

Жозефина Штуббе

## ТЕМАТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА

Выступая от имени Международного фонда сельскохозяйственного развития (МФСР), с большим удовлетворением предлагаю вам ознакомиться с содержанием этого тематического раздела журнала «Право на этапе перехода».

В сельских районах многих развивающихся стран идет процесс стремительных преобразований, вызванных как мировыми, так и конкретно страновыми переменами. Борьба с нищетой сельского населения путем внедрения всеохватных систем создания добавленной стоимости в производстве сельхозпродукции позволяет создавать рабочие места, получать доход и способствовать развитию национальных экономик. Будучи организацией, активно участвующей в формировании политики развития сельского хозяйства и села, а также программ мероприятий во многих странах мира с низкими или средними уровнями доходов, мы рассматриваем сельхозпроизводство как отрасль хозяйственной деятельности, причем независимо от ее масштабов. Нам известно, что мелкие семейные фермы нуждаются в расширении и улучшении каналов доступа к источникам финансирования, финансовым продуктам, рынкам и услугам страхования в интересах повышения производительности их труда и доходов, внесения своего вклада в развитие экономики на местах и странах в целом.

Значительное ужесточение нормативов достаточности капитала, которое стало реакцией органов регулирования на недавно разразившийся финансовый кризис, и, как следствие этого, свертывание объемов кредитования банками малого бизнеса придали очень актуальный характер проблеме доступа малого бизнеса к источникам финансирования и в конечном итоге развития малых и средних предприятий (МСП). Правительства стран всего мира признают серьезное значение этой проблемы, и мы стали свидетелями реализации многочисленных инициатив, нацеленных на облегчение доступа малого бизнеса к источникам финансирования и улучшение условий его деятельности. Кроме того, уже в течение длительного времени считается, что одной из составляющих этого пазла является создание нормативно-правовой базы, функционирование которой может либо способствовать, либо препятствовать применению инновационных решений в области финансирования.

На пути к получению доступа к источникам финансирования малый бизнес сталкивается с целым рядом проблем. Например, у него могут возникнуть трудности с предоставлением его потенциальным кредиторам приемлемого для них обеспечения. Такие трудности могут быть вызваны недостатками, присущими нынешним системам обеспечения, в результате чего у кредиторов нет возможности добиться снижения в разумной мере возникающих у них рисков (из-за неэффективно действующих законов или процедур обращения взыскания на предмет обеспечения), либо тем обстоятельством, что действующие сегодня правовые нормы вообще не позволяют использовать определенные виды активов (имущества) в качестве обеспечения. Как указывается в статье Ивора Истука и Ахмеда Мезиу о положении дел с регулированием сферы обеспечения в регионе операций, огромное большинство стран инвестиционных операций ЕБРР уже применяют современные нормы залогового законодательства и реестры залогового обеспечения (как в отношении движимого, так и недвижимого имущества). Вместе с тем в статье также показаны неравномерность характера результатов, достигнутых в ходе реформ, и необходимость в дальнейшей работе по тонкой настройке уже созданных или реформировании плохо функционирующих систем.

Способы применения в целях выхода из этого тупика инновационных правовых концепций путем формирования новых видов залогового обеспечения приведены в исследовании Стефана Антонича и Дарко Йовановича по проблемам залога будущего урожая (кредитование под складские расписки). Авторы этой статьи вводят нас чуть ли не в мир алхимии, где залоговое обеспечение создается буквально из воздуха (из будущих результатов сельскохозяйственного производства), и показывают нам, что это возможно при наличии адекватно выстроенных режимов правового регулирования договорных отношений, механизмов проведения инспекций и увеличения сумм залогового обеспечения.

Кроме того, у малых бизнес-структур могут возникать трудности с предоставлением доказательств надежности своей репутации и опыта работы, что, как правило, интересует кредиторов. Соответственно многие из владельцев малых предприятий в настоящее время переходят на альтернативные методы привлечения кредитных средств, обеспечиваемых имеющимися у них активами, например, совершая сделки по продаже

имущества с обратным взятием этого имущества в аренду (лизинг) или применяя операционный и финансовый лизинг. Важность наличия отвечающей этим целям нормативно-правовой базы, а также применения надлежащих методов оценки рисков при совершении лизинговых сделок освещается в статье Стюарта Пирни по вопросам лизинга в Монголии, правительство которой приняло решение о пересмотре действующего в настоящее время законодательства в сфере лизинга и дальнейшему развитию рынка лизинговых операций.

Помимо проблемы привлечения средств долгосрочного финансирования, МСП испытывают трудности, вызываемые недостаточным притоком финансовых средств из-за просроченных платежей, и продажа дебиторской задолженности (факторинговые услуги) иногда может становиться единственным способом получения малым бизнесом доступа к средствам оборотного капитала в ускоренном порядке. Как показывают Ивор Истук и Миролюб Лабус в своей статье об улучшении положения дел с финансированием поставок товаров и услуг в регионе операций ЕБРР, факторинговые сделки в настоящее время явно переживают период своего возрождения в нынешних экономических условиях благодаря разработке более сложных в технико-юридическом плане решений. Вместе с тем процессы развития в этой области могут тормозиться не доведенными до оптимальных уровней нормативно-правовыми режимами.

Нынешнее время дает нам захватывающие примеры применения новых технологий, особенно когда эти технологии открывают миллионам микропредприятий и индивидуальных предпринимателей в лишенных банковских услуг регионах мира каналы доступа к различным финансовым услугам и, как следствие этого, поддерживают развитие национальной экономики. Именно этими мотивами руководствовался ЕБРР, оказывая поддержку в развитии в Таджикистане сферы применения мобильных денег (мобильных платежей), с чем нас знакомят Сайбел Бидль и Айазе Мита. Благодаря этим реформам физические лица и малый бизнес получают возможность управлять своими банковскими счетами, осуществлять денежные переводы внутри страны или за рубеж по телефону или производить платежи, пользуясь для этого своими мобильными телефонами, что, таким образом, вовлекает их в орбиту современных финансовых отношений в мире. С другой стороны, остается фактом то, что в сельских районах развивающихся стран проживают три четверти беднейших слоев населения мира. Источником существования для большинства из них является ведение сельского хозяйства. В очень интересно написанной статье сотрудники МФСР объясняют, каким образом инновационные механизмы договорных отношений в сфере сельхозпроизводства позволяют выстраивать вертикально интегрированные связи между производителями, оптовыми и розничными закупщиками, как они способствуют росту объемов производства и повышению производительности труда в сельском хозяйстве, а также укрепляют продовольственную безопасность сельхозпроизводителей и бедняков на селе в целом.

Помимо создания отвечающих их интересам режимов правового регулирования, МСП также нуждаются



## ПРЕДИСЛОВИЕ

**ЖОЗЕФИНА ШТУББС**  
МЛАДШИЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ,  
ГЛАВНЫЙ СПЕЦИАЛИСТ  
ПО ВОПРОСАМ СТРАТЕГИЙ  
РАЗВИТИЯ, ДЕПАРТАМЕНТ  
СТРАТЕГИЙ И ЗНАНИЙ  
МФСР  
Эл. почта: [j.stubbs@ifad.org](mailto:j.stubbs@ifad.org)

в знаниях и технологиях, позволяющих им повышать показатели эффективности своей работы и роста. В статье Шарлотты Руэ, посвященной вопросам оказания отделом поддержки малого бизнеса ЕБРР консультационных услуг малым предприятиям, показано, каким образом ЕБРР удалось накопить багаж специализированных знаний и опыта, предоставляя бизнес-структурам в нужное им время нужные им консультации, которые в конечном итоге выливаются в показатели роста и занятости. Аналогичным образом, в статье Лоренцо Чиари и Алана Кольмана об оказании сотрудниками отдела правовой реформы ЕБРР помощи в подготовке судейского корпуса по вопросам антимонопольной политики и создании организационно-штатного потенциала для антимонопольных органов служит убедительным напоминанием того, что МСП тоже нуждаются в наличии равных условий для своей деятельности, гарантией чего может стать лишь надежное функционирование органов регулирования.

И последнее по счету, но не по значению. Поиск инновационных механизмов финансирования и оказание поддержки курсу реформ не должны замыкаться только на конечных пользователей этого финансирования. Расширение каналов доступа финансовых посредников к источникам финансирования может дать еще более весомые результаты. Например, оказание помощи финансовым организациям в поиске различных решений проблемы рефинансирования выданных ими кредитов малому бизнесу может придать им больше уверенности и желания и далее вкладывать средства в развитие рынков услуг финансирования малого бизнеса. Рентабельность и рыночная привлекательность применения одного такого нового и инновационного инструмента финансирования анализируется Берндом Фольком в его информационно очень насыщенной статье, посвященной обеспеченным облигациям МСП.