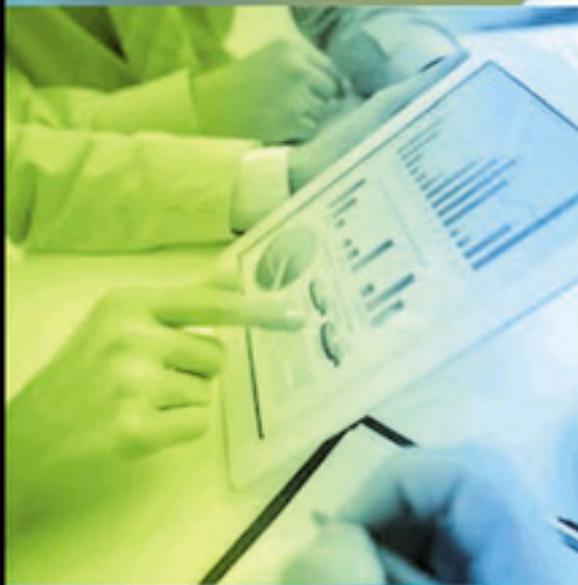




# **МАКРОЭКОНОМІЧЕСКОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**



Ольга Шулейко

**Макроэкономическое  
регулирование  
предпринимательства  
в Республике Беларусь**

«Издательский дом “Белорусская наука”»

2015

УДК 334.012.32(476)

ББК 65.012.1

**Шулейко О. Л.**

Макроэкономическое регулирование предпринимательства в Республике Беларусь / О. Л. Шулейко — «Издательский дом “Белорусская наука”», 2015

ISBN 978-985-08-1905-5

В монографии рассмотрены проблемы макроэкономического регулирования предпринимательства в Республике Беларусь в целях обеспечения сбалансированного развития экономики, роста частного сектора, привлечения зарубежных инвестиций, создания благоприятных условий для развития бизнеса. Книга предназначена для научных работников, преподавателей, аспирантов, магистрантов и студентов высших учебных заведений, органов власти и управления, а также для всех, кто интересуется проблемами предпринимательства и государственно-частного партнерства.

УДК 334.012.32(476)

ББК 65.012.1

ISBN 978-985-08-1905-5

© Шулейко О. Л., 2015

© Издательский дом “Белорусская наука”, 2015

## Содержание

Введение	6
Глава 1	7
1.1. Экономические теории макроэкономического регулирования предпринимательства	7
1.2. Система макроэкономического регулирования предпринимательства	11
Глава 2	14
2.1. Денежно-кредитное регулирование малого и среднего предпринимательства в России и Казахстане	14
Конец ознакомительного фрагмента.	18

**Анна Станиславовна Попкова  
Елена Владимировна Преснякова  
Ольга Леонидовна Шулейко  
Наталья Станиславовна Кузьменкова  
Макроэкономическое регулирование  
предпринимательства  
в Республике Беларусь**

© Институт экономики НАН Беларуси, 2015

© Оформление. РУП «Издательский дом «Беларуская навука», 2015

\* \* \*

## Введение

Современная модель формирования экономических систем характеризуется высоким уровнем волатильности, который подразумевает постоянные качественные изменения в их структуре. Развитие новых технологий и непрерывные инновационные преобразования порождают новые требования рынка и формируют высокие запросы потребителей, для удовлетворения которых необходима гибкость при принятии управленческих решений и разработке стратегии компаний. Такой мобильностью и инновационной активностью обладают именно предприятия малого и среднего бизнеса. В странах с развитой рыночной экономикой предпринимательство является главной движущей силой экономического и социального развития. Преобразование экономики Республики Беларусь связано со становлением эффективных рыночных условий хозяйствования, которые базируются на развитии предпринимательской деятельности и стимулировании предпринимательской инициативы. Сектор малого и среднего предпринимательства играет большую роль как фактор роста национальной конкурентоспособности страны. Значима роль предпринимательства и в региональной политике, когда обеспечивается увеличение занятости и реальных доходов населения в отдельных районах. Совместное эффективное взаимодействие институтов и малых инновационных фирм позволяет реализовать научно-технический потенциал страны и способствует коммерциализации научных разработок. В большинстве развитых стран малые и средние предприятия являются доминирующим сегментом экономики: их вклад в ВВП достигает 70 %, они производят почти половину выпускаемой продукции.

Анализ макроэкономических показателей деятельности предпринимательских структур в Беларуси показывает, что фактический вклад сектора малого и среднего предпринимательства в ВВП не соответствует его потенциалу. Для улучшения предпринимательского климата в Беларуси целесообразно разработать эффективную систему макроэкономического регулирования, что и определяет актуальность выбранной темы исследования.

# Глава 1

## Исследование теоретических подходов к макроэкономическому регулированию предпринимательства

### 1.1. Экономические теории макроэкономического регулирования предпринимательства

Целью макроэкономического регулирования является достижение макроэкономического равновесия при полном использовании всех имеющихся у общества производственных ресурсов. В качестве ориентиров макроэкономической политики можно выделить устойчивый экономический рост, полную занятость, стабильность среднего уровня цен, внешнеэкономическую сбалансированность.

В экономической науке существует несколько школ, каждая из которых обосновывает собственную концепцию макроэкономического регулирования предпринимательства. Представители классической школы считали, что в рыночной экономике существуют механизмы, приводящие ее в состояние оптимального равновесия, когда отсутствует долговременное недоиспользование ресурсов, в частности, безработица. Допущением в классической теории является предположение о том, что экономика находится в состоянии совершенной конкуренции. При таком «классическом» подходе к экономике государственное вмешательство в макроэкономические процессы становится излишним.

Выделение макроэкономической политики в качестве отдельного направления государственного регулирования предпринимательства связано с именем Дж. М. Кейнса. Кейнс делает акцент на необходимости макроэкономического регулирования, но скептически оценивает целесообразность активного государственного вмешательства в экономику на микроуровне. Главным макроэкономическим фактором Дж. М. Кейнс считал совокупный спрос в стране. Изменяя объем совокупного спроса, государство может изменять параметры макроэкономического равновесия с целью устранения высокой безработицы или инфляции. Кейнсианская теория предлагает регулировать экономику с использованием бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики. Инструменты макроэкономической политики могут быть разными: воздействие на уровень налогообложения и государственных расходов, ставку банковского процента и денежную массу, валютный курс и т. д. [1].

Неолиберализм, возникший почти одновременно с кейнсианством, основывается на идее как можно более ограниченного государственного регулирования экономики и в том числе предпринимательской деятельности, приоритетного использования принципов свободного ценообразования и т. д. К «неолибералам» относят экономистов Германии – представителей «фрайбургской школы» (В. Ойкен, Л. Эрхард и др.); экономистов США – представителей «чикагской школы» – монетаристов (Л. Мизес, М. Фридмен и др.); экономистов Англии – представителей «лондонской школы» (Ф. Хайек, Л. Роббинс и др.). Таким образом, в число «неолибералов» включают различных по теоретическим воззрениям экономистов, которых объединяет вера в эффективность механизмов саморегулирования рыночной экономики и в необходимость ограничивать вмешательство правительства в экономику.

Наибольшее влияние в области неолиберального течения получил монетаризм, сосредотачивающий свой интерес на государственной политике в сфере денежного обращения. Монетаризм как экономическая школа концентрирует свое внимание на государственной политике

в сфере денежного обращения. Представители данной школы считают, что правительство не должно проводить активной политики по регулированию совокупного спроса, занятости и уровня цен в стране посредством налогов и государственных расходов. Оно должно контролировать денежную массу, находящуюся в обращении. Вся долгосрочная экономическая нестабильность, с точки зрения монетаристской теории, порождается скорее неправильной государственной экономической политикой, чем неустойчивостью самой рыночной системы.

В основу монетаристских принципов регулирования экономики наряду с концепцией экономического цикла положены разработанные ими теории инфляции и безработицы. На основе данной теории монетаристы рекомендуют государству целый комплекс регулятивных мероприятий: снижение государственных расходов за счет сокращения социальных программ, расходов на выплаты различного рода пособий; поддержание минимальных ставок заработной платы; приспособление налоговой системы к антиинфляционной политике (снижение налогов); обеспечение стабильного роста денежной массы; сокращение роста дефицита федерального бюджета, в том числе и за счет снижения расходов на оборону.

Монетаристы сделали определенный шаг в исследовании хозяйственного механизма современных экономических систем. Заслуживает внимания монетаристская оценка негативных проявлений кейнсианской теории государственного регулирования в части дефицитного финансирования, чрезмерного выпуска денег в обращение. Вместе с тем монетаристы первопричину экономических процессов видят не в производстве, а в обращении, что снижает значимость их исследований [1].

Теория рациональных ожиданий соглашается с монетаристской концепцией денежно-кредитной политики и обосновывает неэффективность дискреционной бюджетно-налоговой политики тем, что экономические субъекты осведомлены о сущности политических решений и принимают меры, позволяющие получить для себя максимум выгоды из политических мероприятий.

Теоретики рациональных ожиданий полностью полагаются на механизм рыночного саморегулирования экономики. Они исходят из того, что рынки постоянно находятся в состоянии равновесия. Принимается как непреложный факт, что спрос всегда равен предложению, поскольку механизм рыночного саморегулирования оперативно устраняет любые отклонения в их соотношении.

Сторонники концепции рациональных ожиданий отвергают государственное регулирование экономики, а меры экономической политики считают неэффективными и бесперспективными. Более того, регулирующее вмешательство государства, представленное чаще всего непоследовательной, а то и некомпетентной экономической политикой, они рассматривают в качестве главной причины отклонений от естественного уровня производства и безработицы. Вместе с тем в последних исследованиях сторонники теории рациональных ожиданий, отвергая сложившуюся на основе кейнсианства широко распространенную систему государственного вмешательства в хозяйственный процесс, признают возможность проведения «четко ориентированной» правительственной политики. В данном вопросе они пошли на сближение с монетаристами, оговариваясь, что признают политику правительства только стабильную, последствия которой можно предвидеть.

Основателями теории экономики предложения явились американские экономисты А. Лаффер, Р. Мандель, М. Фелдстайн, Дж. Гилдер, М. Эванс и др. Колебания темпов экономического роста, структурные и циклические кризисы, хроническая безработица и инфляция, по мнению сторонников теории экономики предложения, спровоцированы прежде всего ростом государственных расходов. В них они видят причину бюджетного дефицита, высоких налогов на корпорации, расстройств кредитно-денежной системы. Теоретики экономики предложения считают, что систематическое вмешательство государства в хозяйственную жизнь, его

политика доходов, занятости, социального обеспечения оказывают разрушающее воздействие на экономику.

Следует отметить, что теория экономики предложения не исключает использования бюджетных и кредитно-денежных методов воздействия на экономический процесс. Однако сторонники экономики предложения категорически отвергают наращивание бюджетных расходов для стабилизации или формирования спроса, квалифицируя их как фактор дестабилизации экономики и подталкивания инфляции. Неоклассики переносят акцент с формирования спроса на проблемы предложения ресурсов и их эффективного использования. С их точки зрения главным для экономического роста является усиление стимулов для тех экономических субъектов, действия которых ведут к росту объема производства.

В современной западной экономической литературе и в практике государственного регулирования экономики сохраняется определенное влияние кейнсианское направление. Современное кейнсианство включает несколько течений. В нем выделяется течение ортодоксальных кейнсианцев, считающих себя главными хранителями концепции Дж. Кейнса. Этот вариант разрабатывался такими известными экономистами, как Э. Хансен, Дж. Хикс, С. Харрис, П. Самуэльсон и др. Непосредственным воплощением кейнсианской ортодоксии явилась, прежде всего, инвестиционная теория цикла, составившая основу антициклического регулирования экономики, ориентирующая на гибкое использование доходов и расходов бюджета в связи с изменением конъюнктуры, налоговой системы, выплат по социальному страхованию и др.

Представители монетаристского посткейнсианства (А. Лейонхуфвуд, С. Вайнтрауб, Д. Давидсон, Х. Мински и др.) придавали особое значение изучению денежных аспектов, поскольку в этом случае, по их мнению, кейнсианская концепция будет пригодна и для анализа инфляционных ситуаций, и для разработки антиинфляционных мероприятий.

Попытка интегрировать кейнсианство, макроанализ и неоклассическую теорию получила название кейнсианизма. Кейнсианизм по-прежнему ориентирует на использование таких кейнсианских категорий, как эффективный спрос, макроэкономический анализ рынка, рациональные предпочтения денег и др. Вместе с тем сторонники кейнсианизма не противопоставляют кейнсианские постулаты неоклассической концепции. Напротив, принципы неоклассицизма рассматриваются как универсальные. Особое внимание уделяется использованию рынка, конкуренции в распределении ресурсов в соответствии с предпочтениями индивидуумов.

На основе учения Кейнса сложилось левое кейнсианство. Сторонниками были Н. Калдор, П. Сраффа, Дж. Итуэлл, Л. Пазинетти и др. Отвергая неоклассическую теорию, левые кейнсианцы подвергли критике концепцию кейнсианской ортодоксии за то, что в ней не нашли отражения и не получили решения социальные проблемы (например, неравенство в распределении доходов), без которых немислимо позитивное решение вопросов функционирования экономики.

В дальнейшем левое кейнсианство эволюционировало в более широкое течение – посткейнсианство. Посткейнсианцы обосновали один из вариантов реформирования экономики. В их теории большое место занимает устранение неравенства в распределении доходов на просвещение, здравоохранение и другие социальные нужды, развитие социального страхования. Все это свидетельствует о том, что посткейнсианцы делают акцент на использовании социальных факторов, предусматривая их реализацию через широкую регулирующую деятельность государства.

В начале 80-х годов XX в. в английском посткейнсианстве обозначилась еще одна ветвь, получившая название новой кембриджской школы (У. Годли, К. Куттс, Р. Тарлинг, М. Фезерстон и др.). Экономисты данной ветви кейнсианства сделали большой шаг в сторону традиционных положений неоклассицизма. Так, например, отдавая дань идее саморегулирования экономики, они согласны с тем, что колебания производства чаще всего являются следствием регулирующего вмешательства государства по поддержанию совокупного спроса. Отсюда дела-

ется вывод о необходимости отказа от политики точной настройки. Не отвергая полностью государственное вмешательство в экономику, теоретики новой кембриджской школы предлагают ограничить его рамками среднесрочных или дальних целей. Изменилось и отношение к традиционным для кейнсианства бюджетным методам регулирования. Но, несмотря на это, связь с кейнсианской концепцией здесь еще достаточно прочная. Признается положение о том, что занятость зависит прежде всего от процесса производства, безработица носит вынужденный характер, а мультипликационный процесс составляет основу увеличения национального дохода [1].

Необходимость государственного вмешательства в экономику, построенную на принципах рынка, ее макроэкономического регулирования подтверждена исследованиями, отмеченными Нобелевской премией. В 2001 г. Нобелевская премия в области экономики присуждена трем американским экономистам – Д. Стиглицу, Д. Акерлофу и М. Спенсу за исследование по теории рынков с асимметричной информацией. Данное исследование показало, что в условиях абсолютно свободного, стихийного рынка продавец и покупатель поставлены в заведомо неравные условия. Возникает множество острых коллизий, что при отсутствии государственного вмешательства ведет к дестабилизации рынка и к кризису.

В Республике Беларусь различные аспекты государственного регулирования и экономического стимулирования предпринимательства изучены в трудах белорусских ученых П. Г. Никитенко, А. И. Лученка, Л. Н. Нехорошевой, И. В. Новиковой, В. Н. Шимова, Н. В. Лацкевич и других. А. И. Лученок предложил концепцию экономического механизма государственного регулирования предпринимательской деятельности. В качестве экономических методов регулирования наибольшее значение придавалось денежно-кредитным, налоговым методам, финансовой поддержке и ценообразованию [2]. Н. В. Лацкевич разработала модель государственной поддержки и развития предпринимательства в Республике Беларусь. Ее суть заключается в том, что все элементы государственного регулирования экономики (правовые, административные, организационно-экономические, бюджетно-финансовое регулирование, кредитное регулирование, налогообложение, ценообразование, рыночная инфраструктура) должны действовать системно, создавать необходимые условия действенного управленческого воздействия на процесс развития предпринимательства [3].

## 1.2. Система макроэкономического регулирования предпринимательства

Воздействие государства на предпринимательскую деятельность возможно в рамках комплексной системы хозяйствования, позволяющей оптимально сочетать предпринимательскую активность и саморегулирование рынка с методами государственного регулирования, предполагающими государственное планирование, программирование, прогнозирование, организацию, координацию, стимулирование, управление и контроль. Степень автономности функционирования предпринимательских структур, масштаб государственного вмешательства в экономику, оптимальное соотношение директивного, индикативного и рыночного регулирования являются предметом научных споров и в значительной мере определяются выбранным направлением экономической политики государства, эффективностью государственного управления, стартовыми условиями развития бизнеса, национальным менталитетом и др. Необходимо рассматривать целенаправленные процессы, обеспечивающие достижение заданных приоритетов (увеличение доли малого и среднего бизнеса до 30 % ВВП и обеспечение численности занятых в этом секторе не менее 1,8 млн человек к концу 2015 г.) в контексте макроэкономического регулирования в тесной взаимосвязи с другими макроэкономическими индикаторами.

Система макроэкономического регулирования предполагает прямое и косвенное воздействие государственных органов управления на предпринимательскую деятельность с целью достижения макроэкономической сбалансированности и обеспечения эффективного функционирования экономики, а также формирования благоприятной среды для стимулирования предпринимательской инициативы и деловой активности. Систему макроэкономического регулирования предпринимательства можно представить как совокупность мер государственного регулирования предпринимательской деятельности (рис. 1.1), принципов и направлений государственного воздействия, а также методов государственного управления.

Система макроэкономического регулирования предпринимательства должна формироваться на основе следующих принципов:

1. Экономической свободы: «свобода выбора форм и видов предпринимательской деятельности, распределения и использования собственных средств, приобретения и продажи объектов собственности, участия в профсоюзах» [4, с. 88];

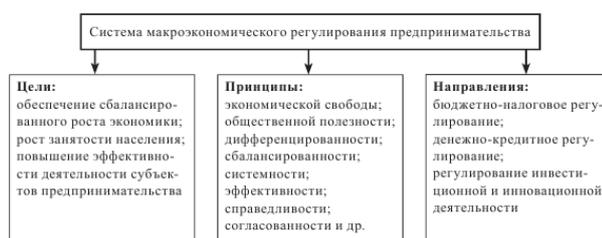


Рис. 1.1. Основные элементы системы макроэкономического регулирования предпринимательства

2. Общественной полезности: государство должно оказывать содействие общественно полезным видам предпринимательской деятельности и противодействовать криминальному бизнесу, оттоку капитала, коррумпированному взаимодействию частного и государственного секторов экономики, ущемлению государственных интересов и национальной безопасности;

3. Дифференцированности: воздействие государства на отдельные виды экономической деятельности должно различаться в зависимости от разной степени общественной значимости того или иного вида предпринимательской деятельности [5, с. 96];

4. Прозрачности: регулирующие акты должны иметь простую и ясную форму изложения, не допускающую разночтений и иных толкований; различные государственные механизмы и конкурсы должны проводиться на равных условиях для предприятий всех форм собственности;

5. Информированности: государство должно формировать, структурировать и организовывать единое информационное пространство для предпринимательских структур в режиме свободного доступа, своевременно сообщать о происходящих изменениях экономических, нормативно-правовых и организационных условий осуществления предпринимательской деятельности;

6. Справедливости: система предоставления государственной поддержки, льгот и привилегий должна быть прозрачной и объективной, не зависящей от субъективных предпочтений лиц должностной власти и органов государственного управления;

7. Равных условий хозяйствования: система макроэкономического регулирования должна быть свободной от проявлений монополизма, исключать возможное лоббирование интересов государственных предприятий или крупных предпринимательских структур, а также проявлений коррупции во властных структурах;

8. Адекватности: применение санкций и иных правоприменительных акций должно быть соразмерно нанесенному ущербу;

9. Системности: внедрение новых регулирующих актов должно быть согласовано с действующими правовыми нормами государственного регулирования, а также международными законодательными актами и обязательствами с целью устранения возможных противоречий;

10. Согласованности: методы государственного регулирования предпринимательской деятельности должны быть согласованы с другими целевыми приоритетами и методами макроэкономической политики;

11. Эффективности: система макроэкономического регулирования должна давать максимально возможный при сложившихся объективных внутренних и внешних условиях эффект при относительной минимизации затрат на его достижение.

Основные направления макроэкономического регулирования предпринимательства предполагают реализацию мер денежно-кредитной, бюджетно-налоговой, инвестиционной и инновационной политик, направленных на активизацию деятельности субъектов предпринимательства в целях экономического роста Беларуси, совершенствование институциональных основ предпринимательства в Республике Беларусь, улучшение делового и инвестиционного климата (табл. 1.1).

**Таблица 1.1. Основные направления макроэкономического регулирования предпринимательства**

Направления макроэкономического регулирования предпринимательства
<b>Бюджетно-налоговое регулирование</b>
Регулирование ставок налогов
Предоставление налоговых льгот
Создание свободных экономических зон
Регулирование упрощенной системы налогообложения
Оказание бюджетной поддержки предпринимательским структурам
Регулирование государственно-частного партнерства
Оказание государственной поддержки при реализации эффективных инвестиционных проектов
Регулирование ставок арендной платы
<b>Денежно-кредитное регулирование</b>
Установление процентных ставок
Регулирование рынка коммерческого банковского кредитования
Регулирование рынка льготного кредитования предпринимательских структур
Регулирование рынка микрофинансовых организаций
Регулирование деятельности банков развития и инвестиционных банков
Регулирование системы коллективного инвестирования
Регулирование рынка ценных бумаг
Регулирование внутренних и внешних заимствований
Ужесточение государственного контроля оттока капитала
<b>Регулирование инвестиционной и инновационной деятельности</b>
Формирование благоприятного инвестиционного климата
Регулирование объемов инвестиций в производство, научные исследования и др.
Создание инновационной инфраструктуры поддержки предпринимателей
Стимулирование притока прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики
Размещение государственных заказов на тендерной основе с привлечением частных предприятий
Передача государственного имущества в аренду, концессию, лизинг
Развитие системы субконтракции

На практике применяют инструменты административно-распорядительного управления (государственные экономические программы, финансовые и инвестиционные планы, макроэкономические прогнозы, концепции и стратегии развития, нормативно-правовые акты, нормы и инструкции и др.), методы экономического побуждения (налоговое стимулирование, участие в приватизации, бюджетное финансирование, протекционистские меры, предоставление государственных заказов), социально-психологические методы государственного управления (методы убеждения, пропаганда, формирование общественного мнения и имиджа предпринимателя, активное просвещение, моральное стимулирование). Следует отметить и возможность делегирования отдельных властных полномочий полностью или частично негосударственным структурам, что позволит наиболее полно учесть интересы государства и бизнеса при составлении значимых документов и программ, внедрении новых схем государственно-частного партнерства.

При оценке эффективности макроэкономического регулирования целесообразно использовать индикаторы, отражающие роль государства в экономике: доля малого и среднего бизнеса в ВВП, доля государственной собственности в экономике, доля занятых в частном секторе, доля малых и средних предприятий в экспорте товаров и услуг и др. В качестве дополнительных индикаторов для оценки эффективности директивного планирования, индикативного регулирования и саморегулирования могут выступать следующие: оказание финансовой и имущественной поддержки определенному количеству субъектов малого и среднего предпринимательства, сокращение уровня безработицы за счет увеличения доли занятых в секторе предпринимательства, количество вновь созданных субъектов малого и среднего предпринимательства, доля налоговых поступлений от субъектов малого и среднего предпринимательства в бюджет, доля среднесписочной численности работников малых и средних предприятий в среднесписочной численности работников всех организаций, обучение заданного количества начинающих и действующих предпринимателей на семинарах и тренингах и др.

В современных условиях функционирования экономики меры макроэкономического регулирования предпринимательства должны быть направлены на поощрение внедрения инноваций, наращивание экспорта товаров и услуг, повышение национальной конкурентоспособности, увеличение притока прямых иностранных инвестиций, выращивание предприятий – национальных лидеров в приоритетных отраслях экономики.

## Глава 2

# Макроэкономическое регулирование деятельности предпринимательских структур в России и Казахстане

## 2.1. Денежно-кредитное регулирование малого и среднего предпринимательства в России и Казахстане

Изучение опыта регулирования предпринимательской деятельности в России и Казахстане позволяет оценить наиболее эффективные формы стимулирования предпринимательской активности с целью последующего применения положительного опыта при создании системы макроэкономического регулирования предпринимательства в Республике Беларусь с учетом совместного формирования Евразийского экономического союза.

Одной из основных проблем денежно-кредитного регулирования предпринимательства в России являются высокие ставки по кредитам и малые сроки предоставления кредитных ресурсов. Стоящие перед Россией сложные вопросы макроэкономического характера негативно отражаются на сегменте кредитования малого и среднего бизнеса. В 2011 г. темпы кредитования МСП в России составляли 22,2 %, в 2012 г. – 15,3 %, а по итогам 2013 г. снизились до 8,8 %. Причины такого снижения несколько. Это и общая недостаточная развитость МСП в стране и преобладание в его финансировании краткосрочных кредитов длительностью не более 1–1,5 лет. Структура кредитного портфеля российских банков характеризуется следующими значениями: 62 % составляют кредиты длительностью до 1 года, 20,5 % – от 1 до 3 лет, и только 17,5 % – более 3 лет. А в силу специфики работы малых предприятий оптимальным вариантом является получение займов на срок 3–5 лет [6].

В 2014 г. на объеме кредитования малого и среднего бизнеса России негативно сказалась общая экономическая ситуация: снижение деловой активности субъектов хозяйствования, девальвация российского рубля, сокращение возможностей привлечения иностранного фондирования, рост ключевой ставки Банка России. В течение 2014 г. Банк России неоднократно повышал ключевую ставку. С 1 марта 2014 г. ставка была повышена с 5,5 до 7 %, с 25 апреля – до 7,5 %, с 25 июля – до 8 %, с 31 октября – до 9,5 %, с 11 декабря – до 10,5 %, с 16 декабря – до 17 %. Такой значимый рост ключевой ставки был обусловлен высокими девальвационными и инфляционными рисками. Рост стоимости фондирования при тенденции увеличения ставок по депозитам способствовал росту ставок на кредитном рынке (табл. 2.1). С учетом комиссий на рынке предлагали коммерческие кредиты по ставкам 13–18 %.

Таблица 2.1. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями субъектам МСП в рос. рублях. в 2014 г. \*

Период/Сроки	До 1 года	От 1 года до 3 лет	Свыше 3 лет
Январь	12,49	13,10	12,34
Февраль	12,59	13,31	12,76
Март	12,55	12,59	12,87
Апрель	12,85	13,10	12,88
Май	12,88	13,20	12,33
Июнь	12,95	13,28	12,32
Июль	13,09	13,27	13,26
Август	13,16	13,67	13,42
Сентябрь	13,27	13,68	13,08

В I полугодии 2014 г. темпы прироста кредитования малого и среднего бизнеса сократились более чем вдвое по сравнению с I полугодием 2013 г. Совокупный портфель банковских

кредитов МСП вырос на 3,7 % (8,4 % за аналогичный период прошлого года) до 5,4 трлн рос. руб. (рис. 2.1).

Темпы прироста портфеля МСП впервые за последние три года оказались ниже темпов кредитования крупного бизнеса. На фоне ограничения доступа к иностранным рынкам капитала, российский крупный бизнес начал активнее фондироваться внутри страны, что позволило данному сегменту не только обогнать по темпам роста кредитование МСП, но и вплотную приблизиться к розничному кредитованию, которое было охлаждено политикой Банка России. За период 01.07.2013–01.07.2014 гг. кредитование крупного бизнеса выросло на 17,5 %, розничный сегмент – на 20,9 % (рис. 2.2) [7].

Ухудшение макроэкономической ситуации вынуждает банки ужесточать требования к заемщику, их кредитной истории и залоговому обеспечению. Сроки коммерческого кредитования сокращаются из-за стремления банков минимизировать риски. Кредитные ресурсы, в основном, направляются на пополнение оборотного капитала и на устранение кассовых разрывов. Сложившаяся ситуация приводит к сокращению объемов инвестиционного кредитования. Следует отметить, что в период снижения темпов развития экономики субъекты малого бизнеса проявляют большую активность в привлечении кредитных ресурсов, нежели представители среднего сегмента (рис. 2.3).

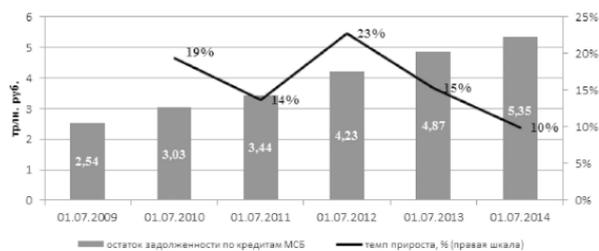


Рис. 2.1. Темп прироста кредитного портфеля МСП (расчеты «Эксперта РА» по данным Банка России)

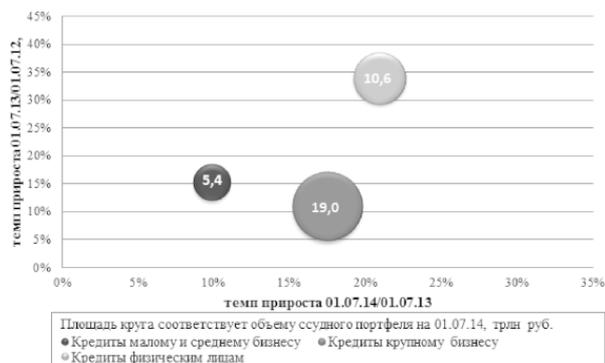


Рис. 2.2. Темпы кредитования крупного, малого и среднего бизнеса, а также физических лиц по итогам I полугодия 2014 г. («Эксперт РА» по данным Банка России)

Процентная ставка по кредитам в России существенно превышает уровень инфляции и четко прослеживается тренд роста реальных процентных ставок. Сложившаяся ситуация диссонирует с условиями на денежном рынке развитых в финансовом отношении стран. В Германии ставка рефинансирования удерживается на уровне, существенно меньшем, чем параметр инфляции. Реальная ставка по кредитам с момента кульминации кризиса в 2009 г. снизилась вчетверо до рекордно низкого уровня 1,2 % годовых в 2013 г. Согласно опросу немецких предпринимателей, величина кредитной ставки – наименьшее из препятствий при получении кредита. Банки Германии работают на долгосрочное кредитование бизнеса и при выдаче креди-

тов выступают в качестве бизнес-консультантов. Низкие ставки обусловлены тем, что банки не выдают кредитов на сомнительные проекты и очень скрупулезно изучают кредитную заявку и управленческую документацию [8].

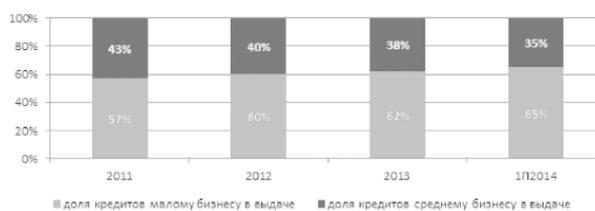


Рис. 2.3. Доли кредитов малому и среднему бизнесу (оценка «Эксперта РА» по данным анкет банков)

Факторами, препятствующими развитию предпринимательской деятельности в России, являются также неразвитость института проектного финансирования и значительное дисконтирование залоговой базы – до 30–50 % стоимости (рис. 2.4). Существующий уровень рентабельности в производстве и отсутствие залоговых активов делают кредит недоступным для многих предпринимателей в реальном секторе экономики России.

По расчетам Минэкономразвития России среднегодовой темп роста кредитов предприятиям в 2013–2016 гг. должен составлять не менее 16–18 %. Достижение такого показателя возможно лишь при снижении ставок кредитного рынка, в первую очередь при долгосрочном кредитовании. Сложности с привлечением заемного финансирования под инвестиционные проекты во многом обусловлены высокими рисками для банкиров, которые предпочитают выдавать короткие кредиты на пополнение оборотного капитала, а также высокой стоимостью длинных денег как для банков, так и, как следствие, для субъектов МСП. Система мер по удешевлению кредитных ресурсов для бизнеса направлена на масштабное расширение системы рефинансирования. Рефинансирование на современном этапе развития является не только механизмом поддержания ликвидности банковского сектора, но и одним из основных источников формирования денежного предложения.

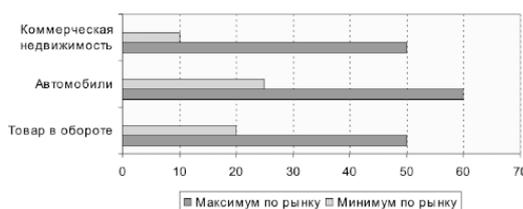


Рис. 2.4. Дисконты, применяемые к различным видам залога (исследование агентства «Новые Маркетинговые Решения» (Россия))

В сложившихся условиях большие надежды возлагаются на льготное кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства, которое может осуществляться через специализированные банки развития. Капитал таких банков формируется за счет государственных средств и привлечения заемного финансирования. В России эта модель была использована для функционирования Банка развития и внешнеэкономической деятельности (ВЭБа) и его дочернего банка – Банка поддержки малого и среднего предпринимательства. Государственную программу финансовой поддержки ОАО «МСП Банк» реализует с 2004 г. Данная программа функционирует по двухуровневой системе с привлечением банков-партнеров и организаций инфраструктуры поддержки предпринимательства. Количество договоров, заключенных партнерами с субъектами МСП за весь период реализации программы составило более 71 тыс.

Средневзвешенная ставка по портфелю кредитов, выданных банками-партнерами субъектам МСП, составила 12,67 % годовых. При этом эффективные ставки по банковским кредитам на рынке коммерческого кредитования составляли 15–16 % годовых. Программа имеет широкий географический охват: функционирует в 81 регионе из 85.

Согласно информации ОАО «МСП Банк», за 9 месяцев 2014 г. достигнуты основные результаты (табл. 2.2).

*Таблица 2.2.*

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.