

Глава 2. Совершенствование делового климата: доступ к финансированию

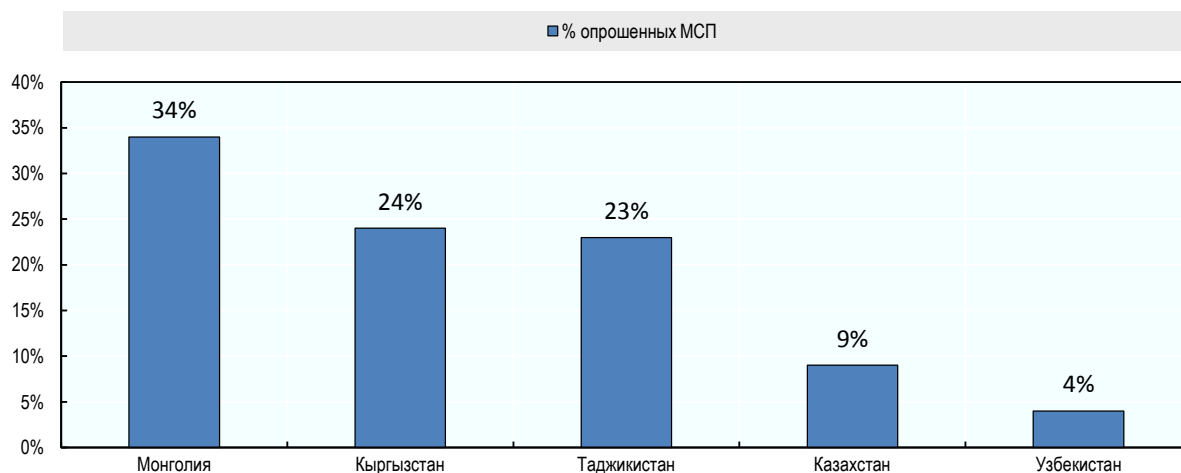
В этой главе рассматриваются проблемы спроса и предложения, связанные с доступом к финансированию для компаний в Центральной Азии, – от жестких требований к залоговому обеспечению и до высоких процентных ставок и низкого уровня финансовой грамотности. ОЭСР оказала некоторым из стран региона, таким как Монголия, Кыргызстан и Таджикистан, помощь в расширении доступа к финансированию для частных предприятий. Результаты этой работы показывают, что правительствам стран Центральной Азии следовало бы расширить сбор данных по малым и средним предприятиям (МСП), продолжать совершенствовать государственные финансовые инструменты путем более активного привлечения банковского сектора и реализовать стратегии финансовой грамотности для МСП.

Контекст

В странах Центральной Азии существуют барьеры, препятствующие компаниям, особенно МСП, доступ к финансированию

Компании и индивидуальные предприниматели в Центральной Азии часто заявляют о том, что трудности, связанные с получением доступа к финансированию, составляют один из главных барьеров на пути к созданию, ведению и развитию их предприятий (OECD, 2015c_[1]). Как и в странах ОЭСР, в странах Центральной Азии МСП сталкиваются с серьезными препятствиями на пути к получению финансирования. Около четверти всех МСП в Центральной Азии¹⁹ указывают, что трудность получения доступа к финансированию составляет главное ограничение для предпринимательской деятельности. Конкретные числовые показатели сильно различаются в разных странах: так, в Монголии получение доступа к финансированию представляет значительную трудность более чем для трети всех МСП, а в Узбекистане о наличии такой проблемы сообщают всего 4% МСП (Рисунок 2.1) (World Bank, 2017b_[2]).²⁰

Рисунок 2.1. Доля МСП в странах Центральной Азии, для которых доступ к финансированию является главным сдерживающим фактором



Примечание: данные по Туркменистану отсутствуют.

Источник: (World Bank, 2017b_[2])

В частности, для малых и средних предприятий, как правило, большие трудности связаны с повышенными процентными ставками и более жесткими условиями кредитования, они чаще сталкиваются с нормированием кредита, чем крупные компании, и для них менее доступны официальные источники финансирования (Beck, Honohan and Demnirguç-Kunt, 2007_[3]).

Со стороны предложения финансовые организации рассматривают кредитование МСП как сопряженное с более высокими рисками. Причиной тому часто оказывается непрозрачность деятельности МСП и значительные операционные издержки, недостаточность залогового обеспечения, малоинформативная кредитная

история и, во многих случаях, отсутствие знаний о финансовых продуктах, а также профессиональных навыков, необходимых для составления сложной финансовой отчетности (OECD, 2006b_[4]; 2017c_[5]).

Со стороны спроса, они больше страдают от того, что процессы администрирования и кредитования часто оказываются сложными и обременительными (OECD, 2015c_[1]). МСП в области сельского хозяйства, которые составляют основную массу таких предприятий в данном регионе, часто сталкиваются с рисками, связанными с высокими требованиями в отношении залогового обеспечения, почти невыполнимыми для фермеров, чьи главные активы – это земля и строения, расположенные, как правило, в удаленных сельских районах и потому не обладающие значительной рыночной стоимостью. Необходимость залогового обеспечения кредитов также препятствует возникновению и развитию новых инновационных предприятий и МСП, чьи бизнес-модели основаны на нематериальных товарах (OECD, 2004_[6]).

МСП часто используют в своей деятельности личные финансы, тем не менее банковское финансирование представляет собой наиболее широко используемый инструмент внешнего финансирования в странах Центральной Азии. И все же лишь небольшое число МСП в этом регионе активно используют банки для финансирования своих инвестиций и оборотного капитала. За исключением Монголии, менее 25% компаний обращаются в банки для финансирования своего оборотного капитала; для сравнения, в странах со средним уровнем дохода этот показатель составляет около 30%, а в странах ОЭСР – 33% (World Bank, 2017b_[2]). В целом по региону объем кредитования частного сектора в 2015 году составил 28% валового внутреннего продукта (ВВП), в то время как в странах ОЭСР этот показатель равнялся 147% ВВП, а в странах со средним доходом – 95% ВВП (World Bank, 2017b_[2]). Другие возможности финансирования, например финансирование на раннем этапе через «бизнес-ангелов», венчурных инвесторов и кредитные союзы, очень ограничены.

Микрофинансовые организации (МФО) ведут деятельность во всех странах Центральной Азии; в каждой из стран региона представлено более 100 МФО, однако степень их значимости для разных стран различна (Блок 2.1). В большей части региона они представляют ограниченную долю активов (менее 5% от общего объема активов), однако в Таджикистане на их долю приходится до 17% непогашенных кредитов. Не следует недооценивать их роль в поддержке местной экономики, особенно в регионах, где мало банковских отделений, а также для тех групп населения, которые плохо обеспечены соответствующими услугами, как, например, женщины-предприниматели. Эта отрасль демонстрирует большие перспективы роста, но существует и ряд проблем, таких как привлечение дополнительного финансирования в местных валютах, диверсификация продукции (различные кредитные продукты, вклады, денежные переводы), а также дальнейшая консолидация и укрепление финансового управления в существующих организациях.

Блок 2.1. Обзор деятельности микрофинансовых организаций в странах Центральной Азии

Ассоциация микрофинансовых организаций Казахстана (АМФОК) ставит себе целью обеспечить населению Казахстана устойчивый доступ к финансовым услугам, с тем чтобы способствовать снижению уровня бедности и дальнейшему экономическому росту. По данным АМФОК, в стране функционируют 136 микрофинансовых организаций. По состоянию на апрель 2017 года общий объем их активов составлял 135 478 млн тенге (370 млн евро), и с начала 2017 года этот показатель вырос на 7%.

Отрасль микрофинансирования в Кыргызстане была создана при поддержке международных донорских организаций. Ассоциация микрофинансовых организаций Кыргызстана была основана в 2015 году, с целью создания благоприятной среды и стимуляции наращивания потенциала в данной отрасли. По данным Национального банка Кыргызстана, отрасль включает 5 микрофинансовых компаний, 232 микрокредитных компании, 74 микрокредитных агентства и 172 кредитных союза.

Отрасль микрофинансирования в Монголии получает поддержку в основном от фонда развития микрофинансирования *Microfinance Development Fund*. В 2002 году парламент Монголии принял законы, определяющие права и обязанности небанковских финансовых организаций и легализовавшие деятельность ссудо-сберегательных кооперативов. В 2001 году объединение этих организаций было преобразовано в «Хас Банк», клиентура которого на 47% локализована в сельской местности. За период с 2002 по 2010 годы активы «Хас Банка» выросли в 26 раз, объем кредитования увеличился в 43 раза, а объем сбережений – в 25 раз; по состоянию на 2016 год ему принадлежали активы на сумму 2 257 млрд тугриков (773 млн евро).

В Таджикистане микрофинансовые организации в большинстве своем входят в состав Ассоциации микрофинансовых организаций Таджикистана. МФО играют важнейшую роль в финансировании экономики Таджикистана: на их долю приходится 17% непогашенных кредитов. МФО Таджикистана, общее количество которых в 2012 году составило 124 организации, уделяют особое внимание решению социальных задач и расширению прав и возможностей женщин. Среди их клиентов женщины составляют 39%, и на их долю приходится 32% предоставленных займов.

В 2011 году в Туркменистане был принят закон «О микрофинансовых организациях и микрофинансировании», что должно способствовать привлечению финансирования. Однако институциональная база, связанная с отраслью микрофинансирования, еще не до конца разработана, и информация об этой отрасли весьма ограничена.

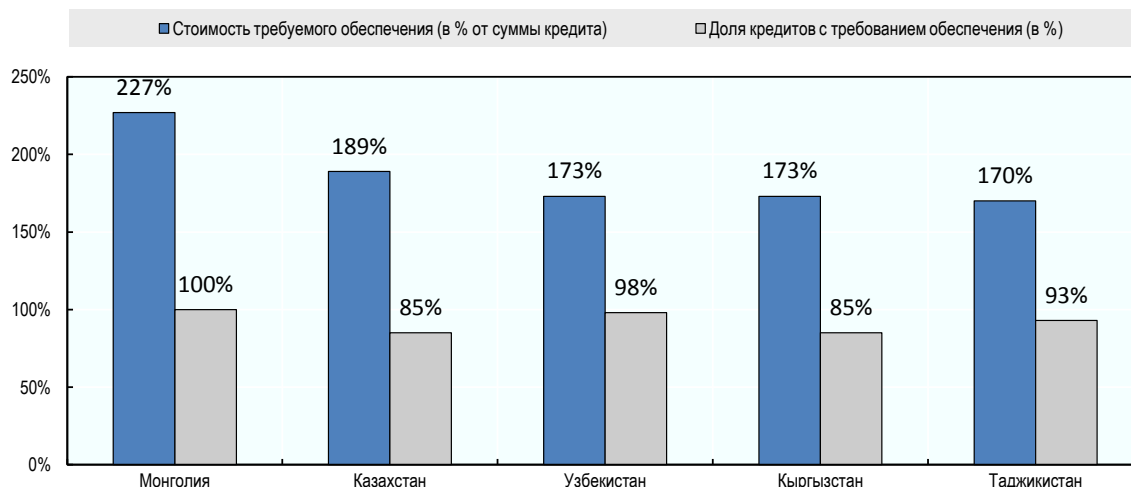
В Узбекистане правительство принимает непосредственное участие в микрофинансовой деятельности: там действуют несколько программ микрокредитования, управление которыми осуществляется через конкретные фонды, а также через ряд коммерческих банков. В 2006 году правительство провело реорганизацию банка «Тадбиркор», превратив его в первый специализированный микрокредитный банк.

В общей сложности в стране действуют 28 микрокредитных организаций; в то же время, в 2015 году объем активов небанковских кредитных организаций составил более 123,7 млрд узбекских сумов (27 млн евро): это на 46% больше, чем в 2015 году (Central Bank of Uzbekistan, 2016_[7]).

Источники: (AMFI, 2017_[8]; AMFOK, 2017_[9]; Central Bank of Uzbekistan, 2016_[7]; National Bank of Kazakhstan, 2017_[10]; UNDP, 2016_[11]; Investment and Export Promotion Agency Kyrgyzstan, 2017_[12])

Одним из главных отрицательных факторов является бытующее в банковской среде представление о том, что кредитование МСП сопряжено с высокими рисками. Чтобы предупредить эти риски, банки в странах Центральной Азии систематически предъявляют высокие требования в отношении залогового обеспечения. Недостаточная доступность информации и отсутствие финансовой инфраструктуры, в частности бюро кредитных историй и системы учета залогов, способствуют повышению требований к залоговому обеспечению для МСП в данном регионе (OECD, 2015_[1]). От 85% до 100% кредитов выдаются с неизменным требованием залогового обеспечения, и объем такого обеспечения колеблется от 170% до 227% суммы кредита (Рисунок 2.2) (World Bank, 2017_[2]). В реестрах государственного и частного кредитования в странах Центральной Азии зафиксированы от 27% до 52% взрослого населения (World Bank, 2017_[2]).

Рисунок 2.2. Требования по залоговому обеспечению для МСП в странах Центральной Азии



Примечание: данные по Туркменистану отсутствуют.

Источник: (EBRD, 2017_[13]; World Bank, 2017_[2])

«Общие принципы финансирования МСП» ОЭСР и «Группы двадцати» дают единую систему обеспечения доступа к финансированию для МСП

В 2015 году по запросу «Группы двадцати» ОЭСР разработала «Общие принципы финансирования МСП» (*High-level principles on SME financing*), в общих чертах изложенные в Блоке 8. Эти принципы нацелены на поддержку усилий государства

по расширению доступа к более разнообразному ассортименту финансовых инструментов для МСП, в том числе для микропредприятий и индивидуальных предпринимателей. Эти принципы имеют комплексный характер и строятся на современных принципах международной финансовой деятельности и на рекомендациях в этой области. Они включают 11 мероприятий, которые должны способствовать доступу МСП к финансированию.

Блок 2.2. Общие принципы финансирования МСП «Группы двадцати» и ОЭСР

1. Определите финансовые потребности МСП, объем дефицита финансирования и соберите побольше фактических данных.
2. Способствуйте расширению доступа МСП к традиционному банковскому финансированию.
3. Обеспечьте МСП доступ к разнообразным нетрадиционным инструментам и каналам финансирования.
4. Расширяйте охват МСП финансовыми услугами и упрощайте для них доступ к официальным услугам в области финансов, в том числе для формально незарегистрированных предприятий.
5. Создайте нормативно-правовую базу, которая будет поддерживать целый ряд финансовых инструментов для МСП и в то же время сможет обеспечить финансовую стабильность и защиту для инвесторов.
6. Добейтесь повышения уровня прозрачности на рынках финансирования МСП.
7. Помогите МСП развить финансовые навыки и стратегическое видение.
8. В отношении инструментов финансирования МСП при участии государства следует использовать принцип распределения рисков.
9. Поддерживайте своевременное осуществление оплаты, как в коммерческих операциях, так и при государственных закупках.
10. Создавайте государственные программы финансирования МСП, обеспечивающие «дополнительность», экономическую эффективность и удобство пользования.
11. Осуществляйте контроль и оценку государственных программ, нацеленных на расширение финансирования МСП.

Источник: (OECD, 2015c_[1])

Большинство членов ОЭСР создали особые учреждения и программы для оказания помощи МСП в получении доступа к финансированию (OECD, 2016h_[14]). Рисунок 2.3 дает обзор существующих инструментов.

Рисунок 2.3. Рамочные основы политики в отношении доступа к финансированию



Источник: (OECD, 2011b_[15]).

В некоторых странах ОЭСР ассортимент инструментов доступа к финансированию в настоящее время весьма разнообразен и хорошо развит:

- **Доступ к банковскому финансированию.** Особые банки и агентства для МСП осуществляют прямое кредитование с премией и помогают улучшить условия кредитования для МСП. Они должны решать проблемы, возникающие в результате рыночной неэффективности, и обеспечивать дополнительное финансирование сверх уже имеющегося банковского.
- **Системы гарантий.** Системы кредитных гарантий еще более укрепляют доверие и способствуют распределению рисков, решая проблему недостаточности залогового обеспечения, которое МСП в состоянии предложить, а также страхуя банки от потенциальных потерь по кредитам в случае неплатежеспособности МСП.
- **Развитие финансовых навыков.** Программы финансового образования для МСП помогают им изучить возможности привлечения финансирования, а также финансовые риски и возможности. В результате МСП получают необходимые сведения для разработки бизнес-планов и для ведения финансового учета, а также для эффективного управления планированием и рисками.
- **Действенная нормативная база.** Правовая и нормативная база для процедуры банкротства помогает защищать права кредиторов и обеспечить взыскание задолженности в случае неплатежеспособности. Кредитные реестры и системы учета залогов также способствуют уменьшению информационной асимметрии, предоставляя потенциальным кредиторам достоверную информацию о существующих кредитных рисках для предпринимателей и для компаний.
- **Финансирование на раннем этапе:** ряд инструментов, полезных для новых компаний, малых предприятий и индивидуальных предпринимателей. **Микрофинансовые** организации и **кооперативы** могут упростить доступ к финансированию для групп населения, недостаточно обеспеченных банковскими услугами, особенно в сельскохозяйственном секторе. **Финансирование цепочек снабжения** может помочь в упрощении доступа к финансированию для компаний, которым недостает залогового обеспечения, особенно в сельском хозяйстве, где преодолению подобных барьеров может способствовать система финансирования под залог складских расписок. **«Бизнес-ангелы»** и **венчурные инвесторы** дают очень важные источники капитала для новых организаций, поскольку предоставляют им стартовый капитал и консультации.
- **Доступ на рынки капитала:** используя капитальные рынки, МСП могут привлечь финансирование для оплаты дальнейшего развития. МСП могут

выпускать на основных рынках капитала и на специализированных фондовых биржах ценные бумаги – как долевые, так и долговые. Небольшой объем фондовых рынков в странах Центральной Азии, тем не менее, представляет значительное препятствие для такой политики – как в регионе, так и на данном этапе.

Работа в области финансирования МСП в странах Центральной Азии, выполненная ОЭСР, указывает на потребность в более качественных данных и в более качественном управлении организациями, оказывающими поддержку МСП и способствующими развитию финансовой грамотности.

В ходе Круглого стола ОЭСР по повышению конкурентоспособности стран Евразии были проведены процедуры паритетной оценки доступности финансирования в Кыргызстане и Монголии (в 2013 и 2016 годах соответственно); в 2017 году проведен мониторинг Таджикистана. Пример Монголии показывает, каким образом можно задействовать полный набор финансовых организаций и получить доступ к финансированию для МСП. Таджикистан поддержал развитие финансирования на раннем этапе, и прежде всего микрофинансовых организаций, в целях поддержки МСП и индивидуальных предпринимателей. В Кыргызстане были разработаны системы финансирования под залог складских расписок, что должно было способствовать финансированию цепочек снабжения, а следовательно, и обеспечению доступа к финансированию в сельском хозяйстве. В число главных рекомендаций, которые могут оказаться полезными и для других стран региона, входят также следующие:

- **Расширить сбор данных по доступу к финансированию для МСП:** надежные, точные и упорядоченные данные помогут выработать политику в отношении доступа к финансированию. Монголия, Кыргызстан и Таджикистан могли бы рассмотреть возможность присоединения к «Системе оценки финансирования» ОЭСР для повышения качества данных по МСП и для того, чтобы лучше отслеживать условия финансирования МСП. Также они могли бы проанализировать свою нынешнюю ситуацию и программы по доступу к финансированию для МСП, сравнив их с аналогичными условиями в других странах.
- **Укрепление сотрудничества между государством и частным сектором в управлении организациями и инструментами, влияющими на доступность финансирования:** государственные финансовые организации должны более активно привлекать к работе банки и небанковские финансовые организации, а также МСП и торгово-промышленные объединения. В Монголии можно было бы расширить ассортимент финансовых услуг и область деятельности Фонда развития МСП, а также оптимизировать управление рисками со стороны Фонда кредитных гарантий путем дальнейшего привлечения банков. В Таджикистане ассоциации микрофинансовых организаций играют ключевую роль в реформировании отрасли; также их можно было бы, наряду с другими торгово-промышленными объединениями, подключить к управлению государственными фондами. В Кыргызстане Торгово-промышленная палата и ассоциации банков активно разрабатывали систему финансирования под залог складских расписок (ФЗСР); и далее, когда начнется внедрение ФЗСР,

по завершении апробации, с их стороны потребуется дальнейшая поддержка.

- **Распространение финансовой грамотности среди МСП:** приведение национальных стратегий и инициатив в соответствие с передовым международным опытом стран – членов Международной сети ОЭСР по вопросам финансового образования (INFE ОЭСР) могло бы расширить знания местных МСП о финансовых инструментах и документации, и в конечном итоге помочь им в получении доступа к финансированию. Так, в Монголии следует реализовать стратегию финансовой грамотности и включить в нее особый раздел и особые мероприятия для МСП. В Таджикистане можно было бы организовать помощь предпринимателям, особенно вернувшимся мигрантам, в обучении относительно подготовки бизнес-планов и выбора вариантов финансирования. В Кыргызстане можно разработать систему семинаров для наращивания потенциала, с тем чтобы мобилизовать сельскохозяйственные МСП и обучить их пользованию новыми финансовыми инструментами.

Таблица 2.1. Доступ к финансовым инструментам в странах Центральной Азии

	Казахстан	Кыргызстан	Монголия	Таджикистан	Узбекистан
Организация, финансирующая МСП	Фонд развития предпринимательства (ДАМУ), организация, финансирующая МСП в Казахстане, предоставила кредиты 24 000 заемщиков	Нет	Фонд развития малого и среднего предпринимательства Монголии предоставляет кредиты для МСП, однако его деятельность можно было бы оптимизировать	Нет	Специализированные фонды поддержки экспорта для МСП через Фонд поддержки экспорта (ФПЭ)
Государственный кредитный реестр	Есть	Нет	Есть	Нет	Нет
Частное кредитное бюро	Есть	Есть	Есть	Есть	Есть
Системы кредитных гарантий	Система кредитных гарантий для МСП при «ДАМУ»	Был создан новый местный фонд кредитных гарантий. Азиатский банк развития (АБР) предоставил гранты для создания системы кредитных гарантий	Был создан Фонд кредитных гарантий Монголии, который продолжает развиваться при поддержке АБР	Есть фонд кредитных гарантий под названием Credit Guarantee Fund Tajikistan (CGFT)	Есть фонд кредитных гарантий (Гарантийный фонд развития малого предпринимательства)
Программы финансовой грамотности	Министерство финансов организовало социальную сеть по вопросам финансирования www.1css.kz – для оказания поддержки и повышения финансовой грамотности МСП. Компания <i>KazMicroFinance</i> (KMF) занималась реализацией проектов для повышения финансовой грамотности населения и МСП.	В 2016–2020 годах Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) реализовал программу по повышению финансовой грамотности населения и создал интернет-платформу www.finsabat.kg .	Был подготовлен проект Национальной стратегии повышения финансовой грамотности, организована специальная рабочая группа. Монголбанк вступил в INFЕ ОЭСР	Подготовкой проекта Национальной стратегии повышения финансовой грамотности занимается Национальный банк Таджикистана при поддержке Всемирного банка. Многие программы реализуются различными организациями Таджикистана совместно с международными партнерами в области развития.	Ряд мероприятий, организованных в рамках проекта по повышению финансовой грамотности населения Узбекистана, при координации Центрального банка Узбекистана.
Система банкротства	Эффективная система банкротства: 37-е место в рейтинге <i>Doing Business</i> (DB) по этому направлению. Коэффициент взыскания долгов составляет 41,4 цента на доллар, для признания несостоятельности требуется 1,5 года.	Неэффективная система банкротства: 130-е место в DB по этому направлению. Коэффициент взыскания долгов составляет 34,3 цента на доллар, для признания несостоятельности требуется 1,5 года.	Надежная система банкротства: 91-е место в DB по этому направлению. Коэффициент взыскания долгов составляет 17,1 цента на доллар, для признания несостоятельности требуется 4 года.	Неэффективная система банкротства: 144-е место в DB по этому направлению. Коэффициент взыскания долгов составляет 35,9 цента на доллар, для признания несостоятельности требуется 1,7 года.	Надежная система банкротства: 77-е место в DB по этому направлению. Коэффициент взыскания долгов составляет 39,5 цента на доллар, для признания несостоятельности требуется 2 года.
Финансирование цепочек снабжения	Различные инициативы по финансированию цепочек снабжения, в том числе финансирование под залог складских расписок для зернопроизводителей.	Успешный пилотный проект финансирования под залог складских расписок, в настоящее время расширяется; ведется работа над проектом закона		Ведутся обсуждения по вопросу реформирования системы правового регулирования в области залогового кредитования	В 2015 году был создан реестр залога движимого имущества
Финансирование на раннем этапе	Действующие микрокредитные организации. Существующая сеть кредитных потребительских кооперативов (КПК) под управлением АКК – дочерней организации государственного холдинга «КазАгро».	Микрофинансовые и микрокредитные организации, а также кредитные союзы играют важную роль	Ограниченное количество микрофинансовых организаций и небольшая сеть кооперативов. Деятельность «бизнес-ангелов» и венчурных инвесторов связана в основном с горнодобывающей промышленностью	Действующие ассоциации МФО, в настоящее время осуществляется консолидация МФО	

Источник: (OECD & ADB, 2014; ADB, 2015; Business World, 2017; Central Bank of Uzbekistan, 2017; CGFT, 2017; KMF, 2017; World Bank, 2016b)

Монголия: обеспечение доступа к финансированию для микропредприятий, малых и средних предприятий

Доступ к финансированию является центральной проблемой для микро-, малых и средних предприятий (ММСП) Монголии. В 2016 году ОЭСР подготовила пять основных рекомендаций, в частности, касающихся: диверсификации предложения кредитных продуктов, усовершенствования инструментов оценки риска Фонда кредитных гарантий Монголии, рационализации административных процедур, связанных с подачей заявлений о предоставлении кредита, и повышения финансовой грамотности в секторе ММСП. В настоящем разделе также рассматриваются возможности применения данных рекомендаций в кашемировой и текстильной промышленности.

Текущая ситуация: Ресурсная зависимость и уязвимость

В 1990 году бескровная революция в Монголии положила конец семидесятилетнему периоду единопартийного правления коммунистов, открыв путь демократической многопартийной системе, которая действует в стране по сей день. Но последовавшие за этим экономические преобразования оказались чрезвычайно трудными. В 1987 году почти 97% внешнеторговых операций Монголии совершались со странами социалистического лагеря (Earnshaw, 1987^[16]), и потому развал Советского Союза повлек за собой тяжкие последствия: так, реальный ВВП за четыре года сократился более чем на четверть. Страна обратилась за помощью к международным финансовым организациям. Какое-то время Монголия занимала пятое место в мире по объему полученной международной помощи на душу населения, осуществляя при этом серьезные, масштабные рыночные реформы в целях обеспечения многосторонней поддержки.

После 1993 года, когда экономический спад достиг максимума, экономика Монголии вновь начала расти, чему главным образом способствовала деятельность горной отрасли. Среднегодовой рост, в период с 1994 по 2000 годы составлявший 3,2%, в 2001-2008 годах, на волне роста мировых цен на сырье, достиг 7,2%. После непродолжительного сокращения, отмеченного в 2009 году (-2%), экономика Монголии стала одной из наиболее быстро растущих в мире; в период с 2010 по 2014 годы рост реального ВВП составлял в среднем 11%, что обуславливалось, в основном, быстрым ростом горной промышленности страны, но к 2015 году произошло резкое замедление темпов роста до 2,3%. Сокращение спроса на продукцию горной отрасли со стороны Китая и снижение цен на сырье замедлили рост реального ВВП до 2,3% в 2015 году, и до 1.0% в 2016 году (IMF, 2016b^[17]; World Bank, 2017c^[18]).

В настоящее время удельный вес горной промышленности в ВВП составляет 17%. Большая часть угля, меди и руды, добываемых из богатых залежей полезных ископаемых, экспортируется в Китай, который служит рынком для 88% монгольского экспорта. Подобная зависимость от одной отрасли и одного экспортного рынка является для страны серьезной экономической проблемой. Следовательно, для достижения устойчивого роста насущно необходима диверсификация экономики.

Большинство крупных компаний, работающих в стране, сосредоточено в горной промышленности, тогда как во всех остальных отраслях, особенно в сельском хозяйстве, оптовой торговле и промышленном производстве, главными

действующими лицами являются ММСП. В целом, они производят 25% ВВП и обеспечивают 52% рабочих мест (National Statistical Office of Mongolia, 2016). Таким образом, политические инициативы, направленные на повышение уровня образования и финансового потенциала в секторе ММСП, могут оказаться ключом к диверсификации экономики.²¹

Опрос микропредприятий, малых и средних предприятий, проведенный Монголбанком (МБ) в 2015 году, показал, что основные факторы, сдерживающие их развитие, были связаны с «социальными, политическими и макроэкономическими условиями» (Bank of Mongolia, 2015a): 1) ограниченная покупательная способность большинства населения;²² 2) политическая нестабильность, которая с 1990 года стала в стране нормой: в среднем, каждые два года к власти приходит новое правительство; 3) широко распространенное недоверие к государственным органам, которые население и ММСП часто считают коррумпированными;²³ и 4) высокая степень подверженности внешним экономическим воздействиям. Наряду с указанными выше проблемами макроуровня, основным препятствием своей деятельности на микроуровне ММСП назвали доступ к финансированию (Bank of Mongolia, 2015a_[19]; 2015b_[20]; 2015c_[21]). В результате недавнего опроса, организованного Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) и Всемирным банком, также было выявлено, что на такое препятствие, как доступ к финансированию, ММСП ссылались особенно часто (31% респондентов); за ним следовали налоговые ставки (12%) и несоответствующий уровень образования кадров (9%) (EBRD and World Bank, 2015). В 2015 году внутреннее кредитование частного сектора составило 55% в структуре ВВП, тогда как в странах Европы и Центральной Азии данный показатель составлял, в среднем, 96%, а в странах ОЭСР – 147%. При этом на кредиты ММСП приходилось менее одной пятой общей суммы (17%), тогда как в Турции тот же показатель составил 39%, а медианное значение по странам, входящим в ОЭСР, равнялось 44% (OECD, 2016h_[14]; Bank of Mongolia, 2015c_[21]; World Bank, 2016c_[22]; 2016d_[23]).

Условия кредитования и доступ к источникам финансирования в Монголии находятся под естественным влиянием кредитно-денежной политики, определяемой МБ. В 2013-2014 годах, когда МБ осуществлял прямые вливания наличных средств как в финансовый, так и в корпоративный сектор, денежная база в стране быстро росла. Доля кредита МБ среди прочих обязательств коммерческих банков в 2013 году выросла до 21%, хотя в 2012 году равнялась 2%. Однако затем эта доля стала быстро сокращаться, к концу 2015 года составив менее 10%, что отчасти было обусловлено постепенным прекращением действия «Программы стабилизации цен»²⁴ и свертыванием программ МБ по смягчению денежно-кредитного регулирования. В то же время, уменьшилась роль депозитов в национальной валюте как альтернативного источника финансирования, чей рост во втором полугодии 2015 года оказался отрицательным. Это способствовало дальнейшему росту дефицита ликвидности в банковском секторе. Быстрый рост проблемных кредитных задолженностей (с 4,3% непогашенных кредитов на конец 2012 года до 8,6% во II квартале 2016 года) служит дополнительным индикатором значительного ухудшения кредитных условий, от которого в наибольшей степени страдают ММСП.

По состоянию на I квартал 2016 года, финансовый сектор Монголии состоял из 14 коммерческих банков, 17 страховых компаний, 271 кредитного союза, 434 небанковских финансовых организаций и 58 фондовых и брокерских фирм. На

банковскую систему приходится предоставление 97% всех кредитных средств, в том числе 93% всех кредитов субъектам микро-, малого и среднего предпринимательства. Альтернативные источники финансирования в Монголии²⁵ играют весьма скромную роль. Незвизрая на значительный рост численности небанковских финансовых организаций (НБФО), наблюдавшийся с конца 1990-х годов, такие организации по-прежнему очень малы, а их доля в объеме кредитных операций финансового сектора составляет всего 2%; еще 1% приходится на операции сберегательно-кредитных кооперативов (СКК).

Банковский сектор не является особенно насыщенным. По состоянию на первый квартал 2016 года, на пять ведущих банков (из которых частным не является лишь наименее крупный из пятерки – Государственный банк) приходится 90% всех активов сектора стоимостью 9,2 млрд. долл. США и 90% всех кредитных операций (составляющих в общей сложности 5 млрд. долл.) (Рисунок 2.4) (EPCRC, 2016_[24]). Индекс Герфиндаля-Гиршмана (НИ)²⁶, который определяется как сумма квадратов долей всех действующих в отрасли хозяйствующих субъектов, равен 1 985 (по шкале от 0 до 10 000), что говорит об умеренной концентрации рынка.²⁷ Действительно, концентрация ниже, чем можно было бы ожидать в стране с небольшой экономикой, учитывая такие факторы, как экономия за счет диверсификации и масштаба деятельности в банковском секторе. Но, как бы то ни было, концентрация банковского сектора не считается надежным показателем его конкурентоспособности (или отсутствия таковой). В сущности, согласно теории состязательных рынков, основные участники рынка в данной ситуации могут не образовывать картелей, конкурировать между собой и работать в окружении перспективных новичков (Блок 2.3). Возможно, это приведет к желаемым результатам с точки зрения благосостояния потребителей (OECD, 2011_[25]).

Основная цель: диверсификация и рост экономики благодаря повышению доступности финансирования для ММСП

В целях создания делового климата, более благоприятного для ММСП, Монголии следует уделить основное внимание повышению доступности финансирования с использованием банковской системы. Наличие системы, предлагающей более привлекательные условия кредитования и кредитные гарантии, будет способствовать формированию доверия между участниками, то есть ММСП, финансовыми организациями, физическими лицами и государственными организациями, включая Фонд кредитных гарантий Монголии и Фонд развития малого и среднего предпринимательства. Упрощение кредитования позволит ММСП осуществлять инвестиции и расширение деятельности как на внутреннем, так и на внешнем рынке, что положительно повлияет на экономический рост и уровень занятости.

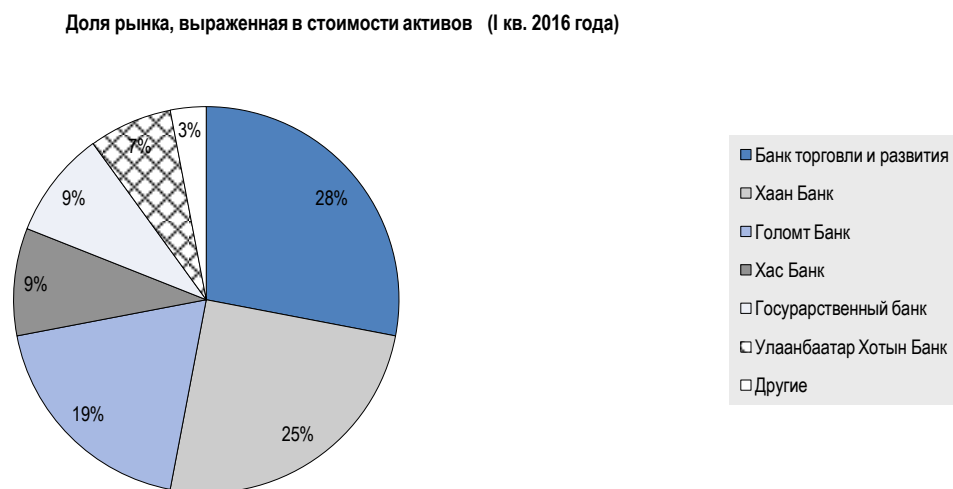
Блок 2.3. Конкуренция в сфере розничного банковского обслуживания

В отсутствие рыночных изъянов, конкуренция должна способствовать росту эффективности рынка посредством распределения ресурсов в наиболее выгодные сегменты, стимулирующего появление там новых участников. Конкуренция в банковском секторе должна влиять на улучшение кредитного предложения для ММСП, например, путем снижения процентных ставок по кредитам или степени обеспечения. Однако результаты ряда исследований позволяют предположить, что в действительности те, кто занимает прочные позиции на рынке, могут предлагать упрощенный доступ к кредитам и более выгодные условия для новых и неизвестных малых предприятий. Это объясняется наличием у крупных банков ресурсов, требуемых для сбора информации о заемщиках, которая недоступна другим участникам рынка, частным образом, что позволяет им в долгосрочной перспективе осуществлять кредитование на более привлекательных условиях (с сокращением высоких надбавок за риск неуплаты / квот, применяемых в отсутствие такой информации). На конкурентном рынке с частыми случаями перехода клиентов из одного банка в другой долгосрочные взаимовыгодные отношения подобного рода между крупными банками и мелкими клиентами встречаются реже, а затраты последних возрастают.

Кроме того, пруденциальное регулирование часто не отвечает целям развития конкуренции. Краеугольным камнем банковского дела служит вера потребителей / клиентов в устойчивость финансовой системы как единого целого. Следовательно, если допустить крах банков розничного обслуживания, что в подлинно конкурентной среде было бы необходимостью, это с большей вероятностью, нежели в любой иной отрасли, может повлечь за собой «эффект заражения». Неспособность отдельно взятого банка интернализировать риски влияет на все прочие банки, поскольку массовое изъятие вкладов из одного банка может вызвать панику среди вкладчиков остальных банков, включая вполне жизнеспособные.

Именно поэтому Комитет ОЭСР по защите конкуренции постановил, что особое внимание следует уделять барьерам входа на рынок, так как это приведет к умеренному усилению конкуренции, но не подвергнет опасности стабильность самого рынка. В частности, основным определяющим фактором в отношении таких препятствий является поведение потребителей. Непосредственной причиной неэластичного потребительского спроса часто служит непонимание сложных продуктов, условий кредитования и финансовых концепций, что снижает уверенность потребителей и увеличивает затраты на переход. По мнению ОЭСР, наиболее действенными способами поддержания конкуренции будут меры по повышению уровня финансовой грамотности клиентов и упрощению административных процедур перехода (см. рекомендации по повышению финансовой грамотности в настоящем документе).

Источник: (OECD, 2011^[25]; OECD, 2008b^[26]; Petersen and Rajan, 1995^[27])

Рисунок 2.4. Относительная диверсифицированность банковского сектора Монголии

Примечание: 100% банковских активов = 21 557 млрд. Монгольских тугриков (= 9.2 млрд. долларов США, обменный курс на 24-10-2016: USD/MNT = 2 331.5); I кв.: первый квартал.

Источник: EPCRC (2016).

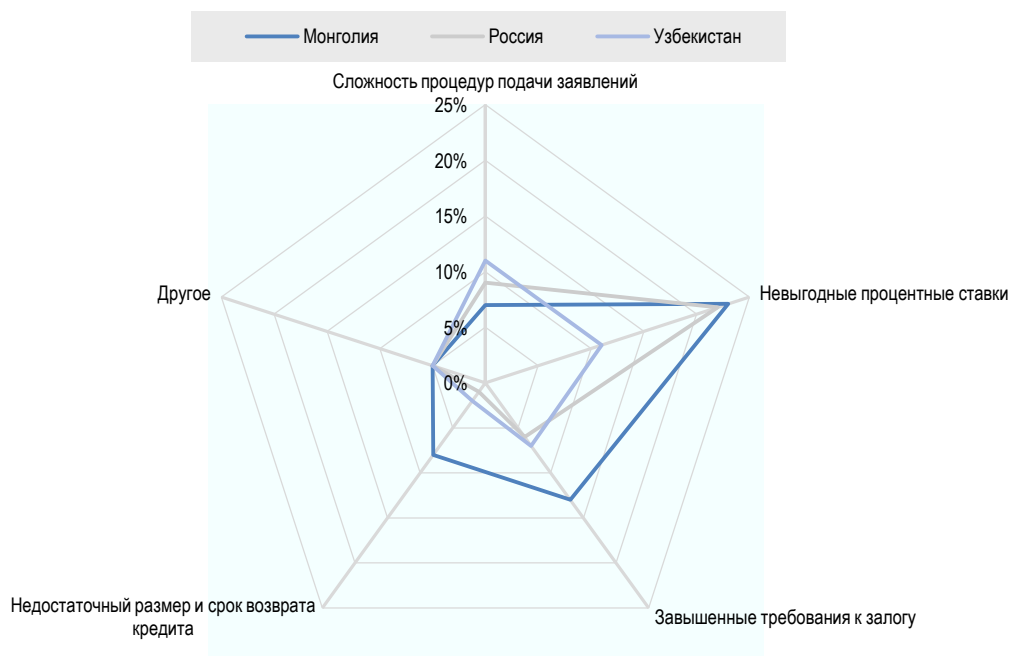
Проблемы: Доступ к финансированию

По данным последнего обследования «Состояние деловой среды и показатели деятельности предприятий» (BEEPS) V, 56% монгольских ММСП не обращаются за кредитом, поскольку условия кредитования к тому не располагают (EBRD and World Bank, 2015). На пути к получению финансирования ММСП ожидает немало трудностей, в том числе высокие процентные ставки (23% респондентов), требования к залому (13%), размер и срок возврата кредитов (8%) и сложные процедуры подачи заявлений (7%; Рисунок 2.5). Кроме того, из интервью с представителями финансовых организаций, работающих на рынке, следует, что недостаток финансовых познаний ограничивает их возможности в отношении доверия к ММСП и осуществления кредитования (EBRD and World Bank, 2015_[28]).

В целом, эти недостатки можно отнести к двум категориям: проблемы, связанные с предложением, и проблемы, связанные со спросом. Основные трудности, связанные с предложением, включают в себя непривлекательность и высокую стоимость кредитов, завышенные и повсеместно распространенные требования к использованию недвижимого имущества в качестве обеспечения, а также избыточную сложность административных процедур. Низкий уровень финансовой грамотности является главной проблемой, связанной со спросом. Данную оценку подтверждают результаты Центра исследований экономической политики и конкурентоспособности (ЦИЭПК) – монгольской научно-исследовательской организацией, которая в 2015-2016 годах по поручению ОЭСР провела оценку горизонтальной политики.²⁸ Кроме того, в Монголии существует еще одна проблема, дополнительно затрудняющая формирование соответствующей политики: это недостаток доступных и упорядоченных данных о ММСП и их источниках финансирования. Все эти трудности будут поочередно рассмотрены в

Блоке 2.7, на примере кашемировой и текстильной промышленности, показано их воздействие на отрасль, перспективную с точки зрения диверсификации

Рисунок 2.5. Основные проблемы, связанные с доступом к финансированию для ММСП



Источник: (EBRD and World Bank, 2015_[28])

Данные о секторе ММСП носят разрозненный, нередко противоречивый характер

Сбор данных о ММСП Монголии осуществляет ряд государственных органов и организаций без (или практически без) какого-либо взаимодействия между собой. Ответственность за сбор и анализ данных в настоящее время разделена между Монголбанком (данные о финансировании, а также о поведении и субъективно оцениваемых трудностях ММСП), национальным статистическим органом (данные о численности, размере, отрасли, географическом положении и т.д.), отраслевыми министерствами и подведомственными им организациями, в том числе Фондом кредитных гарантий Монголии (данные о кредитных гарантиях, гарантированных кредитах для МСП и т.д.) и Фондом развития малого и среднего предпринимательства (данные о финансовых потребностях, участии в государственных программах и т.д.). Дополнительные данные о ММСП собирает Торговая палата, проводя опросы среди своих членов, и международные организации (например, обследование ВЕЕПС, проводимое ЕБРР и Всемирным банком). Подобные независимые исследования ценны еще и тем, что, благодаря им, данные становятся доступными общественности и исследователям, и потому им следует оказывать поддержку.

В сложившейся ситуации трудно сформировать четкую и ясную картину происходящего в секторе ММСП. Кроме того, при сборе данных организации

исходят из разных юридических определений ММСП, что придает данным, относящимся к различным аспектам деятельности и структуры таких предприятий, противоречивый характер. Определение, приведенное в законе о малом и среднем предпринимательстве (2007 год), основывается на численности наемных работников, виде экономической деятельности и обороте, тогда как национальный статистический орган оперирует только численностью работников. Для сравнения: в определении, которое применяется в ЕС, за основу берется численность наемных работников и оборот, но разделение по видам экономической деятельности отсутствует. При подготовке настоящего документа данные в максимально возможном объеме были собраны из различных источников таким образом, чтобы отражать «Систему оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР, которая представляет собой комплексную систему оценки финансовых потребностей МСП и предпринимателей, а также степень их удовлетворения (Блок 2.4).

Блок 2.4. Основные показатели, касающиеся доступа ММСП к финансированию в Монголии

В настоящее время «Система оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР охватывает 37 стран, включая данные о задолженностях, акционерном капитале, финансировании активов и базовых условиях. Эти данные дополняются результатами обзора политико-экономических мер, направленных на упрощение доступа к финансированию для МСП (OECD, 2016h). Цифры, относящиеся к предложению по кредитам, обеспечению и подаче заявлений (сложность процедур подачи заявлений и финансовая грамотность), связаны с основными трудностями, которые возникают перед ММСП в Монголии, и будут подробнее рассмотрены в следующих разделах. В таблице 2.2 приводится ряд данных по Монголии, выведенных на основе на «Системы оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР.

Таблица 2.2. Предварительные данные о финансировании МСП в Монголии

Параметр финансирования МСП	Значение	Индикатор
Предложение по кредитам	14%	Доля кредитов, выданных МСП, в общей сумме кредитов предпринимателям
	19%	Средняя ставка кредита для МСП (по состоянию на июль 2016 года)
	50 млн.\$	Прямые государственные ссуды МСП (средний показатель, 2011-2015 годы)
Залоговое обеспечение	99%	Процент МСП, от которых требовали залог при оформлении последнего банковского кредита
	200%	Средняя стоимость залога, запрошенного при кредитовании
Заявление о выдаче кредита	14%	Процент отказа в предоставлении кредита МСП

Источник: (EBRD and World Bank, 2015_[28]; Bank of Mongolia, 2016_[29]; OECD, 2016_{i[30]})

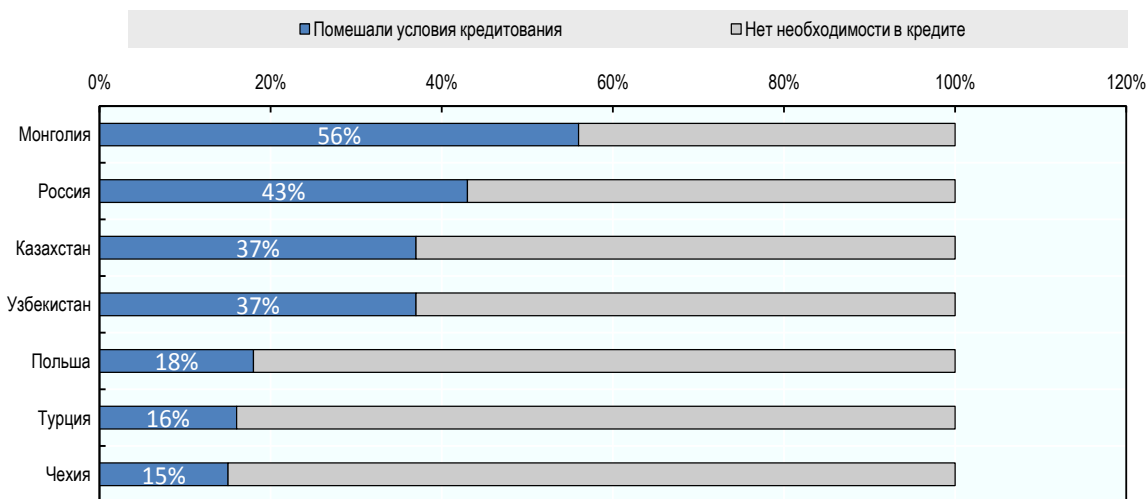
Предложение по кредитам не отвечает потребностям ММСП

Большинство ММСП сообщает, что кредиты, предлагаемые банками и небанковскими финансовыми организациями (НБФО), не отвечают их запросам в

отношении процентных ставок и сроков возврата. Процентные ставки они считают чрезмерно высокими (19,6% в среднем за 2016 год), а сроки возврата кредитов излишне сжатыми (в среднем менее года); и если суммы кредитов достаточно велики, чтобы профинансировать оборотный капитал, то на инвестиции их обычно уже не хватает. Результаты ВЕЕPS V подтверждают, что в Монголии процент ММСП, отказавшихся от идеи обратиться за кредитом, выше, чем где-либо по региону (Рисунок 2.6).

Рисунок 2.6. Условия кредитования в Монголии – наименее привлекательные в регионе

Доля ММСП, отказавшихся от идеи подать заявление о предоставлении кредита в силу условий кредитования



Источник: (EBRD and World Bank, 2015_[28])

Высокие ставки процента и прибыль кредитных организаций, без сомнения, находятся под влиянием макроэкономических условий. При установленной Монголбанком ставке рефинансирования 12% (которая в августе 2016 года вновь возросла до 15%), в 2015 году сред процентных ставок по банковским кредитам в Монголии составлял 6,6%. Это близко к показателю по России (6,5%), но ниже среднего показателя по странам с низким и средним уровнем дохода (6,9%). Кроме того, после свертывания программ МБ по смягчению денежно-кредитного регулирования банки перешли на самофинансирование за счет краткосрочных, нестабильных и затратных депозитов (почти 12% в среднем за 2015 год). Это затрудняет управление ликвидностью и объясняет ограниченность их возможностей с точки зрения предоставления ММСП долгосрочных кредитов, требуемых для осуществления инвестиций и расширения деятельности.

В целях финансовой поддержки ММСП в Монголии был создан Фонд развития малого и среднего предпринимательства (ФРМСП). Его функции заключаются в предоставлении ММСП долгосрочных льготных кредитов, оказании содействия в приобретении производственного оборудования посредством финансового лизинга, содействии развитию деятельности ММСП, получивших субсидии, предоставлении двойных гарантий по кредитам, организации семинаров и тренингов. Однако ФРМСП как структура недостаточно стабилен, поскольку после каждых выборов новое правительство пересматривает его статус и круг обязанностей. До 2012 года

ФРМСП являлся подведомственной организацией Министерства сельского хозяйства и легкой промышленности, с 2014 года стал одним из департаментов Министерства промышленности, а в настоящее время находится в ведении Министерства продовольствия, сельского хозяйства и легкой промышленности.

За период с 2013 по 2016 годы ФРМСП выдал 1 864 субъектам миро-, малого и среднего предпринимательства кредитов на общую сумму 276,1 млрд. тугриков (142 млн. долл. США). Недавно правительство одобрило выделение ФРМСП средств в размере еще 200 млрд. тугриков. Однако если сравнивать его с аналогичными фондами в других странах, ФРМСП не так развит и предлагает ограниченный ассортимент продуктов. В большинстве стран ОЭСР созданы государственные фонды аналогичного рода, чья цель заключается в финансировании ММСП и компенсации проявлений рыночной неэффективности. Как правило, их кредитные предложения, адресованные ММСП, отличаются большей привлекательностью, включая субсидирование процентных ставок по кредитам.

Чрезмерная жесткость и распространенность требований относительно обеспечения

В 99% случаев монгольские банки требуют залог в качестве гарантии исполнения обязательств по кредиту. Это больше, чем где-либо в Центральной Азии, и значительно выше медианного значения по странам, состоящим в ОЭСР (где обеспечение требуется лишь в 40% случаев предоставления МСП банковских кредитов). Более того, в Монголии самое высокое медианное значение требуемой стоимости залога по региону: на уровне 200% от суммы кредита. В странах ОЭСР такое медианное значение равно 148% (OECD, 2016h_[14]; EBRD and World Bank, 2015_[28]).

Жесткость этих требований отражает глубину недоверия финансовых организаций к такому направлению, как кредитование ММСП. Защита прав кредиторов в Монголии не отличается высокой надежностью. В рейтинге Всемирного банка *Doing Business* за 2015 год Монголия получила 7 из 8 баллов за надежность системы сбора кредитных историй и лишь 5 из 12 – за действенность законодательства об обеспечении и несостоятельности с точки зрения содействия развитию кредитования (World Bank, 2016c_[22]). То же исследование показало, что коэффициент возврата долга в Монголии равен 17,4 цента с доллара в течение четырех лет²⁹, тогда как в среднем по странам Европы и Центральной Азии он составляет 38,3 цента за период 2,3 года, а в странах ОЭСР – 72,3 цента за период 1,7 года (World Bank, 2016c_[22]).³⁰ Кроме того, проведенное Всемирным банком обследование уровня финансовой грамотности выявило неспособность монгольских ММСП представлять надежную отчетность в отношении собственной финансовой истории (World Bank, 2012_[31]). Это еще больше усугубляется затруднениями в оценке имущества, о которых сообщают банки и ММСП.

Дополнительным ограничением служит тот факт, что в залог принимается лишь недвижимое имущество (то есть земля, фабрики и так далее), поскольку это единственные товары, надлежащим образом внесенные в кредитный реестр Монголбанка. Невзирая на отсутствие в Монголии реестра движимого имущества, в рамках совместного проекта Международной финансовой корпорации и Всемирного банка в настоящее время ведется разработка такого реестра в сотрудничестве с национальным правительством, подготовившим закон о залоге

движимого и нематериального имущества (закон о ЗДНИ) и закон о введении в действие закона о ЗДНИ. Указанные выше законы были приняты в июле 2015 года и пока не вступили в силу.

Основной причиной, по которой коммерческие банки вводят квоты на кредитование ММСП, является информационная асимметрия.³¹ В свете этого, системы кредитных гарантий (СКГ) могли бы помочь банкам точнее оценивать кредитный риск и развить их способность принимать целесообразные решения относительно кредитов (Levitsky, 1997). Вмешательство государства в данном случае оправдано, так как слаборазвитое взаимодействие между частными организациями может воспрепятствовать их выходу на рынок кредитных гарантий (de la Torre, Gozzi and Schmukler, 2008). Ряд фактов указывает на то, что СКГ представляют собой более экономичный способ улучшения доступа к финансированию, нежели прямое кредитование. При этом СКГ не противоречат интересам рыночной экономики, поскольку единоличную ответственность за решение относительно выдачи гарантии или отказа в ней, как правило, несет кредитная организация (Beck, Klapper, & Mendoza, 2008). Кроме того, частичное покрытие риска неисполнения обязательств заемщиком снижает риск кредитора, а следовательно, СКГ может служить механизмом передачи и диверсификации рисков. Применение СКГ особенно целесообразно на развивающихся рынках и в развивающихся странах, так как они могут стимулировать освоение рынка ММСП банками и НБФО, тем самым совершенствуя их технологии кредитования и системы управления рисками (World Bank, 2015a). И наконец, предоставление кредитных гарантий является наиболее распространенным инструментом экономической политики в 34 странах, рассмотренных в рамках «Системы оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР, которая анализирует политико-экономические меры по поддержке финансирования МСП (OECD, 2016h).

Фонд кредитных гарантий Монголии (ФКГМ) создан в 2013 году. Он является главным ответственным органом в области предоставления гарантий монгольским ММСП. За период с 2013 по 2015 годы он выдал гарантий на сумму 31,2 млрд. тугр. (16 млн. долл. США), сделав возможным предоставление кредитов на общую сумму 76,2 млрд. тугриков (ADB, 2015_[32]). Однако ограниченность ресурсов и операционная ненадежность снижали его потенциал в сфере поддержки кредитного рынка, и с середины 2015 года он приостановил операции по причине недостатка гарантийных фондов и снижения числа обращений со стороны банков (Блок 2.5). Утрата доверия банков объяснялась тем, что ФКГМ не расплатился по ряду гарантий; в ходе интервью представители банков подчеркнули, что в 2016 году ФКГМ не осуществил ни одной выплаты по гарантиям.

Опрошенные ОЭСР представители ФКГМ сообщили, что комиссия за гарантию составляет 3% от суммы кредита, а объем защиты доходит до 60% от суммы общей задолженности, что соответствует средним показателям по ОЭСР. Однако показатель случаев неуплаты (12%) представляется более высоким, чем в рамках аналогичных систем других стран: например, в Турции (Фонд кредитных гарантий) он составляет примерно 5%, а в Эстонии (*KredEx*) – примерно 2%. Это тем более странно, что у ФКГМ высокий процент отказа в предоставлении гарантий (26%, тогда как, например, у *KredEx* он составляет 20%³²). В 2016 году ОЭСР вкратце проанализировала применяемую в ФКГМ систему балльной оценки рисков. И хотя она кажется надежной, недостаток потенциала и практического опыта, которые требуются персоналу, чтобы пользоваться данной системой в целях снижения

показателей отказа и неуплаты, представляется серьезной проблемой. В настоящее время сотрудники фонда при поддержке международных организаций работают над оптимизацией внутренних операций.

Блок 2.5. Регламент взаимодействия ФКГМ с банками

Отношения ФКГМ с банками регулируются двусторонним соглашением. Кроме того, существует регламент взаимодействия с банками, в основе которого лежит следующая процедура. До начала работы ФКГМ заключает с банками договор о сотрудничестве (так называемый рамочный договор). Когда банк представляет на рассмотрение в ФКГМ заявление МСП-заемщика о предоставлении гарантии по кредиту, ФКГМ, по мере необходимости, изучает заявление о предоставлении кредита, оценивает риск и принимает решение о выдаче или отказе в выдаче гарантии. На основании решения комитета ФКГМ, в состав которого входят представители банков, ФКГМ подготавливает трехстороннее соглашение с банком и заемщиком. После предоставления гарантированного кредита ФКГМ осуществляет ежемесячный контроль и оценку использования кредитных средств, деловых операций и процесса погашения. Банк представляет в ФКГМ месячные отчеты о платежах в счет погашения кредита.

Источник: (Интервью, проведенные ОЭСР, 2016 год)

Результаты интервью ОЭСР с представителями банков позволяют предположить, что уровень доверия к гарантиям, которые предлагает ФКГМ, невысок. Известны случаи, когда ФКГМ отказывался платить по гарантии и предпочитал решать вопрос через суд. Вне зависимости от конкретных обстоятельств, имевших место в указанных случаях, очевидно, что подобные ситуации значительно подорвали доверие к ФКГМ, тем самым снизив его эффективность как структуры, поддерживающей кредитный рынок. Это подтверждается и результатами опроса ММСП, проведенного ОЭСР, где респонденты сообщали, что банки часто не проявляют интереса к возможности получения гарантии от ФКГМ в качестве замены залогом.

Обременительность административных процедур получения кредита

Обременительность процедур заняла четвертое место среди указанных монгольскими предприятиями основных причин, по которым они не обращаются за кредитами (Рисунок 2.6): 7% монгольских предприятий заявили, что отказались от мысли обратиться за кредитом из-за связанных с этим процедур (EBRD and World Bank, 2015). Этот показатель близок к отмеченным в Казахстане (8%) и России (9%), но выше, чем в ряде стран ОЭСР – например, в Польше (4%) и Чехии (2%). В своих интервью ОЭСР представители ММСП и деловых объединений подтвердили, что ММСП вынуждены представлять пять различных официальных документов, что зачастую подразумевает многократные обращения в ряд государственных органов и организаций (в том числе в налоговые органы, органы местного самоуправления и природоохранные ведомства). Согласно результатам опроса ММСП, проведенного ОЭСР, сложность данного процесса обусловлена недостаточным уровнем межведомственного и внутриведомственного взаимодействия государственных инстанций, а также взаимодействия с ФРМСП и банками; требованиями о представлении не относящихся к делу документов;

многократным требованием одних и тех же документов; требованием нотариальной заверки, которая является обременительным и затратным процессом; ограниченными познаниями сотрудников инстанций; недостатком информации, предоставляемой администрацией.

При обращении в ФРМСП за субсидированным кредитом ММСП ожидает не менее сложная процедура. По словам ММСП, весь процесс занимает от шести до девяти месяцев, а неопределенность относительно выполняемых действий такова, что способна отбить желание и лишить подачу заявки всякого смысла. Практически без посторонней помощи, ММСП обязаны оформить, в общей сложности, 30 документов для двух организаций (частного банка и ФРМСП). Из них семь, фактически, являются административными документами, которые ММСП обязаны подать в различные государственные ведомства (Таблица 2.3). Большинство официальных документов можно заполнить в интернете, за исключением справки о социальном страховании, в связи с которой необходимо лично представить дополнительные документы.

Такой административный процесс вынуждает компании затрачивать немало времени и средств. Эта проблема особенно остро встает в случае с ММСП, где нет возможности специально выделить сотрудников и время для прохождения подобных процедур. По итогам интервью, проведенных ОЭСР, можно предположить, что в ряде случаев ММСП, в силу сложности данного процесса, даже не пытаются подступиться к финансовой системе.

В ходе интервью с ОЭСР сотрудники различных банков жаловались на низкое качество представляемых на рассмотрение проектов, но также сообщали о нежелании отклонять проекты, одобренные ФРМСП. Сообщалось также о сомнительном качестве и надежности заявок о кредитовании, поддержанных ФРМСП, и подчеркивался недостаток прозрачности процесса отбора таких заявок (Блок 2.6).

Блок 2.6. Регламент работы ФРМСП

В условиях, сложившихся на данный момент, заявки о предоставлении кредита оцениваются ФРМСП, утверждаются в Министерстве промышленности и направляются в банки в виде списка отобранных заявок. В соответствии с постановлением министерства, ФРМСП и сотрудники районных подразделений министерства, ответственные за работу с МСП, занимаются подготовкой тендеров и распространением информации среди населения. ММСП оформляют заявки и направляют их в районные подразделения. В районных подразделениях отбираются заявки, удовлетворяющие требованиям, которые затем передаются в Комитет (и подкомитет) ФРМСП по отбору проектов. Комитеты, состоящие главным образом из представителей ФРМСП и местной администрации (но не банков), рассматривают информацию и направляют список отобранных проектов на утверждение в Министерство промышленности. После утверждения данный список передается в коммерческий банк или НБФО.

Источник: (Ministry of Industry, 2016_[33]).

Таблица 2.3. Документы, которые обязаны представлять ММСП при оформлении заявки на выдачу субсидированного кредита

	Монгольский банк	ФРМСП
Предприниматели	Копия удостоверения личности гражданина	Личные документы
	Справка по месту жительства (хороо ¹)	Справка по месту жительства (хороо ¹)
	Сведения об обеспечении (копия свидетельства/запроса о наличии залога)	Свидетельство о государственной регистрации права на имущество, передаваемое в залог
	Заявление ответственного лица	
	Фотография размером 3x4	
Проект	Бизнес-план (подробный)	Бизнес-план (подробный)
	Договоры по основному виду деятельности (поставка, купля-продажа и так далее)	Планы предполагаемых продаж и соответствующие договоры
	Калькуляция прибыли по кредиту и источник средств для погашения	График погашения кредита
	Фотографии, относящиеся к основному виду деятельности.	Перечень фотографий оборудования
	Договор-заказ	
	Официальная письменная заявка о предоставлении кредита	
	Решение собрания акционеров	
	Калькуляция выплаты кредита	
	Формы документов и договоры, относящиеся к заявке о предоставлении кредита	
Компания	Свидетельство о государственной регистрации предприятия	Свидетельство о государственной регистрации предприятия
	Справка из налоговых органов	Справка из налоговых органов
	Устав компании	Устав компании
	Краткие сведения о компании	Сведения о текущей хозяйственной деятельности
	Численность работников	Структура, численность работников
	Финансовая отчетность за предыдущие годы (квартальная)	Финансовая отчетность за предыдущий год
	Лицензия на производство и оказание услуг	
	Перечень ранее выполненных работ и оценка прибыли	
	Акт аудиторской проверки финансовой отчетности	
	Годовой отчет за 2012 и 2013 годы	
		Справка о социальном страховании, регистрация
		Место нахождения предприятия
		Основная и профессиональная квалификация работников
	Годовой оборот, объем продаж, процент экспортных продаж	
	Наименование, вид и фотографии продукции, запланированной к производству	
Итого требуется документов, выданных административными органами,	6	6
из них дублируется	5	5
Итого прочих документов,	19	12
из них дублируется	8	8
Итого	25	18
Итого документов дублируется	13	13
Итого: 7 административных документов + 23 дополнительных документа = 30 документов, которые МСП должны представить		

Примечание: ¹Единица территориального деления Улан-Батора.
Источник: (OECD, 2016)_[34]

Начиная с 2007 года, при поддержке Швейцарского агентства по развитию и сотрудничеству (SDC) в Монголии был создан 41 многофункциональный центр обслуживания населения (МФЦ). Их целью является повышение доступности и прозрачности государственных услуг, относящихся к социальному обслуживанию, процедурам и программам по земельным, трудовым и нотариальным вопросам, во всех регионах и большинстве районов Монголии (ILO, 2016). В первом полугодии 2014 года было обслужено 845 000 посетителей, и индекс удовлетворенности обслуживанием оказался высоким (SDC, 2015^[35]). Однако в услуги МФЦ не входит информация по деловым вопросам, а представители деловых объединений и ММСП, опрошенные ОЭСР, ничего или почти ничего не знали о функционировании таких центров. Различные партнеры МФЦ указали области работы, нуждающиеся в улучшении, в том числе дальнейшую рационализацию бюрократических процедур, укрепление взаимодействия с органами местного самоуправления и расширение полномочий МФЦ сверх простого предоставления информации (ILO, 2016).

Ограниченное понимание сложных финансовых концепций

Посвященное финансовой грамотности обследование, проведенное Всемирным банком в 2012 году, показало, что взрослое население Монголии плохо разбирается в базовых финансовых концепциях, хотя подавляющее большинство знает о существовании финансовых продуктов и владеет азами арифметики (World Bank, 2013). К примеру, лишь 39% правильно понимают суть инфляции, тогда как в других странах, охваченных обследованием ВБ, средний показатель составил 44%, а в развитых странах – 60% (World Bank, 2013). Согласно результатам другого исследования, сельскохозяйственные МСП (в основном, скотоводы) хуже знакомы с финансовыми концепциями, чем фирмы, работающие в Улан-Баторе и регионах, где ведутся горные работы и действуют горнодобывающие компании. Комитет по регулированию финансового рынка (КРФР), Монголбанк и Министерство финансов разработали Национальную стратегию повышения финансовой грамотности, которая была утверждена в 2016 году, однако в ней отсутствуют положения, ориентированные непосредственно на ММСП. Кроме того, стратегия не отражает различные инициативы по развитию финансовой грамотности, действующие в стране (например, Банковская академия для работников финансовой системы и Национальная ассоциация бизнес-инкубаторов для получателей ее услуг). Проведение обзора подобных инициатив позволило бы использовать их с целью создания возможного синергетического эффекта и избежать дублирования функций (Bank of Mongolia, Financial Regulatory Commission and Ministry of Finance, 2016^[36]).

Блок 2.7. Доступность финансирования в текстильной промышленности Монголии

Кашемир является одним из важнейших ресурсов монгольской экономики. Ежегодно в стране производится примерно 2 500 тонн кашемирового сырья, что делает Монголию вторым крупнейшим производителем кашемирового сырья в мире (15% мирового производства) после Китая (75%). Среди недобывающих отраслей Монголии данная отрасль является ведущей по объемам экспорта: на нее приходится 6% национального экспорта. Годовой доход от экспорта кашемира и текстиля составляет почти 300 млн. долл. США, но мог бы быть и выше, ибо значительная доля продукции отправляется в Китай контрабандным путем. В настоящее время Монголия ориентируется на производство и экспорт кашемирового сырья; было бы выгодным далее развивать местное текстильно-швейное производство и переориентироваться на экспорт кашемировой продукции с более высокой добавленной стоимостью. Согласно оценкам, только 30% кашемирового сырья превращается в готовую продукцию на территории Монголии (National Statistical Office of Mongolia, 2015).

Кашемир и текстиль могут сыграть важную роль в диверсификации монгольской экономики. Однако их сдерживает ограниченный доступ к кредитному финансированию. Правительство Монголии выделило предприятиям отрасли 68,8 млн. долл. США в виде облигаций «Чингиз» – государственных облигаций, распространяемых через «Голомт Банк». Тем не менее, такой подход хоть и благоприятствует МСП, но сопряжен с риском вытеснения частных инвесторов и ограничения свободы рыночной конкуренции. Трудности, ожидающие предприятия кашемировой и текстильной отрасли на пути к получению финансирования, отражают четыре проблемы, от которых страдают ММСП во всех отраслях (пятая проблема, касающаяся данных, весьма актуальна для политических структур, но лишь косвенно затрагивает ММСП):

- 1) **Несоответствие кредитного предложения.** Кредиты выдаются с относительно коротким сроком возврата и обходятся дорого. К примеру, кредиты скотоводам предоставляются на срок до двух лет максимум. Процентные ставки по кредитам в национальной валюте колеблются в районе 20%, что вдвое превышает ставки по кредитам в иностранной валюте. Как и все, предприятия текстильной и швейной промышленности страдают от высоких процентных ставок, а малые объемы кредитных средств не позволяют им провести модернизацию оборудования.
- 2) Скотоводы и обрабатывающие предприятия кашемировой отрасли **не располагают обеспечением.** Риски скотоводов высоки, что обусловлено подверженностью влиянию климатических условий, кочевым образом жизни и отсутствием недвижимости, которую можно предложить в залог. Вследствие этого банки склонны недооценивать их активы, что ведет к постепенному прекращению кредитования скотоводов. Обрабатывающие предприятия тоже жалуются на излишне низкую оценку своих основных средств, особенно фабрик, используемых в качестве обеспечения. Представители банков, опрошенные ОЭСР, подчеркнули сложность оценки активов в условиях нестабильного рынка недвижимости. Таким образом, посреднические функции ФКГМ имеют решающее значение для поддержки кредитования обеих групп. На кашемировую отрасль приходится 5% потребителей услуг ФКГМ и 8% гарантий, но также и 17% получателей высокорисковых кредитов, что значительно превышает ее

долю в национальном объеме производства (почти 10%). Кроме того, согласно документам ФКГМ, в кашемировой отрасли отмечен относительно высокий процент проблемных кредитных задолженностей (28%).

- 3) **Процедура получения кредита** может стать препятствием как для скотоводов, так и для текстильных предприятий. Процесс может занять от двух до девяти месяцев и требует оформления более чем 30 документов. В частности, скотоводы страдают от недостатка доступной информации и испытывают трудности с предоставлением справок о постоянном месте жительства. Обработывающие предприятия в ходе интервью сообщили ОЭСР о недостатке профессиональной подготовки и информации со стороны персонала банков и государственных органов.
- 4) В кашемировой отрасли наблюдается **низкий уровень финансовой грамотности**. Существует корреляция между низкой балльной оценкой финансовой грамотности и высоким уровнем присутствия скотоводов в ряде регионов (World Bank, 2013). Трудности, сопряженные с финансовой грамотностью, различаются в зависимости от звеньев производственно-сбытовой цепочки. Если скотоводам недостает базового финансового образования, особенно в отношении принятия решений капиталовложениях и сбережениях, то производственным предприятиям и экспортерам требуется обучение в сфере сложного финансового аудита и отчетности, а также разработки глобальной финансовой стратегии с целью расширения.

Источники: OECD analysis, questionnaires and interviews; (World Bank, 2013^[37]; National Statistical Office of Mongolia, 2015^[38]; UNESCO, 2013^[39]) (Bank of Mongolia, 2015a^[19])

Рекомендации по улучшению доступа к финансированию для ММСП

В 2015 году ОЭСР приняла «Общие принципы финансирования МСП», совместно разработанные «Группой двадцати» и ОЭСР по запросу министров финансов и глав центральных банков стран «Группы двадцати» (G20/OECD, 2015a). Именно эти принципы послужили основой для большей части аналитической работы, результаты которой приведены в настоящем разделе, и правительство Монголии могло бы учесть их при разработке своей долгосрочной стратегии развития МСП, поскольку данные принципы позволяют получить всестороннюю картину областей экономической политики, наиболее тесно связанных с задачей. В их число входит совершенствование фактологической базы; улучшение доступа МСП к банковскому финансированию; содействие включению ММСП в финансовую систему государства; увеличение прозрачности рынков финансирования МСП; включение принципов разделения риска в инструменты финансирования МСП за счет государственной поддержки; и наконец, оптимальный способ осуществления контроля государственных программ.

В частности, для расширения возможностей ММСП в области получения кредитов для финансирования оборотного капитала и инвестиционных проектов правительству Монголии рекомендуется разработать и реализовать последовательный план оптимизации кредитного предложения и повышения ценовой доступности кредитов. В то же время, государству предстоит сыграть основополагающую роль в формировании более солидной базы финансового планирования для предпринимателей и ММСП, которая станет гарантией

своевременного погашения кредитов благодаря разумному распоряжению финансами. Вопросы доступности и условия кредитования (особенно в сельских районах) должны регулироваться комплексной национальной стратегией, которая станет частью следующей национальной стратегии развития МСП.

Конкретные рекомендации таковы:

- сбор и распространение более надежных и логически упорядоченных данных относительно ММСП, что потребует согласованных действий от Монголбанка, национального статистического органа и отраслевых министерств, а также применения «Системы оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР;
- создание условий для формирования более привлекательного и менее затратного предложения по кредитам для ММСП посредством диверсификации продуктов, предлагаемых Фондом развития малого и среднего предпринимательства (ФРМСП);
- решение проблемы залогового обеспечения посредством совершенствования методов оценки рисков, применяемых Фондом кредитных гарантий Монголии, и укрепления доверия банков;
- упрощение процесса подачи заявлений о кредитовании для ММСП путем оптимизации административных процедур в банках и ФРМСП при помощи МФЦ в сочетании с оказанием поддержки и организацией обучения, а также путем укрепления сотрудничества между ФРМСП и банками-партнерами; и
- повышение уровня финансовой грамотности населения посредством взаимодействия между государством и обществом, в том числе включение мер, ориентированных на ММСП, в Национальную стратегию финансового обучения, и создание специальных инструментов для удовлетворения потребностей ММСП на базе опыта работы Международной сети ОЭСР по финансовой грамотности.

Далее в настоящем разделе подробнее рассказывается о каждой из приведенных выше рекомендаций. В текущем разделе также рассматривается применение данных рекомендаций на примере кашемировой и текстильной промышленности.

Рекомендация №1: разработать и распространить упорядоченные данные о ММСП

Надежные и логически упорядоченные данные являются необходимой предпосылкой формирования эффективной политики. Рекомендуется укреплять взаимодействие между различными органами и организациями Монголии, ответственными за сбор данных об ММСП. Основой для этого может послужить «Система оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР благодаря своему комплексному характеру и возможности сопоставления данных по разным странам мира.

Мероприятие «А»: разработка единого подхода со стороны государственных органов и организаций, рассмотрение возможности присоединения к «Системе оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР

Различные юридические определения ММСП, применяемые различными государственными органами и организациями и в ряде случаев не совпадающие с

определением закона об МСП от 2007 года, следует привести к единому знаменателю. Кроме того, проблему отсутствия координации действий государственных органов, осуществляющих сбор данных об ММСП и работающих с этими данными, можно решить благодаря единому общеправительственному подходу. На основе «Системы оценки» ОЭСР можно не только обеспечить гармонизацию методов различных государственных органов Монголии, но и собирать и обрабатывать данные, в большей мере пригодные для международного сопоставления. Перечень основных показателей представлен в таблице 2.4.

Таблица 2.4. Основные показатели «Системы оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР

Основные показатели «Системы оценки» ОЭСР	Доступность данных (д/н)	Монголия: организация
1 – Доля кредитов, выданных МСП, в общей сумме кредитов предприятиям	да	Монголбанк
2 – Доля краткосрочных кредитов, выданных МСП, в общей сумме кредитов МСП	Нет	Данные не опубликованы (Монголбанк)
3 – Кредитные гарантии для МСП	Да	Данные не опубликованы (Фонд кредитных гарантий Монголии)
4 – Гарантированные кредиты МСП	Да	Данные не опубликованы (Фонд кредитных гарантий Монголии)
5 – Прямые государственные ссуды МСП	Да	Фонд развития МСП
6 – Процент отказа в кредитовании МСП	Да	ВЕЕПС – ЕБРР/Всемирный Банк
7 – Исползованные кредиты МСП	Да	ВЕЕПС – ЕБРР/Всемирный Банк
8 – Проблемные кредитные задолженности МСП / кредиты МСП	Нет	Данные не опубликованы (Монголбанк)
9 – Процентные ставки по кредитам для МСП	Да	ВЕЕПС – ЕБРР/Всемирный Банк
10 – Спред процентных ставок между крупными и малыми предприятиями	Нет	Данные не опубликованы (Монголбанк)
11 – Процент МСП, от которых требовали залог	Да	ВЕЕПС – ЕБРР/Всемирный Банк
12 – Венчурный капитал и капитал роста	Нет	Различные фонды прямых инвестиций
13 – Финансирование активов	Нет	-
14 – Просрочка выплат	Нет	-
15 – Случаи банкротства	Нет	-

Источник: (OECD, 2016h_[14])

Рекомендация №2: Диверсифицировать продукты, предлагаемые Фондом развития малого и среднего предпринимательства

ФРМСП по своим функциям является наиболее подходящей организацией для предоставления более привлекательного и разнообразного предложения по кредитам для ММСП в форме прямого кредитования и софинансирования в сотрудничестве с банками. Работа фонда в настоящее время реорганизуется, и отныне Департамент координации реализации политики в сфере МСП подчиняется Министерству продовольствия, сельского хозяйства и легкой промышленности. Ожидается, что это повысит стабильность управления и распоряжения ресурсами,

тем самым обеспечив последовательный и непротиворечивый характер операций, равно как и более высокую надежность в отношениях с партнерами, и прежде всего с банками и ММСП. Хорошим примером, которому могла бы следовать Монголия, является KOSGEB – турецкая организация по развитию субъектов малого и среднего предпринимательства (Блок 2.8). KOSGEB поддерживает кредитование сектора МСП путем субсидирования процентных ставок, а его кредитное предложение отличается высоким уровнем диверсификации и отвечает запросам ММСП.

Мероприятие «В»: диверсификация продуктов ФРМСП

В настоящее время ассортимент продуктов ФРМСП, предлагаемых через посредство банков-партнеров, ограничен несколькими разновидностями кредитов и лизинга. Руководству ФРМСП следует расширить ассортимент, чтобы лучше удовлетворять потребности ММСП на различных стадиях их жизненного цикла (стартовый капитал, финансирование экспорта, потоки наличности, долгосрочные инвестиции и так далее). Как показывает международный опыт, для этого кредитный портфель должен включать в себя, в частности, следующее: кредиты для недавно созданных предприятий, экспресс-займы (наличные денежные средства), кредиты на финансирование основных средств, кредиты на международное расширение, кредиты на реализацию экологически-ориентированных проектов, кредиты на финансирование инновационной деятельности и экспортные кредиты. Кроме того, в сотрудничестве с частным сектором следует разработать двойные гарантии, при необходимости подключив к работе и ФКГМ. Одно предприятие сектора ММСП должно иметь возможность обратиться за кредитами сразу нескольких разновидностей, в зависимости от цели проекта или инвестиционного плана. По каждой разновидности кредитов должны предлагаться различные условия в отношении срока возврата, суммы, ставок и обеспечения (а в идеале – отсутствия последнего), чтобы предприятие могло выбрать наиболее подходящие. В дополнение к этому, можно разработать специальные программы кредитования, ориентированные на приоритетные группы ММСП – например, на недавно созданные предприятия. Такие предприятия, как правило, особенно восприимчивы к условиям внешнего финансирования, и потому для них могли бы оказаться весьма полезными программы по финансированию стартового капитала и долгосрочному кредитованию инновационных проектов, а также, возможно, по акционерному финансированию.

Блок 2.8. Предоставление финансовых услуг для МСП в Турции

Согласно «Системе оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР, в 2014 году доля кредитов, выданных МСП, в Турции возросла на 22,7% в сравнении с 2013 годом и составила, в общей сложности, 38,2% от общей суммы кредитов предприятиям за 2014 год. Показатель проблемных кредитных задолженностей остается умеренным с 2010 года и был зафиксирован на уровне 3,4% от общей суммы кредитов (OECD, 2016h). Предоставлением государственной поддержки в сфере доступа к финансированию для МСП главным образом ведаёт KOSGEB. KOSGEB – турецкая организация по развитию субъектов малого и среднего предпринимательства при Министерстве науки, промышленности и технологии, оказывающая поддержку развитию более чем 850 000 МСП, зарегистрированных в стране. KOSGEB предлагает широкий ассортимент финансовых продуктов, направленных на повышение доступности финансирования для МСП, в том числе субсидирование процентных ставок по кредитам, гарантии, услуги обучения и акционерное финансирование.

Работа по субсидированию процентных ставок осуществляется в тесном сотрудничестве с банками. KOSGEB уплачивает проценты по банковским кредитам, полученным малыми и средними предпринимателями в рамках соглашения с KOSGEB. Субсидированные кредиты идут на удовлетворение различных нужд МСП, в том числе на финансирование оборотного капитала, экспортной деятельности и инвестиций, создание новых рабочих мест, принятие мер по повышению энергоэффективности и так далее. Начиная с 2003 года, бенефициарами программы стали более 214 000 МСП; было выплачено 370 млн. долл. США в виде субсидий по процентным ставкам и выдано кредитов в общем объеме 4 млрд. долларов.

В целях упрощения доступа к своим услугам организация создала обширную сеть филиалов, 88 сервисных центров и 33 центра развития технологий. Отделения KOSGEB имеются во всех регионах Турции. В числе прочего, эта сеть используется и для оказания разнообразных форм нефинансовой поддержки ММСП, от организации участия турецких компаний в международных ярмарках до услуг обучения и менторской поддержки (и прежде всего в рамках реализации «Программы поддержки предпринимательства»). Кроме того, KOSGEB подписано 83 соглашения об инновационных разработках и НИОКР.

Наконец, KOSGEB активно занимается повышением финансовой грамотности: организацией создана система дистанционного обучения под названием «SME Campus» («Кампус для МСП») – специализированный интернет-ресурс для дистанционного обучения малых и средних предпринимателей. В соглашении, заключенном между KOSGEB и Советом по вопросам высшего образования, подчеркивается важность сотрудничества между наукой и бизнесом и предусматривается работа специальной диалоговой площадки (USIMP).

Источники: OECD interviews with the KOSGEB; (OECD, 2016h_[14])

Французский государственный банк для МСП *BPIfrance* располагает разнообразным кредитным портфелем, и МСП могут выбрать интересующий их продукт на сайте или непосредственно в отделении организации. Кроме того, с недавних пор в *BPIfrance* открылось подразделение по акционерному финансированию, которое обслуживает французские компании, обладающие значительным потенциалом роста. Казахстанский фонд развития МСП «ДАМУ» структурировал свое кредитное предложение по отраслям, региональному присутствию и целевым группам (например, программа поддержки обрабатывающей промышленности, программа поддержки приоритетных региональных проектов, микрокредитование женского предпринимательства и так далее).

Рекомендация №3: Решить проблему залогового обеспечения путем повышения эффективности работы Фонда кредитных гарантий Монголии

В целях уменьшения необходимости в чрезмерно жестких требованиях относительно залогового обеспечения, Фонду кредитных гарантий Монголии (ФКГМ) надо усовершенствовать свои методы оценки риска и ассортимент. Кроме того, ему необходимо укреплять взаимодействие с субъектами частного сектора и завоевывать их доверие. Это может потребовать пересмотра положений действующего законодательства о Фонде кредитных гарантий. Из международного опыта можно почерпнуть ряд жизнеспособных моделей повышения надежности в отношениях со всеми заинтересованными сторонами (то есть государством, банками и ММСП). Наиболее успешно функционирующие СКГ в странах ОЭСР предусматривают частые посещения банков и обмен информацией с руководством и специалистами кредитных отделов. К примеру, можно позаимствовать из международного опыта немало примеров успешного управления СКГ, особенно в отношении целесообразного финансирования и передовых методов контроля деятельности фонда, в том числе на основе документа Всемирного банка, посвященного принципам функционирования государственных систем кредитных гарантий для МСП: *Principles for Public Credit Guarantee Schemes for SMEs* (World Bank, 2015a). ФКГМ следует включить поддержку развития в сферу своей деятельности, а также рассмотреть возможность введения представителей банков в состав правления фонда и их участия в оценке гарантий. И наконец, ФКГМ следует оптимизировать работу по рассмотрению гарантийных случаев.

Мероприятие «С»: укрепление доверительных отношений между ФКГМ и банками посредством введения представителей банков в состав правления ФКГМ, исполнения финансовых соглашений и обмена данными оценки рисков

ФКГМ может пересмотреть свой рабочий регламент и начинать сотрудничество с банками в сфере процедур оценки риска до оформления рамочного договора, чтобы в его условия можно было включить согласованный порядок действий. Также фонду рекомендуется чаще взаимодействовать с банками, чтобы обсуждать и корректировать политику оценки риска, обмениваться практическим опытом и мнениями о поданных заявках. Это обеспечит взаимопонимание сторон в отношении оценки и предоставления гарантий, равно как и более эффективные действия в случае нарушения обязательств заемщиком. Включение представителей банков в состав правления ФКГМ будет способствовать росту доверия и обеспечит причастность финансового сектора, что благотворно повлияет на расширение и

эффективность деятельности ФКГМ. Международный опыт, и в том числе примеры «ДАМУ» и *BPIfrance*, свидетельствуют о положительном воздействии подобной системы. Но кроме этого, необходимы соответствующие финансовые возможности, позволяющие исполнять подписанные финансовые соглашения с субъектами частного сектора.

BPIfrance имеет сеть региональных отделений, в правление которых входят представители банков, что дает последним возможность участвовать в принятии решений относительно предоставления кредитов и формировании политики оценки рисков. Кроме того, от кредитных специалистов *BPIfrance* требуется не только рассмотрение заявлений, но и хорошее понимание особенностей отрасли и хозяйственной деятельности МСП. При рассмотрении заявлений о предоставлении кредита такие сотрудники всегда посещают производственные объекты МСП-заявителя, иногда вместе с представителями банков. Наконец, между *BPIfrance* и банками-партнерами почти каждую неделю проводятся совещания с целью согласования рассмотренных заявлений и обеспечения отсутствия противоречий между процедурами и правилами *BPIfrance* и каждого из банков-партнеров.

Мероприятие «D»: совершенствование системы оценки риска при помощи использования инструментов оценки рисков, применяемых зарубежными банками и организациями с соответствующим опытом

ФКГМ может усовершенствовать свои инструменты оценки рисков, воспользовавшись уроками международного опыта. По большинству операционных показателей деятельность фонда соответствует международному опыту: так, суммарная доля кредитов ММСП, обеспеченных гарантиями, равна 1,4%, что совпадает с аналогичным показателем «ДАМУ» и превышает показатели эстонского агентства *KredEx* (0,5%) и турецкого ФКГ (0,2%). Механизм ценообразования должен быть напрямую связан со степенью риска; как правило, за выдачу гарантии начисляется комиссия в размере, позволяющем покрыть административные и управленческие расходы.³³ Комиссия ФКГМ может достигать до 3% от суммы гарантии, что сопоставимо с показателем ФКГ Турции, тогда как в *KredEx* эта цифра не превышает 1%, а в «ДАМУ» – 0,1%. Объем защиты составляет до 60%, что несколько меньше, нежели у зарубежных коллег, но все еще достаточно близко к их уровню; у «ДАМУ», *KredEx* и ФКГ Турции данный показатель составляет 70%, 75% и 80%, соответственно. Недавно проведенное сравнение 70 подобных систем по всему миру показало, что средний объем защиты равен 80%, хотя в системах, ориентированных на избежание риска (без государственного финансирования) или подверженных более высокому риску, объем защиты ниже (Beck, 2010).

ФКГМ требуется дальнейшее наращивание потенциала и поддержка во внедрении инструментов и процедур оценки риска. До начала и в процессе оценивания риска ему следует взаимодействовать с банками, обеспечивая отсутствие противоречий в методах и согласовывая результаты оценки и решения относительно предоставления (и последующего исполнения) гарантии. Это станет залогом роста доверия со стороны банков. В принципе, все участники процесса (МСП, банки, системы кредитных гарантий) должны брать на себя достаточно большую долю риска и ответственности, чтобы предотвратить угрозу недобросовестного поведения (OECD, 2013b). В том, что касается исполнения гарантии, документ Всемирного банка *Principles for Public Credit Guarantee Schemes for SMEs*, и прежде всего принцип №13, содержат общие методические рекомендации по

структурированию эффективного процесса рассмотрения гарантийных случаев, предоставлению стимулов для возмещения убытков по кредитам и обеспечению соответствия нормативно-правовой базе (World Bank, 2015a).

В *BPIfrance* для оценки риска используется специальная компьютеризированная система, которая присваивает определенное число баллов контрагентскому риску, проектному риску и операционному риску. Полученный в итоге рейтинг играет лишь вспомогательную роль в процессе принятия решений, который также учитывает нематериальные составляющие, в том числе качества и недостатки проекта, характеристики предпринимателя и рыночные перспективы. Кроме того, *BPIfrance* использует свой богатый опыт, сопоставляя статистические данные о нарушении обязательств заемщиков в связи с прошлыми проектами, зафиксированные за продолжительный период времени, чтобы в результате вывести наиболее реалистичный множитель по каждому фонду.

Рекомендация №4: Рационализировать административные процедуры подачи заявлений о предоставлении кредита

Государство могло бы принять ряд мер по упрощению административных процедур оформления основных документов, требуемых для подачи заявлений в банки и Фонд развития малого и среднего предпринимательства, чтобы сделать их удобнее для предприятий, и не последнюю роль тут сыграло бы уменьшение количества запрашиваемых документов, а также упрощение порядка их получения.

Мероприятие «Е»: усиление координации работы ФРМСП и банков-партнеров

ФРМСП должен допустить банки к участию в процессе принятия решений на как можно более ранней стадии, для чего следует организовывать регулярные совещания по обмену информацией. Фонд может рассмотреть возможность включения представителей банков в комитет по отбору заявок и в правление (по возможности, на условиях ротации, чтобы гарантировать свою независимость). В настоящее время заявления о предоставлении кредита рассматриваются сначала ФРМСП, а затем банками, однако представители ФРМСП указали, что фонд может пересмотреть процедуру расходования новых средств, в результате чего заявления будут рассматриваться банками до того, как отправятся на рассмотрение в ФРМСП. Такая система сулит немалые преимущества. Процесс рассмотрения будет включать в себя регулярное обсуждение и обмен информацией между банками и ФРМСП. Формы и список документов, запрашиваемых каждым из банков-партнеров, должны обсуждаться и согласовываться. Применяемая процедура может соответствовать принятой в соответствующем банке-партнере, чтобы от ФРМСП не требовалось представлять дополнительные документы для банка и для ФРМСП. Такая система не только укрепит отношения с банками, но также упростит процесс и сократит количество документов из административных органов, требуемых для оформления заявления о предоставлении субсидированных кредитов. Это может означать, что, как минимум, 13 документов заявителям придется подавать только один раз (а не дважды, как в настоящее время – Таблица 2.3). Кроме того, единообразие процедур поможет сократить число оставшихся (17) документов, которые необходимо подавать (подраздел о следующем мероприятии).

Устоявшаяся в *BPIfrance* практика позволяет МСП вести переговоры либо с банком, либо с *BPIfrance*: после утверждения первым участником софинансирования заявление направляется второму. Поскольку пакеты документов, запрашиваемые банками и *BPIfrance*, идентичны, документы запрашиваются только один раз и только первой организацией, с которой контактирует ММСП-заявитель, во избежание повтора процедур. Такая модель требует глубокого доверия между банками и *BPIfrance*. В Казахстане заявку получает и рассматривает банк, после чего она, в случае обоснованности, передается в «ДАМУ». «ДАМУ» проверяет качество заявлений и либо принимает их, либо отказывает в софинансировании. В состав правления «ДАМУ» входят представители банков-партнеров (Блок 2.9).

Блок 2.9. Содействие развитию МСП в Казахстане, оказываемое фондом ДАМУ

Значение МСП для экономики Казахстана в последние годы не перестает расти. За период с 2005 по 2014 годы численность МСП в стране увеличилась более чем в два раза, а доля рабочих мест, созданных МСП, возросла с 25,8% примерно до 32,0%. И если в 2005 году доля МСП в структуре ВВП Казахстана составляла 10,5%, то к 2014 году эта цифра выросла почти до 25%. АО «Фонд развития предпринимательства "ДАМУ"» был создан Правительством Республики Казахстан в 1997 году. Первоначально фонд главным образом ведал учетом и контролем использования средств государственного бюджета по программе мер по поддержке отечественных товаропроизводителей. Лишь с 2002 года он начал кредитование малого бизнеса.

«ДАМУ» преследует двойную цель. Во-первых, это обеспечение финансовой поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства. Увеличение объемов финансовой поддержки МСП осуществляется путем сотрудничества с банками второго уровня, субсидирования ставок вознаграждения по кредитам, гарантирования кредитов, развития микрофинансового сектора и привлечения дополнительного фондирования на внутреннем и внешнем рынках (АБР, Национальный фонд РК и так далее). Вторая цель «ДАМУ» состоит в развитии компетенций субъектов малого и среднего предпринимательства. Достижение данной цели планируется фондом за счет обучения предпринимателей, развития инфраструктуры консультационных услуг (по всей республике уже создано свыше 200 центров обслуживания) и внедрения новых форм дистанционного консалтинга, в том числе колл-центров и услуг бизнес-портала.

«ДАМУ» предоставил финансовую поддержку 23 995 заемщикам на общую сумму 1 391 млрд. тенге (4,2 млрд. долл. США). Кроме того, из Национального фонда в сфере производства и услуг было профинансировано 1 484 проекта, общая сумма кредитов составила 293 млрд. тенге (885 млн. долл. США).

Источник: (DAMU, 2014a_[40]; DAMU, 2014b_[41]; DAMU, 2016_[42])

Мероприятие «F»: сокращение количества документов, запрашиваемых банками

В целях стимулирования спроса на кредиты государство могло бы рассмотреть возможность сокращения количества документов, которые банки требуют от МССП. Во Франции банки, как правило, запрашивают чуть меньше документов, относящихся к проекту, предпринимателю и компании, а именно не более 18. В частности, французские банки требуют лишь три документа из административных органов, тогда как в Монголии таких документов пять (Таблица 2.5).

Таблица 2.5. Документы, требуемые для получения кредита

	Монгольский банк	Французский банк
Требуемые официальные документы	Копия удостоверения личности гражданина	Удостоверение личности
	Справка из налоговых органов	Недавно полученные налоговые справки / налоговая декларация
	Свидетельство о государственной регистрации предприятия	Недавно полученные выписки из финансового регистра (государственная регистрация предприятия)
	Справка по месту жительства (хороо ¹)	
	Лицензия на производство и оказание услуг	
ИТОГО	5	3

Примечание: ¹Единица территориального деления Улан-Батора

Источник: интервью ОЭСР с представителями монгольских банков (март 2016 года); интервью ОЭСР с представителями французских банков (апрель 2016 года).

Мероприятие «G»: рассмотрение возможности создания многофункциональных центров обслуживания для ММСП

Принцип «одного окна» заключается в том, чтобы в одном здании / на одном интернет-ресурсе можно было осуществить все действия, требуемые для прохождения административных процедур юридическими лицами. С точки зрения эффективности, это дает сразу два преимущества: не только упрощает процесс для предпринимателей, но и способствует координации работы различных ведомств, участвующих в данном процессе. Создание многофункциональных центров обслуживания для предпринимателей поможет ММСП значительно экономить время. Обеспечив единую зону взаимодействия для наведения справок и получения ответов, это во многом упростит административную составляющую процесса, позволит избежать противоречий и повысить прогнозируемость сроков исполнения. И наконец, это позволит оптимизировать расходы государственной администрации. Хорошим примером успешного создания многофункционального центра обслуживания предпринимателей служит Грузия (Блок 2.10).

Монголия может расширить круг полномочий действующих центров обслуживания населения, добавив услуги для юридических лиц. Может потребоваться и создание новых МФЦ. Для этого правительство страны могло бы рассмотреть следующие меры:

- Обеспечение политической поддержки и участия на высшем уровне путем обсуждения и утверждения правительством. Кроме того, реализация данного проекта потребует от государства организации масштабной кампании в СМИ, направленной на информирование предпринимателей, а

также поддержки со стороны деловых объединений, включая Торгово-промышленную палату.

- Наделение Министерства продовольствия, сельского хозяйства и легкой промышленности четко определенными полномочиями координатора работы с другими органами администрации, включая отбор тех административных процедур, которые должны находиться в ведении МФЦ. Добиться этого можно путем определения процедур и документов, которые наиболее часто задействуются в связи с ММСП, и использования процессов, в которых уже участвуют действующие МФЦ.
- Активное обсуждение с целью определения потребностей, основных недостающих процедур и ограничений доступа для предпринимателей в действующих МФЦ. Определение процедур, которые могут осуществлять МФЦ от лица предпринимателей, пересмотр и упрощение регламентов и инструктивных материалов совместно с соответствующими административными органами, согласование перехода полномочий по утверждению и отклонению заявлений от администрации к МФЦ.
- Согласование четко определенных, прозрачных и общедоступных данных о расценках для юридических лиц и местонахождении новых центров, которые по возможности должны располагаться не там, где уже имеются действующие МФЦ (ОЕСД, 2013с).
- Укомплектование МФЦ персоналом, переведенным из отраслевых министерств, и дополнительным персоналом, не ограничиваясь сотрудниками действующих МФЦ (ОЕСД, 2010а).
- Создание информационно-технических инструментов и базы данных для обработки и хранения заявок (ILO, 2016).
- Открытие двух демонстрационных МФЦ (в Улан-Баторе и в одном из регионов) с целью испытания надежности модели в различных условиях.

В будущем государство могло бы рассмотреть возможность создания электронного центра обслуживания, который позволит предпринимателям проходить все процедуры при помощи интернета, как было сделано в Казахстане. Кроме того, в Казахстане разработана действенная система «электронного правительства», благодаря которой можно получать все лицензии в электронной форме через посредство одного-единственного сайта. В настоящее время большинство административных процедур можно проходить дистанционно, что экономит предпринимателям время и средства (ОЕСД, 2014b).

Рекомендация №5: Оптимизировать финансовое обучение посредством обеспечения соответствия национальной стратегии особенностям деятельности ММСП

Надлежащая финансовая грамотность является важной составляющей работы по улучшению доступа к финансированию. Финансовая грамотность представляет собой способность индивида выносить обоснованные суждения о финансовых продуктах и динамике рынка, а также участвовать в принятии решений финансового характера (ОЕСД, 2013b). Высокий уровень финансовой грамотности способствует не только финансовому благополучию и стабильности финансового рынка, но и повышению доступности финансирования в силу более объективного понимания финансовых продуктов. Низкая финансовая грамотность остается для ММСП Монголии серьезным препятствием, поскольку в банках они, как правило,

считаются нежеланными клиентами по причине слаборазвитых управленческих умений и неудовлетворительной финансовой отчетности (World Bank, 2012).

Блок 2.10. Многофункциональные центры обслуживания предпринимателей в Грузии

В 2012 году правительство Грузии ввело в действие принцип «одного окна», создав Дом юстиции – крупный центр государственных услуг, где выдаются все справки и свидетельства, необходимые для регистрации бизнеса. Первый центр был создан в Батуми, после чего началось осуществление данной инициативы по всей стране, а именно в 13 других городах и регионах. Успех начинания объясняется как значительным многообразием оказываемых услуг (400 в общей сложности), так и эффективной организацией.

В настоящее время для регистрации бизнеса в Грузии достаточно пройти две процедуры, что занимает, в среднем, два дня. В 2012 году Дом юстиции получил награду ООН в номинации «Повышение уровня предоставления государственных услуг». В отчете Всемирного банка *Doing Business* за 2016 год Грузия занимает 6-е место в категории «Регистрация предприятий».

Источники: (Government of Georgia, 2016_[43]; OECD et al., 2015_[44]; World Bank, 2016с_[22])

В 2016 году в Монголии началась реализация национальной стратегии повышения финансовой грамотности населения, направленной на дальнейшее наращивание потенциала граждан в области принятия разумных финансовых решений, увеличение долгосрочных сбережений, укрепление доверия к банковской системе и содействие долгосрочному устойчивому экономическому развитию страны (Bank of Mongolia, Financial Regulatory Commission and Ministry of Finance, 2016). По своей структуре стратегия во многом соответствует документу об общих принципах разработки национальных стратегий финансового обучения (*High-level Principles on National Strategies for Financial Education*), подготовленному Международной сетью ОЭСР по финансовому обучению (Блок 2.11). Стратегия уже утверждена и к настоящему времени перешла на стадию реализации. В Монголии созданы постоянно действующие рабочие группы по поддержанию общественно-государственного диалога, что требуется для предотвращения дублирования действий и обеспечения разумного и эффективного осуществления стратегии.

Теперь необходимо позаботиться о том, чтобы структура национальной стратегии предусматривала вовлечение в процесс всех соответствующих заинтересованных сторон и охват всех соответствующих целевых групп, так как в настоящее время она касается только личных финансов и финансов домохозяйств. Целевыми группами являются молодежь и жители сельских районов, однако о предпринимателях или ММСП в стратегии ничего не сказано. В числе прочего, это могло бы способствовать поддержанию конкуренции в банковском секторе вследствие увеличения численности осведомленных заказчиков (физических лиц и ММСП), способных более точно оценивать соответствие тех или иных предложений своим потребностям, а также целесообразность и подходящее время смены банка / поставщика финансовых услуг; к тому же, это могло бы подтолкнуть коммерческие банки к разработке своего рода «переключателей», упрощающих смену банковских счетов.³⁴

Блок 2.11. Общие принципы разработки национальных стратегий финансового обучения ОЭСР / INFE

В условиях быстро изменяющегося финансового рынка, где доступ к финансовым услугам становится тем проще, чем больше рисков перекладывается на граждан, финансовая грамотность становится для человека жизненно важным умением. Финансовое обучение может способствовать повышению финансовой грамотности и росту участия физических лиц в финансовой, экономической и общественной жизни. В сочетании с включением в финансовую систему государства и политикой защиты прав потребителей финансовых продуктов, финансовое обучение является важным фактором восстановления уверенности и доверия к финансовым рынкам и может послужить целям поддержания финансовой стабильности. Все больше стран начинает разрабатывать национальные стратегии финансового обучения, помогающие объединить соответствующие заинтересованные стороны, избежать дублирования функций и сэкономить средства.

Государственным органам и организациям Монголии, участвующим в организации финансового обучения, следует рассмотреть возможность присоединения к Международной сети ОЭСР по финансовому обучению (INFE). В 2012 году ОЭСР / INFE (включающая в себя представителей более чем 110 стран, в том числе всех членом «Группы двадцати», и соответствующих международных организаций) разработали общие принципы для правительств и государственных ведомств, представляющие собой международные методические материалы рекомендательного характера по политико-экономическим методам эффективной разработки национальных стратегий финансового обучения. Принципы содержат методические указания по подготовке, управлению, составлению подробных планов и реализации национальных стратегий. На саммите 2012 года в Лос-Кабосе главы «Группы двадцати» утвердили указанные выше принципы.

В продолжение работы над «Общими принципами», в 2015 году ОЭСР / INFE опубликовали «Руководство по экономической политике в области разработки национальных стратегий финансового обучения» (*Policy Handbook on National Strategies for Financial Education*), предназначенное помочь правительствам и основным заинтересованным сторонам в решении проблем, связанных с реализацией национальных стратегий финансового обучения. Публикация содержит обзор состояния национальных стратегий в разных странах мира, анализ соответствующих методов, ситуационный анализ, а также основные выводы на базе рассмотренного материала.

Источники: (OECD/INFE, 2012_[45]; OECD/INFE, 2015_[46])

Мероприятие «Н»: создание синергетического эффекта посредством учета и координации всех существующих инициатив, касающихся финансовой грамотности в секторе ММСП

Государству следует составить точную схему все основных инициатив, осуществляемых в стране государственными и частными организациями. Такие организации должны принять участие в реализации национальной стратегии, чтобы получить соответствующие полномочия, повысить эффективность своей

деятельности в рамках уже существующих структур и найти наиболее целесообразный метод работы с каждой целевой группой.

Ряд организаций предлагает обучение, направленное на повышение финансовой грамотности, но при этом не взаимодействует или почти не взаимодействует с другими органами и организациями, такими, как ФРМСП, ФКГМ или рабочие группы по финансовой грамотности, созданные Монголбанком и Комиссией по регулированию финансового рынка:

- Многие банки осуществляют целый ряд инициатив по поддержке финансовой грамотности, и их координацию необходимо совершенствовать. Это обеспечит участие и контроль со стороны государства.³⁵
- Банковско-финансовая академия была создана в 2010 году при участии восьми крупнейших банков страны и поддержке Монгольской банковской федерации. В 2012 году с ней слился Институт подготовки банковских специалистов при Монголбанке. Цель академии заключается в повышении квалификации специалистов по финансам и банковскому делу посредством услуг обучения и сертификации, в том числе тренингов, посвященных работе с ММСП. Кроме того, академия может расширить сферу своей деятельности, включив в нее направление «подготовка преподавателей», то есть подготовку инструкторов из числа действующих или бывших банковских служащих, а также сотрудников соответствующих министерств и государственных ведомств, чтобы те, в свою очередь, смогли заняться обучением малых и средних предпринимателей.
- В Монгольскую национальную федерацию бизнес-инкубаторов, созданную в 2008 году, входит 12 бизнес-инкубаторов, финансируемых Министерством труда и социального обеспечения. Ее целью является создание возможностей трудоустройства и сокращение бедности посредством финансового обучения и поддержки ММСП Монголии. Кроме того, Департаментом сельского хозяйства финансируются еще четыре Центра развития малого предпринимательства.

Мероприятие «I»: включение вопросов финансового обучения ММСП в национальную стратегию и рассмотрение вопроса о присоединении к Международной сети финансовой грамотности ОЭСР

Монголии следует добавить в свою национальную стратегию специальное направление, касающееся увеличения финансовой грамотности в секторе ММСП, и инструменты реализации. Стратегия, учитывающая потребности ММСП, в сочетании с соответствующими инструментами и мероприятиями даст больше результатов, чем надежда на то, что увеличение финансовой грамотности граждан заодно повлияет и на предпринимателей и ММСП. Государственные и частные программы обучения, адресованные ММСП, наделят их умениями, необходимыми для представления финансовой отчетности и составления надежных финансовых планов, что сделает их более желанными клиентами для банков. В дополнение к прочим мерам, можно ввести электронные инструменты и информационные услуги (на сайте, посвященном национальной стратегии, или специальном сайте для ММСП). Учет интересов ММСП как отдельной группы в национальных стратегиях уже взят на вооружение многими странами ОЭСР (пример – Австралия и Португалия) и странами, в нее не входящими (например, Индонезией) (Блок 2.12).

Блок 2.12. Стратегия и инструменты повышения финансовой грамотности в Австралии

Согласно данным «Системы оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР, Австралия стремится к созданию благоприятной среды для МСП, в том числе соответствующих условий в сфере финансов и образования. В 2014 году кредиты МСП составили 32% от общей суммы кредитов предприятиям, а процентные ставки по кредитам снизились до 6,2% по сравнению с 2010 годом (8,3%). Помимо гарантирования кредитов и оказания поддержки МСП, правительство Австралии уделяет пристальное внимание вопросам защиты прав потребителей и финансового обучения, которыми занимаются государственные организации, в том числе Австралийская комиссия по защите конкуренции и прав потребителей (АССС) и Австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям (ASIC) (OECD, 2016h).

Национальная стратегия финансовой грамотности Австралии основана на комплексном подходе, охватывающем все население Австралии, и содержит раздел, посвященный непосредственно ММСП. Стратегия использует инструменты, предназначенные для охвата самозанятых работников, предпринимателей и МСП. Крупный веб-сайт, посвященный повышению финансовой грамотности, предоставляет населению, и в том числе МСП, информацию, инструменты и возможности обучения, включая:

- Сайт *MoneySmart*. *MoneySmart* представляет собой справочный сайт, который содержит финансовую информацию, видеоматериалы, онлайн-тренинги и калькуляторы.
- *Being Money Smart Certificate IV*. Это сертификация, которую предприниматели могут пройти дистанционно, относящаяся к созданию малого предприятия, работе подрядчиком, составлению бизнес-планов, управлению финансами предприятия и контролю нормативно-правового соответствия.
- Методические материалы для самозанятых: В числе прочего, *MoneySmart* содержит руководство по управлению потоками наличных денежных средств и сбережениями с целью уплаты налогов и пенсионных взносов
- Ресурсы, посвященные дистанционному обучению, для работников учреждений профессионально-технического образования
- *Australian Business Portal*. Деловой портал с информацией о том, как планировать, создавать и расширять собственное дело.
- Тест по финансовой отчетности для руководителей. Бесплатный тест на знание правил оформления финансовой отчетности, состоящий из 10 вопросов с выбором ответа из нескольких вариантов. По завершении теста к ответам даются разъяснения.

Источники: (ASIC, 2016a_[47]; ASIC, 2016b_[48])

Отраслевая направленность: улучшение доступа к финансированию в кашемировой и текстильной промышленности Монголии

Наличие более полного набора данных о финансировании МСП, и их доступность директивным органам, могут повысить эффективность политики в кашемировой отрасли. На сегодняшний день существуют только фрагментированные

статистические данные, в особенности касающиеся деятельности скотоводов-кочевников и их финансовых возможностей.

Расширение ассортимента продуктов ФРМСП для предприятий кашемировой промышленности упростило бы скотоводам и МСП, производящим кашемир, доступ к финансированию и уменьшило зависимость отрасли от государственных капиталовложений без вытеснения субъектов частного сектора. При планировании ассортимента ФРМСП следует уделять больше внимания данной отрасли, в том числе принимать в расчет прогнозы и динамику движения денежных средств, возможность экспресс-займов и соответствие сроков возврата кредита циклу скотоводческой деятельности.

ФКГМ может и далее оказывать поддержку текстильной отрасли при помощи специальных гарантийных продуктов, в том числе используя для целей обеспечения движимое имущество и справки о прошлых и будущих потоках наличности. Кроме того, ему следует уточнить критерии оценки риска для данной отрасли, чтобы снизить процент заемщиков, не исполняющих свои обязательства.

Упрощение административных процедур как в банках, так и в государственных фондах в свою очередь будет способствовать повышению доступности финансирования для предприятий отрасли. Эта мера должна включать в себя предоставление более ясной информации и отмену требования о предъявлении скотоводами справки о постоянном месте жительства. Государство может увеличить объем информации о государственных программах и услугах обучения в сельских районах, а также обеспечить централизацию информационных услуг и процедур путем организации многофункциональных центров обслуживания, расположенных как в городах, так и в сельской местности.

Инструменты финансового обучения ММСП отрасли должны быть адаптированы к условиям деятельности скотоводов и обрабатывающих предприятий, соответственно. К примеру, скотоводам больше подходят дистанционные способы обучения и получения информации относительно возможностей распоряжения сбережениями и получения кредитов, а предприятиям будут полезны семинары по оформлению сложной финансовой отчетности и управлению производственно-хозяйственной деятельностью. По примеру Австралии (Блок 2.12), можно создать крупный интернет-ресурс, посвященный финансовой грамотности, с версией для смартфонов, где рассматривались бы вопросы бизнес-планирования и управления финансами для ММСП; это могло бы способствовать повышению финансовой грамотности как в среде скотоводов, так и на обрабатывающих предприятиях. Учитывая сравнительно высокую степень распространения технологии мобильной связи в Монголии, в том числе в сельских районах, ее использование может расширить доступ населения к финансовой информации, услугам обучения и калькуляторам.

Дальнейшие действия

В настоящем разделе приведен ориентировочный план работы по реализации политико-экономических рекомендаций. Данный план предусматривает необходимость в укреплении сотрудничества между государственными кредитными организациями, формировании политики финансирования МСП на основе фактических данных, дальнейшем наращивании потенциала государственных кредитных организаций, более активном обмене информацией и ознакомлении с международным опытом посредством присоединения к

Международной сети ОЭСР по финансовому обучению и «Системе оценки финансирования МСП и предпринимательства» ОЭСР.

Таблица 2.6. Предлагаемый план реализации для Монголии

Рекомендации	Ориентировочные сроки реализации		
	Краткосрочные, < 1 года	Среднесрочные, 1-3 года	Долгосрочные, > 3 лет
Сбор и распределение упорядоченных данных о ММСП			
<ul style="list-style-type: none"> А – Разработка единого подхода со стороны государственных органов и организаций, рассмотрение возможности присоединения к «Системе оценки финансирования» ОЭСР 	[Blue bar spanning all three time periods]		
Диверсификация продуктов, предлагаемых Фондом развития малого и среднего предпринимательства			
<ul style="list-style-type: none"> В – Диверсификация продуктов ФРМСП 	[Blue bar spanning all three time periods]		
Решение проблемы залогового обеспечения путем повышения эффективности работы Фонда кредитных гарантий Монголии			
<ul style="list-style-type: none"> С – Укрепление отношений между ФКГМ и банками посредством введения представителей банков в состав правления ФКГМ, исполнения соглашений и обмена данными оценки рисков Д – Совершенствование системы оценки риска при помощи использования инструментов оценки рисков, применяемых зарубежными банками и организациями с соответствующим опытом 	[Blue bar spanning all three time periods]		
Рационализация административных процедур подачи заявлений о предоставлении кредита			
<ul style="list-style-type: none"> Е – Усиление координации работы ФРМСП и банков-партнеров Ф – Сокращение количества документов, запрашиваемых банками Г – Рассмотрение возможности создания многофункциональных центров обслуживания для ММСП 	[Blue bar spanning all three time periods]		
Оптимизация финансового обучения посредством обеспечения соответствия национальной стратегии особенностям деятельности ММСП			
<ul style="list-style-type: none"> Н – Создание синергетического эффекта посредством учета и координации всех существующих инициатив, касающихся финансовой грамотности в секторе ММСП И – Включение вопросов финансового обучения ММСП в национальную стратегию, рассмотрение возможности присоединения «Международной сети по финансовой грамотности» ОЭСР 	[Blue bar spanning all three time periods]		

Таджикистан: Содействие продуктивному использованию денежных переводов для финансирования предпринимательства

Денежные переводы из-за рубежа играют важную роль в экономике Таджикистана. В силу этого, государству следует ориентировать свою политику на содействие их продуктивному использованию в национальной экономике и на повышение доступности финансирования для предпринимателей и МСП. В 2014 году ОЭСР разработала рекомендации, относившиеся к данной области, а в 2017 году провела мониторинг их реализации. Настоящий раздел основан на результатах мониторинга. В нем отражены достигнутые успехи и предложены дальнейшие меры по повышению эффективности использования денежных переводов в целях финансирования малых предприятий и предпринимателей страны, в том числе совершенствование процедур перечисления переводных средств в банки, повышение финансовой грамотности и развитие предпринимательских умений.

Текущая ситуация: Денежные переводы как драйвер роста

В 2016 году удельный вес денежных переводов в ВВП равнялся 31%. Это меньше показателя, зарегистрированного в 2013 году (44%), что главным образом вызвано обесцениванием российского рубля, так как большинство переводов осуществляется в рублях (ADB, 2017b_[49]; World Bank, 2017a_[50]).

Уровень безработицы остается высоким (11%), а ограниченные возможности трудоустройства по-прежнему стимулируют миграцию рабочей силы. Большая часть таджикских мигрантов, как и прежде, работает в России, где проживает 79,1% таджикской диаспоры; далее следуют Украина (5,0%), Германия (4,9%) и Казахстан (2,7%; United Nations, 2017). В результате, 76% суммы денежных переводов, направленных в Таджикистан в 2015 году, которая составила 2 259 млн. долл. США, поступили из России; это значительно больше, чем приток переводных средств из Казахстана (6,3% от общей суммы), Украины (4,0%) и Германии (3,7%; World Bank, 2017a). Спад в российской экономике привел к сокращению численности трудовых мигрантов с 800 000 (16,3% работающего населения) в 2013 году до 467 000 (9,2%) в 2016 году, что негативно отразилось на денежных переводах.

Исследования, проведенные во многих развивающихся странах, показали, что постоянный приток денежных переводов способствует финансовому развитию, которое, в свою очередь, стимулирует экономический рост и снижение уровня бедности. В частности, финансовое развитие связано с влиянием денежных переводов на совокупный уровень вкладов и кредитов, предлагаемых местным банковским сектором (Aggarwal, Demirgüç-Kunt and Martínez Pería, 2010_[51]). Использование формального финансового сектора для перечисления переводных денежных средств значительно способствует увеличению прозрачности и подотчетности.

Однако использование услуг формального финансового сектора может оказаться непопулярным среди мигрантов, если не сопровождается материальными стимулами, поскольку расценки в системах денежных переводов (СДП) ниже, а система страхования вкладов в стране отсутствует (Grigorian and Kryshko, 2017_[52]). В Таджикистане проблема стимулов стоит особенно остро, так как банковский кризис 2015 года основательно пошатнул общественное доверие к устойчивости

финансовой системы. Фактически, несмотря на сокращение доли денежных переводов от трудовых мигрантов, поступающей через СДП, она по сей день остается значительной (Рисунок 2.7).

Банковский кризис (Блок 2.13) ухудшил ситуацию для членов семей мигрантов, получающих денежные переводы. Он подтолкнул многих граждан Таджикистана к закрытию банковских вкладов и ослабив их желание (равно как и возможность) накапливать сбережения, что в целом уменьшило и без того ограниченный охват населения финансовыми услугами. В ходе недавнего опроса населения, проведенного Национальным банком Таджикистана (НБТ), на вопрос о сбережениях 68% респондентов ответили, что не имеют возможности (56%) или не хотят (12%) копить деньги, 20% – что держат сбережения дома, и лишь 12% сообщили, что хранят деньги в кредитных организациях или банках (National Bank of Tajikistan, 2017b_[53]).

Блок 2.13. Банковский кризис в Таджикистане

Обычные банки в Таджикистане испытывают серьезные трудности с капиталом, поскольку коэффициент отношения капитала к активам, взвешенным по риску, к 2015 году сократился до 5,4%, тогда как в соответствии с требованиями должен составлять 12%. В декабре 2016 года государство произвело рекапитализацию четырех банков на общую сумму 400 миллионов долл. США (7,1% ВВП). Смятение в финансовом секторе привело к ужесточению условий кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП). Заемщики уже пострадали в результате того, что за период с конца 2014 года по май 2017 года таджикский сомони обесценился почти вдвое, поскольку приблизительно 60% непогашенных кредитов являются долларовыми. Доля проблемных кредитных задолженностей (ПКЗ) в портфелях банков, в 2015 году составлявшая 30%, в 2014 году возросла до 54,7%. Кредитование частного сектора сократилось с 23% от ВВП (как было в 2015 году, когда по данному показателю страна держалась наравне с Кыргызстаном, хотя и значительно отставала от Казахстана, где показатель равнялся 38%) приблизительно до 10% на конец 2016 года.

Источники: (World Bank, 2017d_[54]; ADB, 2017b_[49]; National Bank of Tajikistan, 2017b_[53])

Тем не менее, имеются признаки того, что получатели переводов подвержены так называемому эффекту богатства, а значит, с большей вероятностью станут инвестировать сбережения в микропредприятия (как правило, в форме самозанятости), преодолевая ограничения ликвидности (Woodruff, 2007_[55]; Mesnard and Ravallion, 2006_[56]). Судя по результатам исследований, большая часть переводных денежных средств не используется для продуктивных капиталовложений, и все же их кумулятивное воздействие в динамике по времени является значительным. Как и прежде, переводные средства используются главным образом в потребительских целях; однако рекомендации ОЭСР были посвящены способам продуктивного использования этих финансовых ресурсов, в том числе в качестве внутреннего источника финансирования МСП (OECD, 2015b_[57]).

Обзор рекомендаций 2014 года

В 2014 году ОЭСР порекомендовала использовать денежные переводы от мигрантов и умения возвратившихся мигрантов в целях улучшения доступа к финансированию и поддержки предпринимательства. Рекомендации, подготовленные ОЭСР в 2014 году, касались способов расширения доступа к финансированию для МСП, связанных с выработкой и реализацией политики развития умений как в сфере предложения (услуги кредитных организаций), так и в сфере спроса (финансовая грамотность населения) (OECD, 2015b_[57]).

Рекомендация №1: Предложение: упрощение процедур перечисления переводных средств в банки

По состоянию на 2014 год, большинство денежных переводов поступало через СДП – *Western Union, Money Gram*, «Золотую корону» и так далее. Переводы выдавались в виде наличных средств, минуя финансовую систему Таджикистана. ОЭСР рекомендовала три направления работы (OECD, 2015b):

- Создать техническую платформу для соединения этих СДП с финансовой системой и установления связей между платежной системой страны³⁶ и системами стран отправителей, особенно с российской платежной системой. В числе прочего, это должно было способствовать расширению охвата населения финансовыми услугами и популяризации использования официальных банковских счетов. В настоящее время счета имеются лишь у незначительной части населения (11,5%) (World Bank, 2017e_[58]).
- Консолидировать микрофинансовый сектор, что позволит микрофинансовым организациям (МФО) с более надежной капитализацией улучшить ассортимент продуктов, предлагаемых МСП, или реорганизоваться в микродепозитные организации (МДО), или даже обратиться за лицензией на осуществление банковской деятельности.
- Усовершенствовать оперативное управление Фондом поддержки предпринимательства в целях оптимизации возможностей финансирования МСП в стране.

Рекомендация №2: Спрос: поддержка создания частных предприятий, учреждение многофункционального центра обслуживания мигрантов

В обзоре 2014 года правительству предлагались два направления (OECD, 2015b_[57]):

- Организовать и развивать повышение финансовой грамотности в стране (применительно как к МСП, так и к населению в целом). Улучшение финансовых навыков у населения и возвратившихся мигрантов будет способствовать открытию банковских счетов, хранению сбережений в банках и получению кредитов. При создании целесообразной национальной стратегии повышения финансовой грамотности можно опираться на принципы финансового образования и просвещения ОЭСР (OECD, 2005_[59]; OECD/INFE, 2012_[45]). В целях популяризации инициатив государственных органов и предпринимательских объединений могут применяться различные инструменты маркетинга, в том числе международные конференции, листовки, телепередачи и так далее.
- Организовать практическое предпринимательское обучение по проектному методу в целях формирования у возвратившихся мигрантов умений,

необходимых для предпринимательской деятельности, в том числе через посредство специализированных центров обслуживания. Организацией курсов, соответствующих потребностям мигрантов, и последующим управлением ими должны заниматься государственные и частные учебные заведения. Поддержка должна оказываться и после завершения обучения – в форме консультаций и индивидуальных тренингов на всех этапах создания и развития собственного дела.

Результаты оценки по итогам мониторинга 2017 года

Правительство Таджикистана добилось определенных успехов в осуществлении рекомендаций ОЭСР, однако работа еще далека от завершения. В сфере предложения НБТ создает систему, которая позволит проводить денежные переводы и другие финансовые потоки через официальную финансовую систему государства. Но воздействие данных мер всецело зависит от того, добьется ли государство успеха в решении проблем банковской системы и возрождении определенной уверенности в надежности банков и других финансовых организаций. В сфере спроса приоритетом для государства постепенно становится финансовая грамотность населения. При содействии международных организаций (МО) в настоящее время осуществляется множество различных инициатив; в свою очередь, НБТ приступает к обсуждению возможности разработки проекта национальной стратегии финансового образования.

Мониторинг осуществления рекомендации №1 показал, что страна принимает меры, поддерживающие перечисление переводных средств в банки, однако доступность финансирования для предпринимателей по-прежнему является проблемой

Рекомендация №1. Предложение: упрощение процедур перечисления переводных средств в банки

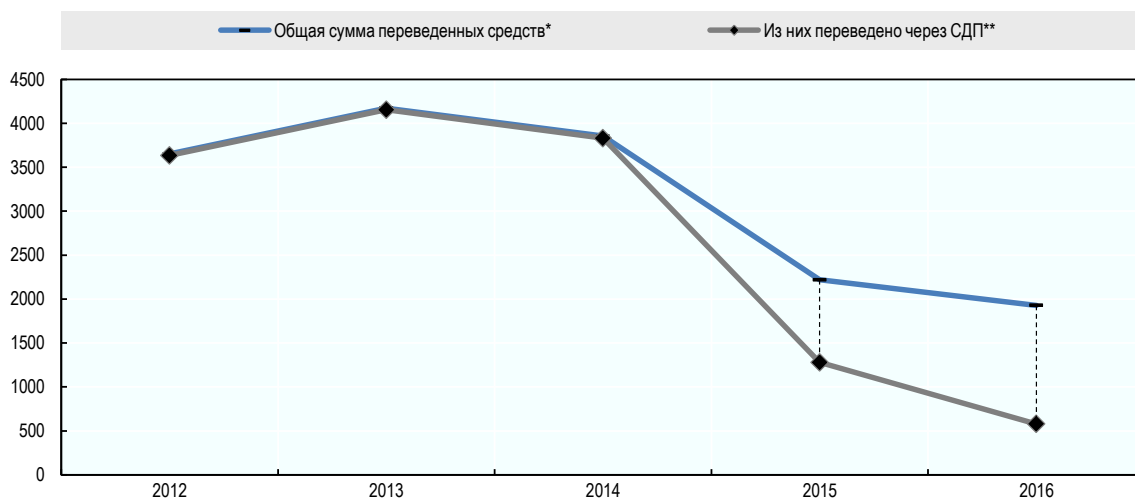
Новые нормативные акты отчасти способствуют перечислению переводных средств в банки

В октябре 2014 года НБТ, при поддержке Всемирного банка в рамках проекта по модернизации платежной системы, внедрил концепцию национальной платежной системы, «которая определяет приоритетные реформы нормативно-правового, институционального и инфраструктурного характера, требуемые для популяризации электронных платежных средств в стране» (FIRST, 2015_[60]). Теперь 80% всех операций по дебетовым картам в Таджикистане проходит через Национальный процессинговый центр, что уменьшает зависимость республики от платежных систем других стран. Неэффективность обработки всех платежей по картам за пределами страны (в основном на территории Казахстана или России) вынуждала таджикские банки инвестировать в создание собственных систем, тем самым усиливая разрозненность сектора. Кроме того, сокращение дополнительных расходов и содействие безопасности платежей усиливает доверие к финансовому сектору, что весьма актуально, учитывая необходимость привлечения вкладчиков, особенно в условиях кризиса.

В 2016 году НБТ начал сотрудничать с государственными органами России в целях соединения национальной платежной системы с российской, чтобы обеспечить проведение переводных денежных средств через официальную финансовую систему. Результатом стало сокращение расходов и повышение надежности, что побудило многих мигрантов изменить привычный образ действий. Согласно данным Центрального банка РФ, в 2016 году общая сумма денежных переводов из России в Таджикистан равнялась 1,9 млрд. долл. США, из них через СДП переводилось не более 30% (579 млн. долл. США). Это большой шаг вперед, так как в предыдущие годы доля переводов, осуществленных через СДП, составляла почти 100% (Рисунок 2.7).

Рисунок 2.7. Денежные переводы из России в Таджикистан

млн. долл. США



* В том числе трансграничный безналичный перевод дохода физических лиц-резидентов и физических лиц-нерезидентов физическим лицам-резидентам и физическим лицам-нерезидентам, осуществляемый с использованием счетов, открытых в кредитных организациях, или без такового; а также переводы, осуществляемые через системы денежных переводов.

** В том числе платежи, осуществляемые через ANELIK, BLIZKO, CONTACT, InterExpress, Western Union, «Золотую корону», «Сбербанк» («Колибри»), «Международные денежные переводы "Лидер"», UNISTREAM и «Почту России».

Источник: (Central Bank of the Russian Federation, 2017_[61]).

НБТ принял дополнительные меры в сфере предложения, направленные на увеличение проникновения финансовых продуктов в сельские районы, откуда происходит большинство мигрантов и членов их семей. В результате принятия нового нормативного документа НБТ³⁷ по всей стране было открыто приблизительно 1 420 центров банковского обслуживания (ЦБО). Будучи меньше отделений банка, такие центры, тем не менее, предоставляют базовый ассортимент банковских услуг. Теперь СДП в стране часто совершают свои операции через ЦБО, располагаясь в одном и том же здании. Согласно нормативным требованиям, все денежные переводы в рублях при получении их гражданами должны конвертироваться в сомони по официальному обменному курсу, причем половина иностранной валюты немедленно препровождается НБТ в обязательном порядке.³⁸

Ряд банков начал предлагать разновидности вкладов на основе сбережений, условия которых отвечают запросам мигрантов. Счет в банке, к которому имеют доступ члены семьи, открывается перед отъездом мигранта. Информация о таких банковских продуктах распространялась недостаточно широко, тем самым сужая круг пользователей, а точная степень их воздействия пока не оценивалась. К тому же, недавние проблемы в банковском секторе почти наверняка замедлили их внедрение.

Национальный банк Таджикистана способствовал началу консолидации микрофинансового сектора

В целях консолидации и укрепления финансовой стабильности МФО в 2016 году НБТ повысил нормы достаточности капитала: для МФО – с 1 до 4 млн. сомони (с 125 000 до 500 000 долл. США), для микродепозитных организаций (МДО) – с 4 до 6 млн. сомони (с 500 000 до 750 000 долл. США). Вследствие этого, ряд самых малых и наименее активно действующих МФО закрылся, что сократило их численность на 15%, то есть до 91 субъекта, из которых 38 представляют собой МДО. Сектор, развитию которого на начальных этапах оказывали поддержку МО (Блок 2.14), нуждался в консолидации. Численность заемщиков микрофинансовых организаций, в 2014 году составлявшая 561 000, в 2015 году сократилась до 480 000, а в 2016 году – до 366 000, и это показывает, что недоверие к банковскому сектору, предположительно, распространилось и на микрофинансовый.

Однако, по данным АМФОТ (Ассоциации микрофинансовых организаций Таджикистана), технические сложности, связанные с интеграцией операций и учетной документации малых организаций в более крупные системы, равно как и недостаток достоверной отчетности относительно прошлых операций, затрудняют консолидацию сектора. С 2015 года лишь несколько МДО получило от НБТ лицензии на осуществление банковской деятельности, что отчасти объясняется текущими трудностями на рынке банковских услуг. В 2016 году лицензию получило только МДО «Стандарт финанс», которое преобразовалось в ЗАО «Международный банк Таджикистана».

Блок 2.14. Международные донорские организации содействуют обеспечению доступности финансирования

Правительство Таджикистана активно сотрудничало с международными организациями в сфере реализации программ, направленных на расширение доступа МСП к финансированию. В их число вошел проект Секретариата по экономическим делам Швейцарии (SECO) по оптимизации микрофинансового сектора в целях повышения качества оказания финансовых услуг микропредприятиям, в том числе путем принятия новых нормативных актов и процедуры сертификации. Азиатский банк развития (АБР) и *Kreditanstalt für Wiederaufbau* (KfW) учредили фонд микрофинансирования, который представляет собой возобновляемый фонд рефинансирования финансовых организаций, имеющий независимое правление. Кроме того, в 2014 году АБР инвестировал 14,4 млн. долл. США в акционерный капитал ЗАО «AccessBank Tajikistan», чтобы поддержать расширение финансового охвата банка для поддержки сельхозпроизводителей и МСП.

Источник: (ADB, 2014_[62])

Система управления снижает эффективность работы Фонда поддержки предпринимательства, созданного с целью повышения доступности финансирования для МСП

В 2015 году Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан (ГКИУГИ) учредил Фонд поддержки предпринимательства (ФПП)³⁹, который предоставляет МСП в стратегически важных отраслях экономики субсидированные кредиты по низким процентным ставкам (приблизительно 7%, тогда как средняя рыночная ставка составляет 23%). Затем фонд перешел в ведение Кабинета министров. К настоящему времени фондом была оказана поддержка 132 проектам на общую сумму 120,3 млн. сомони (15,2 млн. долл. США).

Как показывает международный опыт, при условии прозрачности и хорошего управления государственные кредитные организации действительно способствуют развитию МСП (OECD, 2016_[63]). Однако бизнес-ассоциации Таджикистана не имеют отношения к управлению фондом и мало доверяют ему, согласно интервью, проведенным сотрудниками ОЭСР в ходе двусторонних встреч и открытого обсуждения на заседании Рабочей группы с участием представителей государства и частного сектора, которое состоялось в городе Душанбе. Они сообщают о противоречивом характере и недостаточной прозрачности процессов принятия решений относительно предоставления кредитов и отбора заявок. Также сообщается о недостатке информации о фонде, у которого до сих пор нет ни сайта, ни размещенного в открытом доступе телефонного номера. В то время как официальные данные недоступны, источники сообщают о чрезвычайно низком проценте возвращенных кредитов (менее 50%), что указывает на неудовлетворительное управление рисками и вероятность неэффективного распоряжения средствами.

Непрозрачность процесса принятия решений в ФПП препятствует его эффективности как ключевого участника деятельности по повышению доступности

финансирования для МСП в Таджикистане. Опыт взаимодействия ОЭСР с подобными механизмами государственного финансирования в других странах позволяет предположить, что реформирование фонда может положительно отразиться на МСП (OECD, 2016f_[63]). Более активное вовлечение субъектов частного сектора в управление фондом, увеличение прозрачности процесса отбора заявок и укрепление механизмов управления рисками может оказать значительное влияние на эффективность его работы и, в конечном итоге, на доступность финансирования для МСП. Как показывает пример молдавской программы «PARE 1+1», государство может осуществлять софинансирование проектов в стратегически важных отраслях или направлениях деятельности, представляющее собой сочетание частных инвестиций с государственным финансированием (OECD, 2015b_[57]).

Мониторинг осуществления рекомендации №2 выявил активную работу над повышением финансовой грамотности и развитием деловых умений

Рекомендация №2. Спрос: поддержка создания частных предприятий, учреждение многофункционального центра обслуживания мигрантов

Правительством и НБТ, при поддержке международных организаций, начата подготовка ряда инициатив по повышению финансовой грамотности

Министерства и государственные организации, при поддержке различных МО, активно работали над повышением финансовой грамотности населения, для чего был осуществлен ряд инициатив. В начале 2017 года НБТ, при поддержке Всемирного банка, разработал Национальную стратегию защиты прав потребителей и повышения финансовой грамотности, и в настоящее время занимается планом мероприятий по ее реализации. Эта инициатива имеет особое значение, так как многие министерства, государственные организации и МО в данный момент осуществляют самостоятельные проекты, преследующие одни и те же цели.

НБТ и Министерство образования активно сотрудничают между собой и с международными организациями, начиная с 2014 года. К примеру, Международная организация по миграции (ИОМ) занимается вопросами образования и инвестиций в целях повышения производительности переводных денежных средств. В рамках проекта 1 500 семьям мигрантов были предложены услуги финансового обучения; при этом от 65 до 70 домохозяйств изучают основы предпринимательской деятельности. Сотрудники информационно-ресурсных центров в 15 населенных пунктах прошли обучение в целях повышения качества предоставления информации по вопросам трудовой миграции, и при каждом центре были созданы ассоциации семей мигрантов, призванные послужить связующим звеном между трудовыми мигрантами и их малой родиной, чтобы тем самым поддержать приток переводных средств. Субъекты частного сектора тоже не остались в стороне: АМФОТ, Ассоциация банков и бизнес-ассоциации предлагают тренинги по финансовым вопросам (Блок 2.15).

Блок 2.15. Основные проекты по повышению финансовой грамотности в Таджикистане

Ожидается, что проекты по повышению финансовой грамотности населения в целом будут способствовать и росту финансовой грамотности среди мигрантов, равно как и развитию их способностей к предпринимательству. В период мониторинга к основным таким проектам относились следующие:

- В начале 2017 года НБТ подготовил проект Национальной стратегии защиты прав потребителей и повышения финансовой грамотности при поддержке Всемирного банка. Кроме того, Всемирный банк оказывает содействие в подготовке информационных материалов, в том числе видео, которые размещаются на сайте НБТ, и помогает кредитным организациям создавать курсы для повышения финансовой грамотности по всей стране.
- Министерство образования и науки и НБТ, при поддержке Германского агентства по международному сотрудничеству (GIZ), в августе 2016 года провели мероприятия, предназначавшиеся учителям старших классов. Сотрудниками программы был разработан проект методического руководства по предмету «Основы экономики» для средних школ и организовано обучение для 24 преподавателей, которым, в свою очередь, предстоит обучить 3 000 учителей средних школ преподаванию нового предмета.
- НБТ, совместно с кредитными организациями, Ассоциацией банков и АМФОТ, в марте 2016 года проведена Международная неделя финансовой грамотности, целями которой являются укрепление общественного доверия к банковской системе и повышение информированности о существующих в стране финансовых продуктах. Источники сообщают, что в предыдущем мероприятии (2015 год) приняло участие 689 учащихся средних и старших классов школ Душанбе, Худжанда и 8 районов Хатлонской области. Мероприятие прошло в Душанбе в рамках всемирной инициативы Global Money Week, которую осуществляет международная организация финансового образования детей и молодежи Child an Youth Finance International. В 2015 году участниками мероприятия стали приблизительно 5,6 млн. школьников.

Помимо этого, Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан (ГКИУГИ) учредил «Таджинвест». Одной из главных задач этой организации является развитие предпринимательских умений у населения, включая возвратившихся мигрантов. В 2016 году ГКИУГИ провел 10 деловых форумов и круглых столов с участием молодых предпринимателей. Кроме того, ГКИУГИ сотрудничал с Всемирным банком в рамках проекта по наращиванию потенциала молодых предпринимателей, которой представлял собой стопятидесятидневный курс обучения для 3 838 молодых людей из 66 городов и сел, проходивший в Хатлонской и Согдийской областях, РРП и Душанбе.

В 2017 году государство присоединилось к участникам проекта под руководством ОЭСР и Международной сети ОЭСР по вопросам финансового образования (INFE ОЭСР), который осуществляется при финансовой поддержке Министерства

финансов Российской Федерации. Проект, в основу которого лег всемирно признанный профессиональный опыт INFE ОЭСР, призван содействовать разработке, реализации и оценке национальных стратегий финансового образования, опирающихся на фактические данные, в шести странах Содружества Независимых Государств (СНГ) с целью определения уровня финансовой грамотности взрослого населения в каждой из стран и удовлетворения потребностей в финансовой грамотности, имеющихся у определенных целевых групп, в том числе у мигрантов и членов их семей.

Министерство труда, миграции и занятости населения вносит поправки в миграционную стратегию страны и уже приступает к ее осуществлению, однако учебные центры должны эффективнее содействовать развитию предпринимательства

Министерство труда, миграции и занятости населения (МТМЗН) в настоящий момент вносит поправки в «Национальную стратегию трудовой миграции граждан Республики Таджикистан за рубеж на период 2016-2020 годов».⁴⁰

В целях поддержки предпринимательства среди мигрантов министерство предлагает будущим и возвратившимся мигрантам, равно как и членам их семей, бесплатное и платное обучение. Курсы включают в себя обучение 96 различным профессиям, которое осуществляется через посредство 73 учебных центров, расположенных по всей стране, в том числе в Душанбе, Хороге, Худжанде и Курган-Тюбе. Предлагаемые курсы профессионального обучения, как правило являются краткими: 1, 3 или 6 месяцев. За период осуществления мониторинга в учреждениях начального профессионального образования прошло обучение, в общей сложности, 373 098 трудоустраивающихся граждан и возвратившихся мигрантов (101 117 в 2014 году, 101 209 в 2015 году, 105 815 в 2016 году и 64 957 в первом полугодии 2017 года). Согласно данным, полученным от МТМЗН, за первые 6 месяцев 2017 года 12 259 человек прошли подготовку в центрах профессионального обучения; интересно отметить, что 75% среди них составляли женщины. По завершении обучения выдаются сертификаты, которые действительны во всех странах СНГ, однако бизнес-ассоциации полагают, что качество обучения следовало бы повысить⁴¹. Показательным примером эффективного осуществления такой работы служит Молдова.

Программы предпринимательского обучения можно в большей степени ориентировать на женщин, поскольку именно они составляют основную массу получателей денежных переводов. Для этого потребуется более разветвленная сеть организаций и, возможно, поддержка со стороны лидеров местных общин, которым можно предложить определенные стимулы, мотивирующие их объединяться и обмениваться опытом между собой. Опыт неправительственных организаций (НПО), работающих непосредственно с населением на уровне общин, также можно использовать более эффективно, что способствовало бы росту доступности обучения.

Блок 2.16. Содействие развитию предпринимательского обучения в Молдове

Правительство Таджикистана могло бы рассмотреть возможность разработки и популяризации программ предпринимательского обучения и соответствующих предметов, которые могут преподаваться как в школе, так и в учебных центрах. В учреждениях профессионального, специального и старшей ступени среднего образования Республики Молдова преподается курс «Основы предпринимательства», призванный сформировать у учащихся умения, систему ценностей и психологические установки, необходимые для соответствия требованиям и запросам современного рынка труда и финансовой системы.

Предпринимательское образование является одним из направлений государственной политики, включенных в «Консолидированную стратегию развития образования на 2011-2015 годы», в соответствии с Брюггским коммюнике о развитии предпринимательства. Учебный курс «Основы предпринимательства» является факультативным и входит в Национальный куррикулум на основании рекомендации Министерства просвещения. Его реализация в рамках довузовского образования осуществляется через посредство ассоциации *Junior Achievement Moldova* (JA Moldova) и координируется Министерством просвещения.

В соответствии с Рамочным учебным планом начального, гимназического и лицейского образования на 2016-2017 учебный год, утвержденным приказом министра просвещения от 25 марта 2016 года №242, экономическое и предпринимательское обучение были включены в список дополнительных дисциплин, рекомендованных для первого-четвертого, пятого-девятого и десятого-двенадцатого классов школы, и содержат следующие тематические курсы: «Деловая этика», «Защита прав потребителей», «Предпринимательство», «Азбука экономики», «Мои финансы», «Школьное предприятие», «Школьные министерства», «Экономическое образование», «Прикладная экономика» и «Ключ к успеху».

В течение 2016 года курс «Основы предпринимательства» преподавался во всех учреждениях профессионально-технического образования страны: 120 учебных часов (96 часов теории / практики и 24 часа консультаций) в учреждениях среднего профессионально-технического образования и 90 учебных часов послесреднего профессионально-технического образования.

Источник: (Ministry of Education of the Republic of Moldova, 2017_[64]; Government of the Republic of Moldova, 2010_[65])

Дальнейшие действия

Финансирование МСП остается проблемой, и финансовый кризис в Таджикистане не способствовал улучшению положения. Восстановление доверия к финансовой системе должно стать главной задачей политического руководства. Государству рекомендуется сосредоточить усилия на возрождении доверия граждан к банковской системе, поскольку это является необходимой предпосылкой к расширению охвата населения финансовыми услугами. В случае вступления в силу нового нормативного документа, предложенного НБТ, возможно совершенствование платежной системы страны, которое позволит появиться на

рынке новым участникам, и прежде всего операторам мобильной связи. В любом случае, желательно внедрение механизма перечисления и зачисления денежных переводов, а также расширение существующего ассортимента финансовых услуг (в том числе систем перевода денежных средств с одного счета на другой и банковского обслуживания клиентов при помощи интернета, мобильной связи и банкоматов), способствующих росту конкурентоспособности и сокращению расходов.

Укреплению микрофинансового сектора может способствовать внедрение стандартов финансовой отчетности микрофинансовых институтов, разработанных Сетью по вопросам образования и развития малого предпринимательства (SEEP), особенно среди малых МФО, что должно увеличить прозрачность их деятельности и, как следствие, сделать возможной их консолидацию и переход в формальный сектор экономики. Система включает в себя группу основных коэффициентов для количественной оценки и анализа финансовых показателей и механизмов управления рисками; она применяется НПО, небанковскими финансовыми организациями или компаниями, кредитными союзами и кооперативами (SEEP Network, 2010_[66]). Банкам и МФО следует сосредоточить свои усилия на создании ценности для потребителей, то есть вводить новые кредитные продукты и программы для мигрантов, отличающиеся прозрачным характером и предусматривающие специальные пакеты услуг, в том числе льготные ставки и выгодные предложения относительно продуктивных капиталовложений в предпринимательскую деятельность.

Правительству и НБТ рекомендуется активизировать работу в сфере повышения финансовой грамотности, особенно путем реализации Национальной стратегии защиты прав потребителей и повышения финансовой грамотности, которая должна уделять особое внимание мигрантам и их потребностям (включение денежных переводов в официальную финансовую систему государства и их продуктивное использование, в том числе в форме создания новых коммерческих предприятий), контроля и оценки воздействия текущих и будущих инициатив в области финансового образования и развития предпринимательских умений. Участие в проекте по техническому содействию, который координирует Международная сеть ОЭСР по вопросам финансового образования, поможет решить некоторые из упомянутых проблем.

МТМЗН рекомендуется и далее развивать подведомственные ему учебные центры с целью оказания возвратившимся мигрантам услуг по поддержке предпринимательства. Это может включать в себя поиск потенциальных инвесторов, подбор наставников, обмен знаниями с другими предпринимателями и бывшими мигрантами, установление связей с бизнес-ассоциациями (например, с Торговой палатой) и расширение реестра государственных услуг, оказываемых действующими учебными центрами (регистрация предприятий, налогообложение, выдача лицензий и так далее), чтобы они смогли действовать как полноценные многофункциональные центры обслуживания возвратившихся мигрантов, желающих заняться предпринимательством. Хорошим примером может служить армянская инициатива по репатриации (Блок 2.17).

Блок 2.17. Армянская инициатива по репатриации

Фонд «Репатриация в Армению» – это созданная в августе 2012 года НПО, центральный офис которой находится в Ереване. Цель фонда заключается в том, чтобы информировать, поддерживать и активно способствовать возвращению преуспевающих армян (профессионалов, предпринимателей и др.) и их семей в Армению при помощи единомышленников по всему миру. Три основных принципа, которыми организация руководствуется в своих действиях:

- продвижение идеи репатриации;
- содействие процессу интеграции репатриантов на индивидуальном уровне;
- усиление влияния на государственную политику с целью формирования про-репатриационной среды в Армении.

На официальном сайте фонда Repatriation.org предоставляется полезная информация по вопросам бизнеса, образования, медицины и недвижимости в Армении. Для тех, кто думает о возвращении в Армению, фонд предлагает индивидуальные консультации, содействие в установлении контактов с помощью ежемесячных неформальных мероприятий и вовлечения в объединение *Armenian Repatriates Network*. В рамках помощи потенциальным репатриантам фонд знакомит их с поставщиками профессиональных услуг, которые могут оказать содействие в трудоустройстве, открытии собственного дела или иных аспектах интеграции.

Источник: (Repatriation Armenia, 2016_[67])

Кыргызстан: финансирование цепочки поставок в сельском хозяйстве

Сельское хозяйство – одна из основных отраслей в Кыргызстане, и в ней преобладают малые предприятия. Одним из основных препятствий их развитию, согласно полученной информации, являлся доступ к финансированию. В 2013 году ОЭСР разработала политико-экономические рекомендации относительно расширения доступа к финансированию для сельскохозяйственных МСП, главным образом касающиеся развития финансирования под залог складских расписок (ФЗСР). Мониторинг реализации рекомендаций был проведен ОЭСР в 2016 году. В настоящем разделе предоставлен анализ успехов, достигнутых с 2013 года. Здесь рассматриваются возможные разновидности дополнительных политико-экономических мер, направленных на дальнейшую реализацию рекомендаций, включая завершение работы над законом и нормативными актами относительно ФЗСР, и на последующее содействие развитию этого новаторского инструмента наряду со складским бизнесом в целом.

Текущая ситуация: Препятствия для доступа сельскохозяйственных МСП к финансированию

В 2014 году на сельское хозяйство приходилось свыше 30% занятого населения и 17% ВВП Кыргызстана (National Statistical Committee of the Kyrgyz Republic, 2016_[68]; World Bank, 2016a_[69]). Данная отрасль имеет большое социальное значение, так как именно в аграрном секторе работают самые малообеспеченные слои населения страны (Dubashov, Ismailkhunova and Kruse, 2015_[70]). Увеличение объема выпускаемой продукции и рост производительности в сельском хозяйстве способны оказать сильное влияние на уровень бедности.

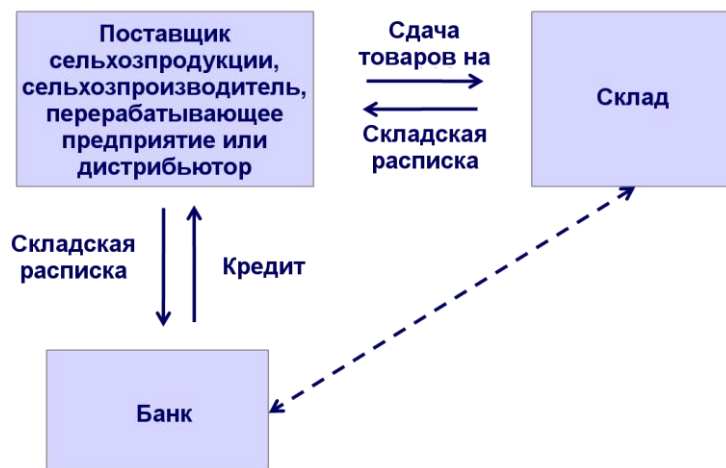
В 2013 году доступность финансирования была главной проблемой для отечественных МСП, которые по большей части полагались на собственные средства, а также на помощь друзей и близких. Больше всего трудностей с получением кредита испытывали фермеры и сельскохозяйственные МСП. В целом лишь 18% отраслевых предприятий прибегали к услугам банков. По итогам отраслевого опроса, проведенного ОЭСР, 79% респондентов изыскивали внутренние средства для пополнения оборотного капитала (ОЭСР, 2014с). Помимо высоких процентных ставок, варьирующихся от 18% до 24%, серьезным препятствием для представителей отрасли являются строгие требования к залоговому обеспечению (ОЭСР, 2014с). В 2013 году у 80% сельскохозяйственных предприятий, обратившихся за кредитом, потребовали обеспечение в размере не менее 120% от общей суммы займа преимущественно в виде недвижимости. Финансирование под залог складских расписок (ФЗСР) способно отчасти ослабить ограничения и, как следствие, упростить доступ к финансированию.

Обзор рекомендаций за 2013 год

Финансирование под залог складских расписок способно улучшить доступ к заемному капиталу, поскольку оно позволяет МСП и сельхозпроизводителям накладывать на движимое имущество обременение в качестве гарантии погашения кредита на пополнение оборотного капитала. Кроме того, при такой системе допускается накладывать обременение на основные средства для получения долгосрочных займов в инвестиционных целях (ОЭСР, 2014с). Основной принцип работы системы ФЗСР представлен на рисунке 2.8.

Преимущества ФСР этим не ограничиваются. При наличии инфраструктуры хранения, группировки и в долгосрочной перспективе упаковки товаров сельхозпроизводители могут справиться с сезонными колебаниями цен и выгодно продавать продукцию. Кроме того, это будет способствовать более слаженной работе производственно-сбытовой цепочки АПК в целом благодаря усилению сотрудничества между сельхозпроизводителями, продавцами, поставщиками средств производства и перерабатывающими предприятиями.

Рисунок 2.8. Принцип работы системы финансирования под залог складских расписок



Источник: (OECD, 2014c_[71])

По итогам оценки в 2013 году было предложено три рекомендации по внедрению ФСР в Кыргызстане (OECD, 2014c):

Рекомендация №1: создание экспериментальной системы ФСР

Чтобы объективно оценить механизм ФСР на практике и заручиться поддержкой сельхозпроизводителей и банков, было предложено создать экспериментальную систему ФСР на региональном уровне. Предполагалось, что это позволит наладить доверительные отношения между ее участниками, а именно сельхозпроизводителями, операторами складов, продавцами и банками.

Рекомендация №2: разработка нормативно-правовой базы ФСР

В 2013 году в Кыргызстане уже действовал закон «О залоге», регулировавший порядок использования движимого имущества и функционирование системы централизованной регистрации залогов. Имелись и другие составляющие нормативно-правовой базы ФСР. Например, Гражданский кодекс содержит основополагающие правовые нормы, дающие определение складским свидетельствам и складским квитанциям (Legislative Assembly of the Kyrgyz Republic, 1998). Однако действующее законодательство не регламентировало порядок их использования в качестве обеспечения по кредиту. Таким образом, требовалось создать нормативно-правовую базу ФСР, чтобы оптимизировать применение данного механизма на государственном уровне. Формирование правовых основ регистрации, сертификации и инспекции складов предусматривает

не только разработку соответствующего законодательства, но и создание ведомства, которое будет осуществлять надзор за исполнением этих задач и обеспечивать соответствие финансовым и техническим нормам (Блок 2.18).

Помимо этого, следовало организовать надежную систему сбора и распространения сельскохозяйственных данных, в том числе информации о ценах, и стандартизировать действующие страховые продукты, ограждающие производителей и банки от сильных колебаний цен на сельхозтовары. И наконец, учреждение компенсационного фонда помогло бы защитить кредиторов в случае неспособности складов исполнить свои обязательства (OECD, 2014с).

Рекомендация №3: развитие складского хозяйства в целях привлечения потенциальных инвесторов

Складские мощности распределены неравномерно по территории страны, при этом большинство оснащено лишь базовым оборудованием. Для развития ФСР требуются надежные, современные склады. Следовательно, необходимо оказывать поддержку складскому хозяйству и привлекать инвестиции. В 2013 году было предложено дополнить государственную инвестиционную стратегию положениями о привлечении капиталовложений в складское хозяйство (OECD, 2014с). Среди прочего, помочь развитию складского хозяйства способно государственно-частное партнерство (ГЧП), которое может выражаться, например, в предоставлении земельных участков или прочих объектов.

Результаты оценки по итогам мониторинга 2016 года

Правительство Кыргызской Республики при поддержке Немецкого общества по международному сотрудничеству (GIZ) и Азиатского банка развития (АБР) сделало заметный шаг вперед в формировании надлежащей нормативно-правовой базы ФСР. Был реализован экспериментальный проект, продемонстрировавший потенциал данного механизма финансирования. Тем не менее, дальнейшему расширению системы ФСР препятствует плохое состояние складского хозяйства в стране.

Результаты работы по рекомендации №1: успешное создание экспериментальной системы ФСР

Рекомендация №1: создание экспериментальной системы ФСР на региональном уровне

В создании экспериментальной системы ФСР поддержку оказывало GIZ, которое провело встречи и интервью с 32 владельцами складов в двух областях (Чуйской и Иссык-Кульской) для определения возможных экспериментальных объектов. Из-за отсутствия исчерпывающего реестра перечень складов был составлен на основе информации, полученной от органов местного самоуправления, банковских филиалов и участников текущих проектов в области складского хозяйства, которые осуществляются при поддержке организаций-спонсоров. Двадцать владельцев складов проявили заинтересованность в сотрудничестве в рамках экспериментальной системы (Abakirov, 2014).

В работе согласились принять участие три банка: ОАО «Коммерческий банк «Кыргызстан», ЗАО «Банк Азии» и ОАО «Айыл Банк». Руководителей региональных филиалов проинформировали о работе и преимуществах системы ФСР. Удалось наладить сотрудничество между местными банками и проектом АБР, посвященным развитию предпринимательской деятельности женщин в Кыргызстане (ADB, 2013с_[72]). В рамках данного проекта посредническим финансовым учреждениям выделяются средства для предложения женщинам-предпринимателям инновационных финансовых продуктов. ОАО «Айыл Банк» охарактеризовал систему ФСР как абсолютно новое решение в области финансирования и согласился предоставлять кредиты под залог складских расписок по ставке 12%. В ходе пилотной фазы (уборочная кампания 2014-2015 годов) было одобрено девять кредитов на общую сумму 3 млн сомов (55 000 долларов США).

Помимо этого, экспериментальный проект предусматривал разработку первых складских расписок с учетом передового опыта других стран. Они подписывались всеми сторонами и содержали такую основополагающую информацию, как вид продукции, качество, стоимость хранения, сроки, ответственные стороны и т. д. Помимо этого проводились информационные мероприятия, первоначальная цель которых заключалась в доведении потенциальных преимуществ ФСР до сведения финансовых учреждений.

Успешная реализация экспериментального проекта в ограниченном масштабе доказала, что система ФСР способна улучшить доступ сельскохозяйственных МСП к финансированию.

Участники экспериментального проекта отметили ряд проблем и поделились ценными замечаниями:

- Отсутствие нормативно-правовой базы ФСР. В этом заключалась главная сложность, так как из-за этого банки несли повышенный риск и были вынуждены сформировать дополнительные резервы, что ограничило их прибыль⁴²;
- Отсутствие четкой системы лицензирования складов;
- Недостаточное оборудование большинства складов для участия в системе ФСР; и
- Отсутствие системы страхования рисков для складов, банков и сельхозпроизводителей.

Итоги пилотной фазы послужили основой для дальнейшего обсуждения и разработки нормативно-правовой базы ФСР в Кыргызстане (см. следующий раздел).

Результаты работы по рекомендации №2: разработка проекта нормативно-правовой базы

Рекомендация №2: формирование нормативно-правовой базы ФСР

Нормативно-правовая база ФСР была составлена Рабочей группой (РГ) под руководством Министерства экономики и при поддержке ОЭСР и GIZ. РГ уже

существовала в период экспертной оценки Кыргызстана в 2013 году и помогла в разработке первоначальных рекомендаций по экономической политике. В новом законодательстве требовалось уточнить следующие аспекты:

- нормы, которым должны соответствовать склады, вносимые в реестр, а также порядок действий в случае нарушения данных норм;
- создание реестра складов и ведомства, которое будет обеспечивать исполнение нормативно-правовой базы;
- права и обязанности участвующих сторон, в том числе владельцев складов, банков и сельхозпроизводителей;
- точное содержание различных видов складских расписок и указываемая в них информация; и
- передача прав и прекращение действия складских расписок и свидетельств.

Рабочей группе оказывали содействие специалисты из Украины и Болгарии, которые использовали передовой опыт своих стран (Блок 2.18). Составленный в результате законопроект во многом схож с болгарской моделью.

Блок 2.18. Претворение нормативно-правовой базы в жизнь благодаря специализированным ведомствам: Болгария

Безусловно, в первую очередь необходимо обеспечить наличие соответствующего законодательства, однако для слаженной работы системы ФСР требуются дополнительные структуры. Помимо разработки нормативно-правовой базы, руководство Болгарии учредило государственные склады, компенсационный фонд и специальное ведомство при Министерстве сельского хозяйства.

Этим новым ведомством стала Национальная зерновая служба Болгарии, которая организует, осуществляет и контролирует процесс лицензирования государственных зернохранилищ. Кроме того, в ее обязанности входит:

- ведение государственного реестра государственных зернохранилищ;
- проведение первичной и последующих регулярных проверок финансового, рабочего и технического состояния государственных зернохранилищ, а также проверок качества и количества зерна, находящегося на хранении;
- прием заявок на выдачу складских расписок.

Успешно контролируя работу государственных складов, Национальная зерновая служба помогает наладить отношения доверия между участниками системы ФСР и является ее основным проводником в Болгарии.

Источник: (Winn, Miller and Gegenbauer, 2009^[73])

В разработке законопроекта приняли участие представители торгово-промышленных объединений, в частности Союза банков. Законопроект был вынесен на публичное обсуждение в рамках круглого стола, организованного в Бишкеке 23 мая 2016 года. Кроме того, законопроект был представлен на рассмотрение в других городах страны (Ош, Джалал-Абад, Нарын). Данный подход, предусматривающий диалог между государством и частным сектором,

гарантирует, что новый инструмент будет встречен благожелательно. Кроме того, это снижает возможные риски, связанные с ФСР.

Если законотворческая деятельность в области ФСР заслуживает отдельной похвалы, то в формировании благоприятного климата для развития ФСР Кыргызстан отстает. Прежде всего, для слаженной работы системы ФСР не хватает сведений о рыночных ценах на сельскохозяйственную продукцию. Публикуемая на государственных сайтах общая информация о сельском хозяйстве недостаточно подробна. Точные данные по текущим и прогнозируемым ценам позволили бы объективно оценить размер обеспечения и понять, когда лучше продать продукцию, чтобы получить максимальную прибыль.

Более того, на данном этапе нет стандартных страховых продуктов для ФСР. Чтобы заручиться доверием к системе, необходимо расширить ассортимент страховых продуктов, ограничив возможности для мошенничества и банкротства. Страховые компании приглашались к участию в первоначальной фазе экспериментального проекта. Несмотря на проявленный интерес, они предпочли не предоставлять страхование по ФСР вовсе или разработать соответствующие продукты, ссылаясь на отсутствие нормативно-правовой базы. Кроме того, страховые компании выразили сомнения в качестве складов.

И наконец, властям рекомендуется рассмотреть возможность создания компенсационного фонда. Он мог бы работать по аналогии с фондом кредитных гарантий (ФКГ), специализируясь на ФСР и обеспечивая дополнительную защиту для банков. Данный фонд существовал бы в дополнение к страховым продуктам, так как он предполагает полное покрытие убытков и распространяется на случаи неплатежеспособности, а не только страхует от резкого изменения цен.

Результаты работы по рекомендации №3: малый объем капиталовложений в складское хозяйство

Рекомендация №3: развитие складского хозяйства

Качество и количество складов, соответствующих требованиям ФСР, представляется ограниченным. Для полноценного функционирования данного финансового инструмента необходимо определить подходящие склады и модернизировать их. Однако информация о кыргызских складах устарела. Сельскохозяйственная перепись 2003 года - последний надежный источник общенациональных данных, согласно которой в Кыргызстане насчитывается 1 476 складских объектов вместимостью более 500 т.

При поддержке GIZ было проведено исследование, чтобы получить более точную информацию и оценить степень готовности складов к ФСР. При этом цель заключалась не в том, чтобы охватить все хранилища в стране. Требовалось получить достоверные, подробные и точные данные о состоянии складов, которые могли бы быть участниками системы ФСР. В связи с этим для проведения интервью были отобраны 50 складов вместимостью более 500 т.

Предварительные интервью показали, что 20 из 50 складов не соответствуют базовым инфраструктурным требованиям ФСР. Помимо технических аспектов, удалось установить и ряд других проблем:

- Складам требовались существенные инвестиции и ремонтные работы, так как большинство зданий построено в 70-е годы.
- Большинство складов, принявших участие в исследовании, не предлагали дополнительных услуг (например, сортировка, объединение, группировка, транспортировка товаров и услуг).
- Некоторые склады не имели элементарных средств обеспечения безопасности (отсутствие заборов).
- Некоторые склады не оборудованы холодильными установками, что увеличивает риск порчи продукции.
- Между владельцами складов и владельцами продукции редко заключались письменные договоры. Обычно отношения строились на доверии и устной договоренности.

Из-за нехватки складских площадей ряд производителей и торговых предприятий сообщили, что строят новые хранилища, оснащенные холодильными установками (Абакиров, 2014). Так, строительство новых складов планируется в Кочкорском районе, где власти выделили с этой целью 17 га земли. Помимо этого, несколько банков заявили, что готовы осуществлять инвестиции в складские помещения и выдавать кредиты на их строительство после создания нормативно-правовой базы ФСР. Владельцы складов, с которыми ОЭСР провела интервью, подчеркнули, что капиталовложения в складское хозяйство окупаются. Некоторые из них выделяют средства на модернизацию оборудования, приобретая холодильные установки и охранные технологии.

Дальнейшие действия

Следующим шагом для обеспечения полноценного функционирования системы ФСР должно стать окончательное оформление соответствующего законодательства. Затем властям потребуется ввести закон «О товарных складах и складских свидетельствах», принять ряд постановлений и отслеживать работу и воздействие системы ФСР и складов. Крайне необходимо обеспечить безопасность и надлежащее качество первых отобранных складов. Через несколько лет после первых уборочных кампаний, возможно, потребуется внести некоторые коррективы и оказать дополнительное содействие, чтобы успешно внедрить инструмент в масштабах страны. Пример Турции свидетельствует о важности непрерывного совершенствования системы ФСР (Блок 2.19).

После создания нормативно-правовой базы следует разработать подходящий страховой продукт для ФСР. Это поможет предотвратить потери, связанные с ненадлежащим хранением товаров, и повысить финансовую стабильность системы ФСР в целом. В долгосрочной перспективе можно учредить специализированный фонд кредитных гарантий для ФСР.

Блок 2.19. Улучшения системы ФСР в Турции

В Турции банки традиционно играли важную роль в финансировании экспорта табачной продукции с использованием складских расписок, и многие из них открыли собственные склады для хранения соответствующих товаров. Тем не менее, на крупном отечественном рынке зерна, который оставался под сильным государственным контролем до конца 90-х годов, финансирование под залог складских расписок было редким явлением.

В целях либерализации экономической политики было принято решение создать систему ФСР в рамках Проекта по реализации сельскохозяйственных реформ, осуществлявшегося при финансовой поддержке Всемирного банка. Смысл данной инициативы заключался в сокращении искусственных стимулов и государственных субсидий и их замене такой формой поддержки, которая предусматривала бы поощрение сельхозпроизводителей за повышение производительности. Складские расписки представляли альтернативу дорогостоящему поддержанию цен за счет бюджетных ресурсов. Турция разработала грамотные процедуры лицензирования и инспектирования и усилила институциональный потенциал в данной сфере. Закон «О лицензированном складском хранении», принятый в 2005 году, регламентировал порядок выдачи разрешений на работу складов и осуществления надзора за их деятельностью (включая министерские лицензии и программы страхования хранящихся товаров). Кроме того, благодаря этому возникли правовые основы для использования складских расписок в качестве залогового обеспечения.

Сформированная таким образом нормативно-правовая база была усовершенствована последующими нормативно-правовыми актами: постановление «Об электронных складских расписках» 2011 года упростило порядок выдачи электронных складских расписок, а постановление «О лицензированном складском хранении сельскохозяйственной продукции» объединило нормативные положения по товарному обмену. Организованные рынки (многие из которых уже имели складскую инфраструктуру) получили финансовое и техническое содействие в наращивании собственного потенциала и ежедневном использовании складских расписок при заключении сделок. Крупные биржи вкладывали средства в строительство дополнительных складских помещений, которые могли бы способствовать расширению системы ФСР.

Источник: (FAO/EBRD, 2015^[74])

Следует провести специализированные тренинги, особенно для сотрудников Министерства сельского хозяйства и мелиорации, органа, который будет вести реестр складов и осуществлять надзор за их деятельностью. Немаловажную роль играет информационная работа с операторами складов и сельхозпроизводителями, так как это позволяет познакомить их с новым продуктом и вызвать к нему интерес. В настоящее время в Кыргызстане принимается недостаточно мер для стимулирования капиталовложений в повышение качества и количества складских площадей. В ближайшем будущем, после создания соответствующей нормативно-правовой базы, банки, возможно, будут готовы предоставить кредиты на строительство складов и использовать последние в целях ФСР. Это поможет избежать проблем, связанных с отсутствием специальных страховых продуктов и недоверием к системе ФСР. В долгосрочной перспективе новое Агентство по продвижению инвестиций и активное развитие ГЧП помогут привлечь капиталовложения в инфраструктуру складского хозяйства.

Примечания

¹⁹ Здесь в это понятие включены Казахстан, Кыргызстан, Монголия, Таджикистан и Узбекистан.

²⁰ МСП, принявшие участие в опросе «Состояние деловой среды и показатели деятельности предприятий» (BEEPS), указали, что более значительными им представляются другие сдерживающие факторы (например, теневой сектор и налоги).

²¹ Государственная политика, направленная на содействие диверсификации и повышение качества, касается не только доступа к финансированию, но и многих других областей, в том числе инфраструктуры, накопления человеческого капитала, создания внешнеторговых объединений, функционирования рынков факторов производства и так далее.

²² Растущее неравенство вследствие быстрого экономического роста ведет к социальному напряжению даже при наличии мер по сокращению бедности (World Bank, 2015b; Theunissen, 2014).

²³ В «Индексе восприятия коррупции» *Transparency International* за 2015 год Монголия заняла 72-е место из 168 возможных (*Transparency International*, 2016). Монголия входит в состав Сети ОЭСР по борьбе с коррупцией для Восточной Европы и Центральной Азии. В стране началось осуществление ряда важных реформ, в том числе в сфере противодействия коррупции, однако пока это не дает устойчивых результатов (OECD, 2015i).

²⁴ Цель программы заключалась в смягчении неблагоприятных явлений, связанных с инфляцией предложения, особенно в сфере основных товаров широкого потребления, таких как мясо, мука, потребительский газ и жилищное строительство. Это осуществлялось путем прямого финансирования МСП данных отраслей. Сумма непогашенных ссуд, выданных в рамках программы, на конец 2013 года составляла 714,1 млрд. тугр., на конец 2014 года – 633,8 млрд. тугр., на конец 2015 года – 232,3 млрд. тугр., а концу 2016 года, согласно прогнозам, должна сократиться до 27,3 млрд. тугриков (Bank of Mongolia, 2015b).

²⁵ Микрофинансирование в Монголии существует уже давно; оно развивалось в конце 1990-х годов при поддержке международных организаций. В 2002 году парламент Монголии принял законы, определяющие права и обязанности небанковских финансовых организаций и легализовавшие деятельность ссудо-сберегательных кооперативов. В 2001 году возникло объединение таких организаций, получившее название «Хас Банк». Было создано специализированное подразделение «Хас Лизинг», внедряющее услуги лизинга для субъектов малого и среднего предпринимательства. Уровень проникновения лизинга как способа финансирования оборудования на рынок все еще низок. В целях оказания поддержки развитию данной практики в стране была разработана и осуществлена инициатива ЕБРР по лизинговым операциям для МСП (UNDP, 2016).

²⁶ В литературе описываются менее опосредованные способы измерения конкуренции в банковском секторе, в том числе H-статистика Панзара-Росса, индекс Лернера и так называемый индикатор Буна. Эти показатели являются попыткой отразить фактическое поведение участников рынка, однако их недостаток заключается в том, что для этого требуются высокая степень надежности статистических данных на уровне предприятий, позволяющая аналитикам точно рассчитать издержки, связанные с ценами на факторы производства. В результате, предположения относительно функций издержек банков носят весьма ограничительный характер.

²⁷ В соответствии с документом Министерства юстиции США и Федеральной торговой комиссии «Методические указания по осуществлению горизонтальных слияний» (*Horizontal Merger Guidelines*) от 2010 года, данные органы определяют рынок, где ННН после слияния составляет менее 1500, как «неконцентрированный», от 1500 до 2500 – как «умеренно концентрированный», а при ННН выше 2500 – как «высококонтцентрированный».

²⁸ Аналитическая работа ЦИЭПК осуществлялась по четырем направлениям: доступ к финансированию для ММСП; институциональная и нормативно-правовая база развития МСП; профессиональные умения, требуемые для развития МСП; инструменты интернационализации МСП.

²⁹ В расчет принимаются временные и финансовые затраты, а также конечный исход наиболее распространенных процедур разрешения неплатежеспособности и соответствующее правовое регулирование.

³⁰ В частности, Монголия заняла 59-е место из 182 в категории «Получение кредита» и 89-е – в категории «Разрешение неплатежеспособности», набрав 11 баллов из 16 в рамках индекса эффективности нормативно-правовой базы.

³¹ Сбор информации для оценки кредитоспособности ММСП сопряжен для банков с немалыми трудностями и материальными затратами, что способствует росту неуверенности при расчетах ожидаемой ставки вознаграждения по кредиту. В силу неполноты информации, назначаемая банком процентная ставка уже сама по себе может влиять на рискованность пула кредитов вследствие отсева потенциальных заемщиков (эффект ухудшающего отбора) и влияния на поведение заемщиков (стимулирующий эффект; Stiglitz and Weiss, 1981).

³² Данные относятся, в частности, к строительной отрасли.

³³ Такая комиссия представляет собой процент от суммы кредита или гарантии. Комиссия ФКГМ уплачивается самим ММСП-кредитополучателем, либо же ее заблаговременно выплачивает кредитор (OECD, 2012).

³⁴ Такая «система переключения» может сократить административную нагрузку на клиента при переходе в другой банк, поскольку банк примет на себя значительную часть ее. В основе подобных систем, как правило, лежит саморегулируемый кодекс банковской профессиональной этики (OECD, 2011a).

³⁵ См. также документ ОЭСР / INFE *Guidelines for Private and Not-for-profit Stakeholders in Financial Education* (OECD/INFE, 2014) о конфликте интересов субъектов частного сектора, участвующих в предоставлении услуг финансового обучения.

³⁶ Под платежной системой имеется в виду совокупность технологий, процедур, правил и организаций, обеспечивающая обращение денежных средств в стране. Ее основная функция заключается в переводе денежных средств между кредитными организациями по корреспондентским счетам, открытым в Национальном банке.

³⁷ Инструкция №221 от октября 2015 года.

³⁸ Данная мера денежно-кредитной политики направлена на формирование валютных запасов с целью стабилизации обменного курса. Для того чтобы нивелировать эффект инфляции, в 2016 году НБТ увеличил продажи ценных бумаг центрального банка и векселей казначейства с 3,7% ВВП (2015 год) до 7,9% ВВП (ADB, 2017b_[121]).

³⁹ Государственное учреждение «Фонд поддержки предпринимательства при Правительстве Республики Таджикистан» было создано Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 5 февраля 2013 года №34, однако начало свою работу лишь после утверждения Положения о Государственном учреждении «Фонд поддержки предпринимательства при Правительстве Республики Таджикистан» (Постановление Правительства Республики Таджикистан от 14 февраля 2015 года №62).

⁴⁰ Предыдущая стратегия была утверждена в 2000 году.

⁴¹ На основе интервью, проведенных ОЭСР, и обсуждения в ходе заседаний общественно-государственной Рабочей группы, состоявшихся в Душанбе в мае и июле 2017 года.

⁴² Решением Национального банка Кыргызской Республики максимальный размер кредита в рамках системы ФСР ограничен 100 000 сомов (1 800 долларов США). Из-за отсутствия особой нормативно-правовой базы Национальный банк был вынужден рассматривать кредиты под залог складских расписок в качестве необеспеченных займов и, как следствие, установить для них предельно допустимую сумму. Складские расписки принимались в качестве обеспечения по займам до 100 000 сомов, а в качестве гарантии возврата любой суммы сверх этого значения требовалось предоставить традиционный залог.

Библиография

- ADB (2013c), *Women's Entrepreneurship Development Project*, [72]
<http://www.adb.org/projects/documents/womens-entrepreneurship-development-project-gar>.
- ADB (2014), *Asian Development Bank*, <https://www.adb.org/news/adb-s-1st-private-investment-tajikistan-supports-small-business-finance-through-accessbank>. [62]
- ADB (2015), *Asia SME finance monitor 2014*, [32]
<http://www.nbkr.kg/newsout.jsp?item=31&lang=RUS&material=76778> (accessed on 6 June 2017).
- ADB (2017b), *Asian Development Outlook 2017: Transcending the Middle-Income Challenge*, Asian Development Bank, <http://www.adb.org/publications/asian-development-outlook-2017-middle-income-challenge>. [49]
- Aggarwal, R., A. Demirgüç-Kunt and M. Martínez Pería (2010), “Do remittances promote financial development?”, *Journal of Development Economics*, pp. 255-264. [51]
- AMFI (2017), *Official website of the Association of Microfinance Institutions of Kyrgyzstan*, [8]
<http://amfi.kg/ob-assotsiatsii/>.
- AMFOK (2017), *Official Website of the Association of Microfinance Organizations of Kazakhstan*, http://www.amfok.kz/sections/about_as. [9]
- ASIC (2016a), *Australian Securities & Investment Commission website*, <http://www.asic.gov.au> [47]
 (accessed on May 2016).
- ASIC (2016b), *MoneySmart – Financial Guide You Can Trust*, <https://www.moneysmart.gov.au> [48]
 (accessed on May 2016).
- Bank of Mongolia (2015a), *SME Survey Result 2015*, unpublished. [19]
- Bank of Mongolia (2015b), *Annual report 2014*. [20]
- Bank of Mongolia (2015c), *Individual and SME loan report*. [21]
- Bank of Mongolia (2016), *Statistical database*, [29]
<https://www.mongolbank.mn/eng/news.aspx?id=1270>.
- Bank of Mongolia, Financial Regulatory Commission and Ministry of Finance (2016), *National Program for Financial Literacy 2016-2021*, official government document, unpublished, Mongolbank. [36]
- Beck, T., P. Honohan and A. Demirgüç-Kunt (2007), *Finance for all?: Policies and pitfalls in expanding access*, The World Bank. [3]

- Central Bank of the Russian Federation (2017), *Money Transfer from Russia to Tajikistan (database)*, <http://www.cbr.ru/eng/>. [61]
- Central Bank of Uzbekistan (2016), *Official Website of the Central Bank of Uzbekistan*, <http://cbu.uz/en/press-tsentr/press-relizy/2016/05/62457/?INVERT=N>. [7]
- DAMU (2014a), *Development strategy of "DAMU Entrepreneurship Development Fund" JSC for 2014-2023 years.*, DAMU, http://www.damu.kz/content/files/Presentation_FundDamuStrategy2014_2023.pptx. [40]
- DAMU (2014b), *Report on the status of development of small and medium enterprises in Kazakhstan and its regions.*, <http://www.damu.kz/20664>. [41]
- DAMU (2016), *History and key milestones.*, <http://www.damu.kz/239> (accessed on 17 October 2016). [42]
- Dubashov, B., S. Ismailakhunova and A. Kruse (2015), *Kyrgyz Republic - Biannual economic update: resilience amid turbulence - special focus : meeting the jobs challenge*, <http://documents.worldbank.org/curated/en/2015/11/25256017/kyrgyz-republic-biannual-economic-update-resilience-amid-turbulence-special-focus-meeting-jobs-challenge>. [70]
- Earnshaw, G. (1987), *Mongolia considers trade with west, but how to get goods out?*, <http://www.earnshaw.com/other-writings/mongolia-considers-trade-west-how-get-goods-out>. [16]
- EBRD and World Bank (2015), *Business Environment and Enterprise Performance Survey (BEEPS) V Country Profile: Mongolia*, <http://ebrd-beeps.com/countries/mongolia/>. [28]
- EBRD (2017e), *Business Environment and Enterprise Performance Survey (BEEPS) data base*, <http://ebrd-beeps.com> (accessed on 15 March 2017). [13]
- EPCRC (2016), *Mongolia: Banking Sector Overview*, Economic Policy and Competitiveness Research Center. [24]
- FAO/EBRD (2015), *Designing warehouse receipt legislation: Regulatory options and recent trends.*, <http://www.fao.org/3/a-i4318e.pdf>. [74]
- FIRST (2015), *FIRST initiative*, <http://www.firstinitiative.org/stories/tajikistan-promoting-reforms-payments-systems>. [60]
- Government of Georgia (2016), *Public Service Hall website*, <http://psh.gov.ge>. [43]
- Government of the Republic of Moldova (2010), *2011-2015 Consolidated Strategy for Education Development*, Ministry of Education of Mongolia. [65]
- Grigorian, D. and M. Kryshko (2017), *Deposit insurance, Remittances, and Dollarization: Survey-Based Evidence from a Top Remittance-Receiving Country*, IMF Working Paper. [52]
- IMF (2016b), *World Economic Outlook: too slow for too long*, <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/pdf/text.pdf>. [17]
- Investment and Export Promotion Agency Kyrgyzstan (2017), *The Official Website of the State Agency for Investment and Export Promotion of Kyrgyzstan*, <http://www.invest.gov.kg/ru/informatciia-dlia-investorov/regulirovanie-otdelnykh-otraslei/mikrofinansovye-organizacii/>. [12]
- Mesnard, A. and M. Ravallion (2006), "The wealth effect on new business startups in a developing economy", *Economica*, pp. 367-392. [56]
- Ministry of Education of the Republic of Moldova (2017), . [64]

- Ministry of Industry (2016), *Decree by the Minister of Industry No.48, March 22 2016*, Ministry of Industry of Mongolia. [33]
- National Bank of Kazakhstan (2017), *Current State of Microfinance Institutions of Kazakhstan*, <http://www.nationalbank.kz/cont/>. [10]
- National Bank of Tajikistan (2017b), , <https://rus.ozodi.org/a/28500574.html>. [53]
- National Statistical Committee of the Kyrgyz Republic (2016), *National Statistical Committee of the Kyrgyz Republic*, <http://www.stat.kg/en>. [68]
- National Statistical Office of Mongolia (2015), *Mongolia Monthly Statistical Bulletin*, National Statistical Office of Mongolia. [38]
- OECD/INFE (2012), *High-Level Principles on National Strategies for Financial Education*, OECD Publishing. [45]
- OECD/INFE (2015), *National Strategies for Financial Education: OECD/INFE Policy Handbook.*, <http://www.oecd.org/daf/fin/financial-education/National-Strategies-Financial-Education-Policy-Handbook.pdf>. [46]
- OECD (2004), *Financing Innovative SMEs in a Global Economy*, OECD Conference for Ministers Responsible of SMEs. [6]
- OECD (2005), *REcommendation on Principles and Good Practices for Financial Education and Awareness*, OECD Publishing. [59]
- OECD (2006b), *The SME Financing Gap (Vol. I)*, Organisation for Economic Co-operation and Development, <http://www.oecd-ilibrary.org/content/book/9789264029415-en>. [4]
- OECD (2008b), *Competition and Regulation in Retail Banking 2006; Policy Roundtable of the OECD Competition Committee.*, OECD Publishing, <http://www.oecd.org/regreform/sectors/39753683.pdf>. [26]
- OECD (2011b), *Competitiveness and Private Sector Development: Eastern Europe and South Caucasus*, OECD. [15]
- OECD (2011c), *Bank Competition and Financial Stability*, <http://dx.doi.org/10.1787/9789264120563-en>. [25]
- OECD (2014c), *Improving supply chain financing in The Kyrgyz Republic: the case of agriculture*, <http://www.oecd.org/globalrelations/SupplyChainFinancing.pdf>. [71]
- OECD et al. (2015), *SME Policy Index: Eastern Partner Countries 2016: Assessing the Implementation of the Small Business Act for Europe.*, <http://dx.doi.org/10.1787/9789264246249-en>. [44]
- OECD (2015b), *Enhancing Access to Finance for SME Development in Tajikistan*, OECD Publishing. [57]
- OECD (2015c), *G20 OECD High Level Principles on SME Financing*. [1]
- OECD (2016f), *Enhancing Access to Finance for MSMEs in Mongolia*, http://www.oecd.org/globalrelations/eurasia-week-roundtable.htm#prs_2016. [63]
- OECD (2016h), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2016: An OECD Scoreboard*, http://dx.doi.org/10.1787/fin_sme_ent-2016-en. [14]
- OECD (2016i), *SME Development Fund and Mongolian Credit Guarantee Fund (direct interviews, 2016)*.. [30]

- OECD (2016j), *OECD interviews with Mongolian banks.*, <http://smefund.gov.mn/32.html> [34]
(accessed on 27 June 2016).
- OECD (2017c), *Small, Medium, Strong. Trends in SME Performance and Business Conditions*, [5]
Organisation for Economic Co-operation and Development, <http://www.oecd-ilibrary.org/content/book/9789264275683-en>.
- Petersen, M. and R. Rajan (1995), *The effect of credit competition on lending relationships.*, [27]
pp. 407-443.
- Repat Armenia (2016), *Repat Armenia website*, <http://repatarmenia.org>. [67]
- SDC (2015), *Annual Report 2014*, Swiss Agency for Development and Cooperation in Mongolia. [35]
- SEEP Network (2010), *Microfinance Financial Reporting Standards*, [66]
<http://www.seepnetwork.org/>.
- UNDP (2016), *Microfinance in Mongolia*, [11]
<http://www.mn.undp.org/content/mongolia/en/home/ourwork/povertyreduction/successstories/MicrofinanceinMongolia.html>.
- UNESCO (2013), *UNESCO Institute for Statistics, database.*, [39]
<http://www.uis.unesco.org/DataCentre/Pages/default.aspx> (accessed on 7 July 2016).
- Winn, Miller and Gegenbauer (2009), *The Use of Structured Finance Instruments in Agriculture in Eastern Europe and Central Asia.* [73]
- Woodruff, C. (2007), “Mexican microenterprise investment and employment: the role of remittances”, *Integration and Trade Journal*, pp. 185-209. [55]
- World Bank (2012), *Financial Sector Assessment Program - Mongolia: access to finance*, [31]
[http://lnweb90.worldbank.org/FPS/fsapcountrydb.nsf/\(attachmentwebSI\)/Mongolia_DevelopmentModule_TN-AccessstoFinance_Public.pdf/\\$FILE/Mongolia_DevelopmentModule_TN-AccessstoFinance_Public.pdf](http://lnweb90.worldbank.org/FPS/fsapcountrydb.nsf/(attachmentwebSI)/Mongolia_DevelopmentModule_TN-AccessstoFinance_Public.pdf/$FILE/Mongolia_DevelopmentModule_TN-AccessstoFinance_Public.pdf).
- World Bank (2013), *Paving the Road to Better Financial Decision-Making in Mongolia*, [37]
<http://responsiblefinance.worldbank.org/~media/GIAWB/FL/Documents/Surveys/mongolia.pdf>.
- World Bank (2016a), *Doing Business 2017 - Equal opportunity for all*, World Bank. [69]
- World Bank (2016c), *Doing Business Indicators*, <http://www.doingbusiness.org/rankings>. [22]
- World Bank (2016d), *Global Financial Development database*, <http://data.worldbank.org/data-catalog/global-financial-development>. [23]
- World Bank (2017a), *World Development Indicators*, <http://data.worldbank.org/data-catalog/world-development-indicators>. [50]
- World Bank (2017b), *Enterprise Surveys*, The World Bank, <http://www.enterprisesurveys.org/>. [2]
- World Bank (2017c), *World Development Indicators (Data)*, <http://data.worldbank.org/data-catalog/world-development-indicators> (accessed on 9 March 2017). [18]
- World Bank (2017d), *World Development Indicators*, <http://data.worldbank.org/indicator>. [54]
- World Bank (2017e), , <http://datatopics.worldbank.org/financialinclusion/country/tajikistan>. [58]



From:
Enhancing Competitiveness in Central Asia

Access the complete publication at:
<https://doi.org/10.1787/9789264288133-en>

Please cite this chapter as:

OECD (2018), “Совершенствование делового климата: доступ к финансированию”, in *Enhancing Competitiveness in Central Asia*, OECD Publishing, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/9789264290129-5-ru>

Данная работа публикуется под ответственность генерального секретаря ОЭСР. Изложенные в ней мнения и приводимая аргументация могут не отражать официальных взглядов правительств стран – членов ОЭСР.

This document and any map included herein are without prejudice to the status of or sovereignty over any territory, to the delimitation of international frontiers and boundaries and to the name of any territory, city or area.

You can copy, download or print OECD content for your own use, and you can include excerpts from OECD publications, databases and multimedia products in your own documents, presentations, blogs, websites and teaching materials, provided that suitable acknowledgment of OECD as source and copyright owner is given. All requests for public or commercial use and translation rights should be submitted to rights@oecd.org. Requests for permission to photocopy portions of this material for public or commercial use shall be addressed directly to the Copyright Clearance Center (CCC) at info@copyright.com or the Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) at contact@cfcopies.com.