

ПРОБЛЕМЫ И МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ СЕКТОРА МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В РЕСПУБЛИКЕ МОЛДОВА

НАТАЛЬЯ ВИНОГРАДОВА, доктор, ИЭФС

**Рецензент: ЕЛЕНА АКУЛАЙ, доктор,
конференциар-исследователь, ИЭФС**

The article discusses some aspects of small and medium-sized enterprises' (SME) access to financial resources. The existence of "SME Financing Gap" is confirmed by the example of foreign countries and the Republic of Moldova. The sources and mechanisms of SME financing in Moldova have been summarized: loans of commercial banks and microfinance institutions, resources of the Credit Guarantee Fund, the means of national and international projects. The examples of various studies, including the survey conducted in IEFS with the author's participation, show that the problem of access to finance remains one of the most critical for the majority of Moldovan SMEs.

În articol se analizează mărimea și sursele de formare a veniturilor disponibile ale gospodăriilor casnice panel, aflate în stare de sărăcie în diferite perioade de timp (de la 1 până la 4 ani). Se efectuează comparații cu gospodăriile casnice panel non-sărăce în această starea în aceeași perioadă de timp.

Key words: sector of small and medium-sized enterprises' access to financial resources, financing of small and medium enterprises.

Cuvinte cheie: sărăciei, gospodării casnice panel, veniturile disponibile mediu lunar, surse de formare a veniturilor.

Ключевые слова: сектор малых и средних предприятий; проблема доступа к финансовым ресурсам; финансирование малых и средних предприятий.

Введение. Проблема ограниченного доступа к финансовым ресурсам в значительной степени характерна для сектора малых и средних предприятий (МСП) во всем мире. В исследованиях западных экономистов получил распространение термин «SME financing gap», обозначающий дефицит финансирования, с которым сталкиваются малые и средние предприятия.

Основное содержание. В подтверждение существования этого явления можно привести следующие данные:

– В соответствии с исследованием, проведенном в 27-ми странах Европейского Союза [5] в 2011 году, для Европейских МСП *доступ к финансам* является второй по значимости проблемой после поиска покупателей, опережая такие проблемы, как высокая конкуренция, нехватка квалифицированного персонала и опытных менеджеров, высокая стоимость трудовых ресурсов, недостатки регулирования и др. [5, с. 15].

– Основным внешним источником финансовых ресурсов для МСП в большинстве стран являются банки. Так, в Европейском Союзе в 2011 году банковские овердрафты, а также овердрафты по кредитным линиям и кредитным картам использовали 40% МСП, а банковские кредиты – 30%-ми МСП (схема 1).



Схема 1. Использование внешних источников финансирования МСП в 27 странах ЕС, 2011, %

Источник: [5, с. 18].

В то же время, во многих Европейских странах (Великобритании, Финляндии, Италии, Франции), а также в США и Канаде, доля кредитов для МСП в общем объеме кредитов для бизнеса составляет менее 30% (таблица 1).

Таблица 1. Доля кредитов, выданных МСП, в общей сумме выданных кредитов для бизнеса в странах ОЭСР, 2007-2010, %

Страна	2007	2008	2009	2010
Швеция	89	89	92	..
Португалия	78	78	78	77
Республика Словакия	63	74	76	..
Венгрия	59	58	58	60
Словения	57	56	55	50
США	30	28	28	29
Франция	26	26	26	26
Италия	19	18	18	19
Канада	17	16	18	18
Финляндия	27	22	20	14
Великобритания	11	11	12	12
Дания	12	9	9	11

Источник: [2, с. 25].

Кроме того, малым и средним предприятиям, по сравнению с крупными предприятиями, значительно труднее получить долгосрочный кредит на инвестиционные цели. Например, в таких странах, как Швейцария, Дания, Нидерланды, доля краткосрочных кредитов, выданных МСП, превышает 50% от общей суммы кредитов МСП [2, с. 26].

Проблему доступа к банковским кредитам в экономически развитых странах МСП решают благодаря существованию развитых механизмов лизинга, промышленного или финансового факторинга, коммерческого кредитования, средств «бизнес-ангелов» и др.

В Республике Молдова возможности внешнего финансирования МСП из официальных источников ограничены и представлены в основном кредитами коммерческих банков и микрофинансовых организаций; ресурсами государственного Фонда гарантирования кредитов; средствами национальных и иностранных проектов/программ, направляемых на финансовую поддержку определенных групп предпринимателей.

Коммерческие банки Молдовы предлагают предприятиям относительно широкий перечень кредитных продуктов. Однако они в основном ориентированы на уже работающие и более крупные предприятия. Не удовлетворен спрос бизнеса на долгосрочные кредиты: сроки кредитования в большинстве случаев не превышают 2-3 года. Существенным препятствием для бизнеса является высокая ставка за кредит, которая хотя и сократилась в последние годы, но продолжает оставаться неприемлемой для многих МСП (таблица 2).

Таблица 2. Средняя ставка по выданным банковским кредитам в Молдове в 2007-2011гг., %

	2007	2008	2009	2010	2011
В национальной валюте	18.85	20.96	20.31	16.25	14.37
В иностранной валюте	10.88	12.02	12.51	9.91	8.75

Источник: База данных Национального бюро статистики Республики Молдова.

Финансово-экономический кризис негативно отразился на показателях кредитования предприятий. В 2009 году резко снизилась сумма выплат денежных средств экономическим агентам за счет кредитов и займов (схема 2). В 2010г. этот показатель вырос на 46 п.п., но при этом составил лишь 80,5% от уровня 2008 года.

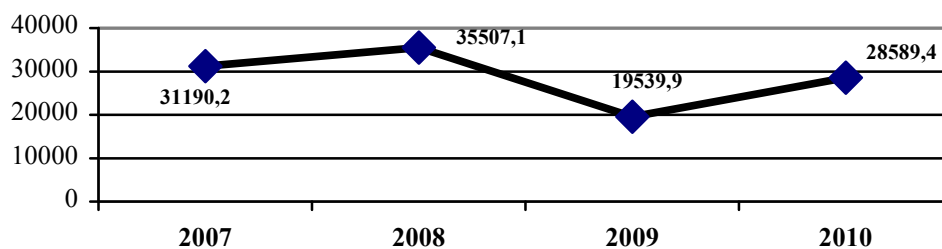


Схема 2. Поступление денежных средств экономическим агентам Молдовы за счет получения кредитов и займов в 2007-2010гг., млн. леев

Источник: База данных Национального бюро статистики Республики Молдова.

За последние годы в сфере банковского кредитования были также предприняты некоторые шаги по улучшению доступа предприятий к кредитам. В частности, в 2008 году принят Закон о бюро кредитных историй, сегодня уже создано первая подобная организация. В рамках внедрения проектов внешней помощи, ЕБРР открыл кредитную линию для кредитования МСП ряду коммерческих банков Молдовы.

Рынок *микрокредитования* в Молдове представлен микрофинансовыми организациями и сберегательно-заемными ассоциациями, относящимися к небанковскому сектору. По данным Национальной комиссии по финансовому рынку, в Молдове зарегистрировано несколько десятков *микрофинансовых организаций* (на январь 2010 года – 32 организации), их совокупные активы составляют 130 млн. евро. Они специализируются, преимущественно, на обслуживании мелких клиентов, в том числе практически не имеющих доступа к банковскому кредитованию. *Сберегательно-заемные ассоциации* (их насчитывается порядка 400) представляют собой ассоциации физических лиц, работающие в сельской местности, имеющие право кредитовать только своих членов; их совокупные активы составляют около 25 млн. евро.

Специальный государственный Фонд гарантирования кредитов (работающий в рамках Организации по развитию МСП – ODIMM), финансируемый из государственного бюджета, предоставляет гарантии по кредитам экономическим агентам, не имеющим достаточного залогового обеспечения. Для активных предприятий гарантия составляет до 50% от суммы займа, но не более 700 тысяч леев на период со сроком до 5 лет. Для вновь созданных предприятий гарантия составляет до 70% от суммы кредита, но не более 300 тысяч леев. Срок предоставления гарантии до 3 лет.

Также фонд предоставляет гарантии для предпринимателей-участников государственных программ «PNAET» и «PARE 1+1», проводимых Организацией развития сектора малых и средних предприятий (ODIMM).

Наконец, в Молдове работает целый ряд *программ*, ориентированных на поддержку различных групп предпринимателей и содержащих финансовый компонент, например:

- Для молодых предпринимателей из сельской местности Национальная программа экономической поддержки молодежи (PNAET) предоставляет кредиты, часть которых при выполнении бенефициарием определенных условий становится грантом.
- Для трудовых мигрантов или их родственников первой степени Программа по привлечению средств трудовых мигрантов в экономику (PARE 1+1) предоставляет гранты для совместного финансирования бизнеса (по правилу «50% – мигрант, 50% – государство»).
- Благодаря внешним донорам, в частности, Программе поддержки сектора малых и средних предприятий, финансируемой Правительством Японии, развивается лизинг оборудования для МСП; посредством Программы финансовых услуг в сельской местности IFAD расширился доступ к финансовым услугам фермеров в сельской местности и др.

Несмотря на сложившуюся инфраструктуру финансирования МСП, общая ситуация в Молдове, связанная с доступом предприятий к финансовым ресурсам, остается тяжелой. Для большинства МСП Молдовы проблема доступа к финансам остается одной из наиболее острых. Причем на протяжении многих лет значение этой проблемы является первостепенной, что подтверждают многочисленные *исследования*:

1). Согласно исследованию BEEPs (Business Environment and Enterprise Performance Survey) 2009 года, наибольшая доля (39%) обследованных МСП в Республике Молдова главным препятствием считают доступ к финансам. В частности, лишь 27,0% МСП, по сравнению с 40,3% крупных предприятий, используют средства банков для финансирования инвестиций [4, с. 60].

2). О существовании сложностей у предприятий с доступом к финансовым ресурсам, в частности, к банковским кредитам, также свидетельствуют результаты опроса 518 предпринимателей, проведенного Ассоциацией предпринимателей и работодателей Молдовы [6]. Ограниченный доступ к банковским кредитам стал наиболее часто называемой проблемой, связанной с доступом к ресурсам (86,9% опрошенных предпринимателей указали наличие этой проблемы). Чаще предпринимателями в данном опросе указывались только проблемы, связанные с условиями бизнес-среды (бюрократические проволочки, несовершенное законодательство, коррупция, высокие налоги).

3). В соответствии с исследованием, проведенным в 2009 году Национальным бюро статистики Республики Молдова, отсутствие финансовых средств является основной трудностью в процессе деятельности 74,1% опрошенных предпринимателей. Кроме того, для 12,0% респондентов проблемой был ограниченный доступ к кредитам. Соответственно, 86,1% предпринимателей-респондентов столкнулись с проблемами, связанными с отсутствием либо недостатком источников финансирования [1, с. 57].

4). Опрос руководителей/главных менеджеров МСП, проведенный сотрудниками Института экономики, финансов и статистики (IEFS) в 2011 году, показал, что проблема доступа к финансовым ресурсам является наиболее острой для предпринимателей: она была названа 77,6% опрошенных предпринимателей в качестве главной проблемы [3]. При доступе к финансовым ресурсам препятствиями для предпринимателей являются высокая ставка за кредит и дороговизна процедуры получения банковского кредита (схема 3). Кроме того, проблема финансирования связана с длительной и сложной процедурой получения кредита и боязнью не вернуть кредит.

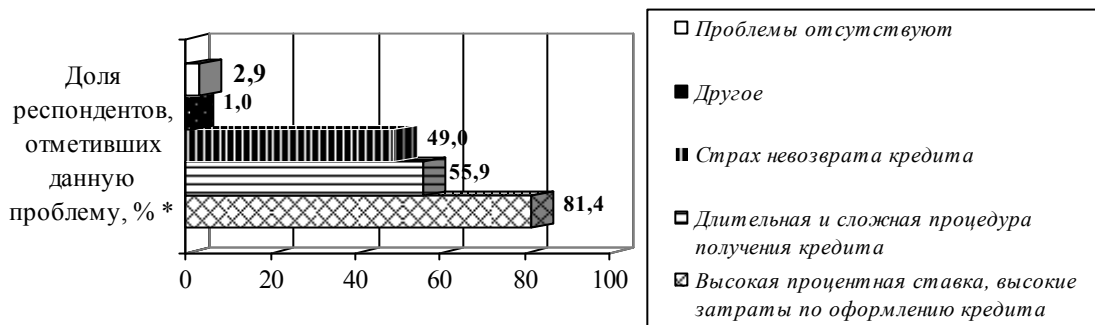


Схема 3. Основные проблемы предприятий, связанные с доступом к источникам финансирования, %

Примечание: *Респонденты могли дать несколько вариантов ответов.

Источник: Составлена автором на основе результатов опроса предпринимателей, проведенного в рамках исследования IEFS в 2011г. [3].

Выводы

Ограниченность доступа к финансовым ресурсам является характерной чертой сектора МСП во многих странах; в Республике Молдова – это одна из главных проблем МСП.

В Республике Молдова создана инфраструктура, облегчающая доступ МСП к источникам внешнего финансирования. В частности, в последнее время государством был реализован ряд мер, способствующих облегчению доступа предпринимателей к финансовым ресурсам на этапах создания и развития бизнеса. Среди них можно выделить: программы «PNAET» и «PARE 1+1»; создание специального Фонда гарантирования кредитов, а также другие меры. Большинство указанных мер направлено на улучшение доступа к финансовым ресурсам определенных узких групп предпринимателей. В то же время для основной массы предприятий Молдовы проблема доступа к финансам остается одной из наиболее острых. Это подтверждают опросы предпринимателей, проводившиеся различными организациями.

Причинами ограниченного доступа предпринимателей к внешним источникам финансирования служат финансово-экономический кризис, вынуждающий банки ограничивать объем выдаваемых кредитов, особенно для микро- и малых предприятий; нестабильность законодательства, а также политическая нестабильность, ограничивающая приток средств внешних доноров, в том числе направляемых с целью кредитования предпринимателей.

Для расширения базы финансирования молдавских предприятий (особенно МСП) из внешних источников следует расширять возможности и услуги микрофинансовых организаций, а также такие источники, как лизинг, факторинг.

Библиография

1. ACULAI, E. Conditions for enterprise creation and development: Gender Analysis. Statistica Moldovei, United Nations Development Fund for Women, INDP Moldova. Chisinau: "Nova Imprim" SRL, 2010. 92 p. ISBN 978-9975-4091-1-7.
2. Financing SMEs and Entrepreneurs, 2012: an OECD Scoreboard. Paris: OECD Publishing, 2012. 194 p. ISBN 978-92-64-02802-9.
3. Perfecționarea politicii de dezvoltare a întreprinderilor mici și mijlocii și consolidarea parteneriatului între business și organele administrației publice. Etapa a. 2011. Analiza formelor existente de organizare a dialogului dintre IMM și organele administrației publice, identificarea mecanismelor de consolidare a acestui dialog la diferite nivele de administrare: raport științific. Chisinau: IEFS, 2011. 167 p.
4. PHILIPONNER, N.; MECHELEN, L.; RICHTER, A. Competitivitatea și dezvoltarea sectorului privat, Republica Moldova 2011: Încurajarea Dezvoltării Sectorului IMM. Chișinău: „Imona Grup” SRL, 2011. 116 p. ISBN 978-9975-4235-5-7.
5. SMEs' Access to Finance: Survey 2011. Analytical Report. European Union: Ipsos Mori, 2011. 134 p. [Accesat 12.05.2012]. Disponibil: http://ec.europa.eu/enterprise/policies/finance/files/2011_safe_analytical_report_en.pdf.
6. Результаты анонимного анкетирования предпринимателей сектора малого и среднего бизнеса РМ. Ассоциация предпринимателей и работодателей Молдовы, 2011. [Accesat 12.05.2012]. Disponibil: <http://aprm.md/результаты-анонимного-анкетирования/2011/12/20>.