуги | ≤ 49 | < 1,0 |
| Малые | Производство | ≤ 19 | < 0,250 |
| | Торговля | ≤ 9 | < 0,250 |
| | Общественные услуги | ≤ 9 | < 0,250 |

* Источник: Закон об МСП Монголии (2007).

На 2016 г. зарегистрировано 104,4 тыс. бизнес-единиц, из них 46 тыс. действующие.

В период с 2013 по 2016 г. количество предприятий увеличилось на 8,9% за 3 года, но число экономически активных предприятий сократилось на 16%. Среди всех бизнес-единиц 84% составляют до десяти сотрудников. Что касается географического распределения, то большинство (65%) действующих хозяйствующих субъектов действуют в Улан-Баторе, что свидетельствует о высокой кон-

центрации хозяйствующих субъектов только в одном городе.

По структуре предприятий по отраслям экономики в оптово-розничном секторе насчитывается 21 тыс. (41%) единиц бизнеса, за которыми в 2016 г. следует недвижимость и аренда (13%). По сравнению с 2013 г. сельское хозяйство, лесное хозяйство, рыболовство и охота сократились на 66,7%, обрабатывающий сектор сократился на 12,5% в 2016 г. (табл. 2).

Т а б л и ц а 2

Структура учреждений по подразделениям хозяйственной деятельности [16]

| | Секторы | 2013 | | | | 2016 | | | |
|-----|---|-------------------------|-----|------------------|-----|-------------------------|-----|------------------|-----|
| | | Зарегистриро- ванный | % | Действу- ющее | % | Зарегистриро- ванный | % | Действу- ющее | % |
| 1 | Оптоворо- зничная торговля, ремонт авто- транспорт- ных средств, хозяйствен- ных товаров | 43,747 | 44 | 20,902 | 38 | 47,853 | 46 | 9,115 | 41 |
| 2 | Оптоворо- зничная торговля, ремонт авто- транспорт- ных средств, хозяйствен- ных товаров | 5,828 | 6 | 3,769 | 7 | 9,419 | 9 | 4,247 | 9 |
| 3 | Недвижи- мость, арен- да и другие виды дея- тельности | 9,908 | 10 | 6,228 | 11 | 12,867 | 12 | 6,065 | 13 |
| 4 | Промышлен- ное произ- водство | 8,253 | 8 | 4,295 | 8 | 6,970 | 7 | 3,124 | 7 |
| 5 | Сельское хозяйство, лесное хо- зяйство и рыболов- ство, охота | 5,328 | 5 | 3,148 | 6 | 2,580 | 3 | 827 | 2 |
| 6 | Строитель- ство | 6,545 | 7 | 3,560 | 7 | 9,844 | 10 | 5,095 | 11 |
| 7 | Количество общего учреждения: | 99,603 | 100 | 54,922 | 100 | 104,477 | 100 | 46,153 | 100 |
| 7.1 | Который, % | | | | 55 | | | | 44 |

МСП вместе с микропредприятиями составляют 97% от общего числа хозяйствующих субъектов, и они генерируют 36,3% выручки от продаж и 22,2% экспорта с более чем 50% общей занятости. Хотя на долю МСП приходится четверть ВВП и половина от общего числа работников в Монголии, они не имеют благоприятных условий финансирования, которые позволили бы им расширять свою деятельность и способствовать дальнейшему росту. Кредитование МСП характеризуется относительно высокими процентными ставками, короткими сроками погашения,

относительно небольшими размерами кредитов и преимущественно неизменными требованиями к кредитованию под залог. Что касается предложения, то банки ограничены структурой депозитов с коротким сроком погашения и нехваткой других источников финансирования с более длительным сроком погашения.

Финансирование МСП в Монголии

МСП нуждаются в финансировании на каждом этапе своего развития от начального до развивающегося этапа и в конечном счете, когда они становятся открытыми. При-

зная роль МСП в экономике, правительства как развитых, так и развивающихся стран могут создавать различные программы и учреждения финансирования или содействовать их осуществлению, с тем чтобы предоставить МСП легкий доступ к финансированию на каждом этапе их развития. Согласно исследованиям банка Монголии по МСП, отсутствие финансирования считается самым трудным препятствием для развития МСП. Более половины МСП полагаются на внутреннее финансирование, и около 25% финансовых источников приходится на банковские кредиты [4].

В условиях высокой зависимости от внутреннего финансирования МСП не в состоянии удовлетворить свои потребности в расширении своего бизнеса. Эта ситуация аналогична ситуации в странах с низким уровнем дохода и хуже, чем в странах Восточной Азии и Тихоокеанского региона. Доля банковского кредитования составляет 19,6%, что соответствует среднему региону Восточной Азии и Тихого океана и выше, чем в странах с низким уровнем доходов. Как торговый кредит, так и акционерное финансирование практически отсутствуют в Монголии. Кроме того, другие формы финансирования не существовали в Монголии, в то время как на их долю приходится 19% в странах Восточной Азии и Тихоокеанского региона и 5% в странах с низким уровнем дохода [3]. Такая ситуация свидетельствует о том, что монгольскому финансовому сектору необходимо диверсифицировать источники финансирования МСП, предлагая инновационные инструменты финансирования и развивая рынок капитала для обеспечения долгосрочного финансирования.

Банковское кредитование является ключевым источником финансирования после внутреннего финансирования МСП. Среди 13 коммерческих банков «ХААН» и «ХАС» являются ключевыми поставщиками кредитов МСП, поскольку 46% кредитного портфеля выделяется МСП. Банки «Голомт» и «Капитал» недавно открыли свои сельские филиалы, чтобы ориентироваться на рынок МСП. Почти половина общего объема кредитования (53,8%) выделяется частному сектору, из которых 7,3% – со сроком погашения от менее одного года до одного года. 29% кредитов имели срок погашения 1–5 лет, а 4,2% – бо-

лее 5 лет. Из-за короткого срока погашения депозитов и отсутствия стартового фонда банки имеют плохие возможности для предоставления долгосрочных кредитов. Несмотря на то, что кредиты со сроком погашения 1–5 лет составляют наибольшую часть, большинство из них имеют срок погашения до 2 лет и предназначены только для финансирования оборотного капитала. Этот срок погашения является недостаточным для удовлетворения потребностей МСП в капитальных инвестициях. В зависимости от банков 30–40% непогашенных кредитов имеют срок погашения менее одного года, а 30–50% непогашенных кредитов – 1–3 года.

Банки в основном полагаются на депозиты (составляют 80% долга без учета собственного капитала), и большинство из них имеют короткие сроки погашения (более 50% – депозиты до востребования). Финансирование долгосрочных кредитов краткосрочными депозитами создает пробелы, и это действие ограничено в соответствии с основными требованиями Центрального банка. Таким образом, депозиты используются только для финансирования краткосрочных кредитов. В связи с дефицитом внутренних источников и ограниченностью возможностей привлечения долгосрочного финансирования на международном рынке банки ищут возможности у международных финансовых институтов, донорского капитала и в последнее время специальных проектов, финансируемых из государственного бюджета. Географически 76,2% кредитов выданы в Улан-Баторе, 14,1% – в секторе недвижимости, 13,8% – в торговле, 10,2% – в обрабатывающей промышленности, 9,3% – в строительстве и 7,6% – в горнодобывающей промышленности [4].

В 2016 г. объем выданных кредитов МСП достиг 2,5 трлн чого. Это составляет 18,3% от общего объема кредитов. Исследование Центрального банка Монголии по МСП показывает, что 81% от общего объема кредита были от банков, 6% – концессионный кредит, 4% от друзей, 7% от небанковских финансовых организации и 3% от поставщиков. 64% кредита были использованы на пополнение оборотных средств, 8,7% – на расширение бизнеса, 11,5% – на оборудование, 8,4% кредита были потрачены на расширение здания или покупку нового здания. Исследования МСП показали,

что высокие процентные ставки, короткие сроки погашения, недооцененное обеспечение являются основными препятствиями для развития МСП. Льготные кредиты правительства и международных организаций ограничены и труднодоступны. Это свидетельствует о том, что пакета банковских коммерческих кредитов достаточно, а других льготных кредитов недостаточно. Банки не могут удовлетворить все потребности МСП в капитале, поскольку капитала банков недостаточно, и в то же время МСП не имеют достаточного обеспечения, практикуют плохое управление

и учет. Особенно это касается местных небольших фирм.

Кроме того, правительство Монголии является одним из крупных инвесторов для МСП. По табл. 3 видно, что правительство Монголии выделило за последние 4 года в среднем 50–80 млрд тугров. В соответствии с политикой развития МСП, Фонд для развития малого и среднего бизнеса предоставил кредит для поддержки со сроком до 5 лет, процентная ставка составляет 9% в год, льготный период составляет 2 года, сумма кредита составляет до 2 млрд.

Таблица 3

Сумма кредита, выданная из Фонда развития малого и среднего бизнеса [4]

| Сумма кредита для МСП из ФРМСП | | | |
|--------------------------------|----------------|------|-----------------|
| 2006 | 1 млрд тугров | 2011 | 276 млрд тугров |
| 2007 | 1 млрд тугров | 2012 | 50 млрд тугров |
| 2008 | 1 млрд тугров | 2013 | 60 млрд тугров |
| 2009 | 30 млрд тугров | 2014 | 80 млрд тугров |
| 2010 | 30 млрд тугров | 2015 | 70 млрд тугров |

В Монголии был учрежден фонд для развития малого и среднего предприятия (ФРМСП) для поддержки финансирования МСП. Его роль включает предоставление долгосрочных льготных кредитов для деятельности МСП, оказание помощи МСП в получении доступа к производственному оборудованию посредством финансового лизинга, содействие деятельности субсидируемых МСП, организации семинаров и профессиональной подготовки и предоставление двойных гарантий кредитования. Однако после каждых выборов новое правительство меняет статус, местонахождение и обязанности ФРМСП, что приводит к нестабильности его функций и структуры. До 2012 г. ФРМСП был в составе Министерства сельского хозяйства и легкой промышленности, а с 2014 г. – в составе Министерства промышленности. Сегодня она работает в составе Министерства продовольствия, сельского хозяйства и легкой промышленности.

**Цель развития монгольских МСП:
диверсификация и развитие экономики
путем расширения доступа МСП
к финансированию**

Для создания более благоприятных условий для предпринимательской деятельности МСП странам следует сосредоточить внима-

ние главным образом на расширении доступа к финансированию за счет повышения роли банковской системы. Система, предлагающая лучшие условия кредитования и гарантии, поможет укрепить доверие между заинтересованными сторонами: МСП, финансовыми учреждениями, частными лицами и государственными учреждениями, такими как монгольский Фонд кредитных гарантий и Фонд развития МСП. Облегчение кредитования позволит МСП осуществлять инвестиции и расширять свою деятельность как на внутреннем, так и на внешнем рынках, что положительно скажется на росте и занятости.

Последнее исследование бизнес-среды и эффективности деятельности предприятий (ИБСЭДП) показало, что 56% монгольских МСП не обращаются за кредитами, поскольку они не соответствуют условиям кредитования (Европейский банк развития и реконструкций (ЕБРР) и Мировой банк). МСП сталкиваются с широким спектром трудностей при доступе к финансированию, включая высокие процентные ставки (23%), требования к обеспечению (13%), размер и срок погашения кредитов (8%) и сложные процедуры применения (7%).

Большинство финансовых отчетностей МСП не отвечают потребностям для получе-

ния кредита, предлагаемый банками и небанковскими финансовыми организациями, не отвечают их потребностям с точки зрения процентных ставок и продолжительности. Процентные ставки считаются слишком высокими (в среднем 19,6% в 2016 г.), их сроки погашения слишком коротки (в среднем менее года), и, хотя кредиты достаточно велики, чтобы обеспечить оборотный капитал, их обычно недостаточно для финансирования инвестиций. Опрос по обследованию деловой среды и эффективности предприятий подтверждает, что доля МСП, которые не могут получать кредиты, является самой высокой в регионах¹.

Несомненно, макроэкономические условия влияют на высокие ставки и прибыльность кредиторов. При базовой ставке, установленной Банком Монголии в размере 12% (вновь увеличенной до 15% в августе 2016 г.), процентная ставка по банковским кредитам в Монголии составила 6,6% в 2015 г. Это соответствует показателю России (6,5%), но ниже среднего по странам с низким и средним уровнем дохода (6,9%). Кроме того, банки финансируют себя краткосрочными, волатильными и дорогостоящими депозитами (в среднем около 12% в 2015 г.). Таким образом, их управление ликвидностью является сложной задачей и объясняет их ограниченные возможности для предоставления МСП долгосрочных кредитов, необходимых для инвестирования и расширения.

В 99,7% случаев в Монголии банки требуют залог для гарантии займа. Это самый высокий процент в Центральной Азии и намного выше медианы стран ОЭСР (где только 40% кредитов МСП банков требуют залога). Кроме того, Монголия имеет самую высокую медианную залоговую стоимость, требуемую в регионе, на уровне 200% от стоимости кредита. В странах – членах ОЭСР медианное значение составляет 148%.

Монгольский Фонд кредитных гарантий (МФКГ) был создан в 2013 г. Это основной институт, отвечающий за предоставление гарантий МСП в Монголии. С 2013 по 2015 г. он выдал гарантии на сумму 31,2 млрд тугров (16 млн долларов США), разблокировав в общей сложности 76,2 млрд тугров. Однако ограниченность ресурсов и ненадежность опера-

ций ограничили его возможности по поддержке кредитного рынка, а операции прекратились с середины 2015 г. из-за ограниченности имеющихся гарантийных фондов и уменьшения количества заявок, направляемых банками. Банки потеряли доверие, так как некоторые гарантии не были повторно оплачены МФКГ; они подчеркнули, что в 2016 г. МФКГ не выплачивал никаких гарантий.

Улучшение правовой среды

В последние несколько лет правительство прилагает особые усилия для принятия основополагающих законов в поддержку развития МСП. Однако применение этих законов не всегда было удовлетворительным. Четкие правила и механизмы осуществления либо отсутствуют, либо плохо определены. Для решения проблем, связанных с правоприменением, рекомендуется провести обзор ключевых законодательных актов.

Необходимо упорядочить налоговый режим для МСП, с тем чтобы уменьшить налоговое бремя для МСП. Хотя с 2009 г. правительство предоставляет МСП щедрые налоговые льготы, необходимо пересмотреть некоторые налоговые законодательства. Например, необходимо увеличить нынешний порог НДС (10 млн тугров). В настоящее время средняя стоимость продаж МСП значительно превышает 10 млн тугров. Согласно закону, налогоплательщики НДС обязаны ежемесячно отчитываться о своей декларации по НДС. Это создает чрезмерное бремя для МСП, особенно для тех МСП, которые не имеют квалифицированного персонала.

Наращивание потенциала МСП

Сообщается, что МСП не обладают необходимыми навыками и потенциалом для подготовки бизнес-планов с анализом их рынков, финансовой и технической осуществимости и оценкой рисков. В некоторых случаях доступ к необходимой информации и данным ограничивает возможности МСП по разработке соответствующего бизнес-предложения. Подготовка кадров или оказание помощи МСП в области финансового учета и ведения отчетности компаний также поможет МСП лучше представить себя банкам в качестве надежных заемщиков.

Хотя существует много учебных программ для МСП, предлагаемых различными учреждениями, качество, содержание и практиче-

¹ См.: URL: <http://ebrd-beeps.com/countries/mongolia/>

ская применимость учебных программ сомнительны. Рекомендуется организовывать семинары и тренинги совместно с международными организациями, имеющими большой опыт работы в данной сфере, в том числе по проектному финансированию. Предлагаемый МСП банк может также проводить обучение и исследование МСП.

Создание кредитного рейтинга МСП

Создание кредитного рейтинга МСП имеет решающее значение для финансирования МСП. Он будет экономить время для SME в получении кредита. Это позволит исключить дорогостоящий административный процесс. Основной целью развития КР является создание инфраструктуры для улучшения кредитного рейтинга МСП, который может стать среднесрочной целью для азиатских стран для решения информационной проблемы МСП. [13. – С. 14, 15].

Для МСП в финансово здоровой группе банки могут кредитовать им больше денег, взимая низкие процентные ставки без необходимого обеспечения, в то время как корпорации кредитных гарантий могут взимать с них более низкие премии при гарантировании выделенного кредита. С другой стороны, для МСП, входящих в группу высокого риска, банки могут взимать более высокие процентные ставки с более высокими требованиями к обеспечению. Если деятельность МСП улучшается и они переходят в группу более низкого риска, банки могут соответственно изменить свои процентные ставки с высоких на низкие.

Заключение

Бурное развитие горнодобывающей промышленности приносит как выгоды, так и проблемы монгольской экономике. Хотя в стране наблюдается быстрый экономический рост, обусловленный главным образом горнодобывающим сектором, растет спрос на развитие инфраструктуры, диверсификацию экономики, особенно на экономическую деятельность с добавленной стоимостью, в целях предотвращения так называемой голландской болезни и устойчивого развития.

МСП, на которые приходится 97% от общего числа предприятий, вносят 25% ВВП и нанимают половину рабочей силы в Монголии. Несмотря на свой вклад в экономику, развитие сектора МСП все еще находится в зачаточном состоянии. В обрабатывающем секторе на-

блюдается тенденция к увеличению числа МСП, что свидетельствует о переходе к производству продукции с более высокой добавленной стоимостью. Вместе с тем в МСП по-прежнему отсутствуют высококвалифицированные специалисты, обладающие управленческими навыками и финансовой грамотностью.

Хотя финансовое посредничество в Монголии быстро растет, доступ к финансированию остается главным препятствием для предприятий, особенно для МСП. У них нет благоприятных финансовых условий, которые позволили бы им расширить свою деятельность и способствовать дальнейшему росту.

Что касается предложения, то банки, правительство и международные организации являются ключевыми поставщиками кредитов МСП. Кредиты МСП характеризуются относительно высокими процентными ставками, короткими сроками погашения, небольшими размерами кредитов и преимущественно неизменяемыми требованиями к кредитованию под залог. Хотя банки предоставляют большую часть финансирования МСП, они не имеют достаточного долгосрочного финансирования для удовлетворения растущих потребностей МСП. Банки ограничены краткосрочной структурой депозитов, высокой инфляцией и депозитными ставками, а также нехваткой других источников финансирования с более длительным сроком погашения.

Банковское кредитование в сельских районах весьма ограничено, этому свидетельствует то, что 80% от общей задолженности по кредиту предоставлено в Улан-Баторе. Банковское кредитование в сельских районах ограничено по ряду причин, включая: (а) низкую плотность населения, что делает невыгодным обслуживание изолированных районов с использованием традиционных банковских методов; (б) рискованность сельскохозяйственных кредитов; (в) отсутствие финансовой информации о микропредприятиях/скотоводах; (г) отсутствие залога недвижимости в сельских районах.

Признавая важность сектора МСП, правительство приняло целый ряд мер по поддержке МСП. Эти меры варьируются от (а) реформирования существующей нормативно-правовой базы, (б) создания учреждений, предоставляющих финансирование МСП, таких как фонд МСП и фонды развития сомонов

(первичная административная единица), и (в) поддержки через отраслевые целевые программы (сектор шерсти и кашемира), финансируемые из средств государственных облигаций.

Однако финансирование МСП правительством является неустойчивым, поскольку оно зависит только от бюджетных поступлений, которые в значительной степени зависят от колебаний мировых цен на сырьевые товары. В период с 2013 по 2016 год правительство выделило фонду 210 млрд тугров. Что касается фондов развития сомона (первичная административная ед), то 24 млрд тугров было распределено управляющими сомона, но не через коммерческие банки. Правительство планирует создать фонд национального благосостояния (ФНБ), получаемый от будущих доходов от крупных горнодобывающих проектов, а именно от добычи меди в Оюу Толгой и угля в Таван Толгой. Однако возможность внезапного колебания рынка полезных ископаемых ставит ФНБ под угрозу, так как доходы от добычи очень волатильны и непредсказуемы. Кроме того, неясно, как эффективно управлять доходами от добычи, чтобы избежать голландской болезни. Короче говоря, механизм государственного финансирования неэффективен, а ресурсы фонда неустойчивы.

Международные организации, такие как Мировой банк, АБР (азиатский банк развития), GIZ и Японское агентство международного сотрудничества (JICA), имеют некоторые проекты по содействию развитию частного сектора. По сравнению с другими проектами, проект JICA в области TSL в большей степени ориентирован на МСП и охватывает более 400 МСП с 2007 года. Этап II ТСП готов к реализации.

Возможности привлечения финансирования с рынка капитала и использования финансовых ресурсов, таких как лизинг и факторинг, в Монголии практически отсутствуют. НБФИ (Небанковские финансовые институты) играют минимальную роль в финансировании МСП и все еще находятся на ранних стадиях развития. Сумма кредита, предоставляемого этими учреждениями, невелика и имеет краткосрочный срок погашения и высокую процентную ставку.

Монголии необходимо разработать регулярную долгосрочную стратегию развития МСП. К их числу относятся совершенствовани-

ние базы фактических данных; расширение доступа МСП к банковскому финансированию; поощрение финансовой интеграции; повышение прозрачности рынков финансирования МСП; включение принципов распределения рисков в Поддерживаемые государством инструменты финансирования МСП; и наилучший способ мониторинга государственных программ.

В частности, в целях расширения возможностей МСП по получению займов для своих оборотных средств и инвестиционных проектов правительству Монголии рекомендуется разработать и осуществить последовательный план, направленный на рационализацию предложения займов и повышение их доступности. В то же время правительство также призвано сыграть основополагающую роль в обеспечении предпринимателей и МСП прочной основой для финансового планирования, с тем чтобы кредиты могли быть погашены благодаря эффективному финансовому управлению компаний. Условия кредитования и доступности (особенно в сельских районах) должны решаться на основе всеобъемлющей национальной стратегии, которая должна быть включена в следующую национальную стратегию в области МСП.

Со стороны спроса спрос МСП на финансирование постоянно растет. Существует множество ограничений, ограничивающих получение финансирования МСП. МСП часто не могут выполнить требования банковского кредитования из-за отсутствия залоговых активов, слабых управленческих навыков и плохой финансовой отчетности.

Неблагоприятные условия банковского кредитования мешают МСП обращаться к банкам за финансированием. Размер кредита считается недостаточным для нужд роста МСП, краткосрочные кредиты заставляют МСП использовать средства только для финансирования оборотного капитала, а не для долгосрочных капиталовложений. Высокая процентная ставка приводит МСП к падению бремени процентных ставок. Текущие залоговые требования банков слишком жестки, так как только недвижимые активы квалифицированы для обеспечения. Не многие МСП владеют недвижимым имуществом, и если они им владеют, то стоимость активов зачастую ниже их реальной рыночной стоимости.

Наличие институциональных и правовых препятствий затрудняет финансирование МСП. В настоящее время четверть из 30 государственных специальных фондов направлена на поддержку деятельности МСП. Однако операции этих фондов недостаточно скоординированы. Кроме того, правительство выпустило облигации для поддержки конкретных отраслей. Разрозненное выделение средств на поддержку МСБ, слабая внутренняя координация государственных программ, отсутствие профессиональных навыков у государственных чиновников по управлению средствами, отбору потенциально жизнеспособных проектов и мониторингу результатов приводит к неэффективному распределению и использованию государственных средств.

Принятие парламентом в 2007 г. закона об МСП стало замечательным шагом в направлении развития МСП. Впервые закон содержит определение МСП и обеспечивает четкие рамки для государственной политики и стратегий, а также рамки для деятельности правительства по поощрению МСП. Тем не менее в законодательной базе имеются существенные недостатки. Определение МСП должно быть пересмотрено путем повышения порога выручки от реализации для МСП. Определение также должно быть оптимизировано среди финансовых учреждений, поскольку ряд банков используют собственные определения при предоставлении кредитов МСП. Дублирующие друг друга и противоречащие друг другу правовые положения препятствуют осуществлению закона об МСП. Что касается финансирования МСП, то не ясно, как закон об МСП соотносится с действующим законом о фонде кредитных гарантий. Правоприменение законов является слабым, поскольку нормативные положения и механизмы осуществления являются неразвитыми.

Кредиторам необходима надежная правовая и судебная система для обеспечения ис-

полнения контрактов и взыскания залогового обеспечения по кредитам. Неэффективные юридические процессы и судебные разбирательства увеличивают риск для кредиторов и делают процессы обращения взыскания трудоемкими и дорогостоящими. Аналогичным образом неадекватные права кредиторов могут ослабить стимулы, побуждающие заемщиков выполнять свои финансовые обязательства. В свою очередь эти факторы приводят к удорожанию финансирования заемщиков. Процедуры банкротства используются редко, и еще одним узким местом является способность судов решать вопросы несостоятельности. Следует как можно скорее завершить проводимую реформу режима несостоятельности, приведя законодательство в соответствие с международными стандартами.

В целом некоторые конкретные рекомендации являются следующими:

- разработать условия для лучшего и менее затратного предложения кредитов МСП путем диверсификации продуктов, предлагаемых Фондом развития МСП (SMEDF);

- преодоление проблемы обеспечения путем совершенствования методов оценки рисков монгольского Фонда кредитных гарантий и укрепления доверия банков;

- упрощение для МСП процедуры запроса займов путем оптимизации административных процессов банков и СМЭДФ с помощью единого окна, подкрепленного поддержкой и обучением, а также расширения сотрудничества между СМЭДФ и банками-партнерами;

- повышение финансовой грамотности путем координации между государственным и частным секторами, включая деятельность для МСП в рамках национальной стратегии финансового образования, и создание специальных инструментов для удовлетворения потребностей МСП.

Список литературы

1. Angelkort A., Stuwe A. Basel III and SME Financing: Friedrich-Ebert-Stiftung, 2011.
2. *Ayyagari M., Beck T., Demirgüç-Kunt A.* Small and Medium Enterprises across the Globe: A New Database: The World Bank, 2003.
3. Bank of Mongolia. Development and Financing of Small and Medium Enterprises. – Ulaanbaatar, 2012.
4. Bank of Mongolia. Small and Medium Sized Enterprises Development and Financing Issues. – Ulaanbaatar, 2016.
5. *Beck T., Demirgüç-Kunt A.* Small and Medium-Sized Enterprises: Access to Finance as a Growth Constraint // Journal of Banking and Finance. – 2006. – N 30. – P. 2931–2943.
6. Dalberg Global Development Advisors. The Growing Role of the Development Finance Institutions in International Development Policy. – Copenhagen, 2011.
7. European Central Bank. Survey on the Access to Finance of Small and Medium-Sized Enterprises in the Euro Area. – European Central Bank, 2012.
8. Financial Regulatory Commission. Annual Report. – Ulaanbaatar, 2016.
9. *Hassan M. T.* SME Lending: A Long Term Commitment towards the Development of Industry. International Journal of Learning & Development. – 2012. – N 2 (2). – P. 71–82.
10. IFC. The SME Banking Knowledge Guide. – Washington, D.C., 2009.
11. *Kyaw A.* Financing Small and Medium Enterprises in Myanmar. Institute of Developing Economies, 2008.
12. Loan Guarantee Fund of Mongolia (2015) Annual Report Ulaanbaatar Mongolia
13. *Yoshino N., Taghizadeh-Hesary F.* Solutions for Small and Medium-Sized Enterprises' Difficulties in Accessing Finance: Asian Experiences ADBI, 2017.
14. OECD. Promoting Pro-poor Growth Private Sector Development, 2006.
15. *Rabbani K. A.* (2011). Constraints of Long Term Financing for SME Sector in Pakistan, 2011.
16. Statistical Yearbooks of Mongolia, 2008–2013.
17. *Tsukahara. O.* Recent Development in SME Finance in Japan. – Tokyo, 2005.