



**МСП
БАНК**

Индекс «Финансовый перекресток»

2-е полугодие 2013 года



**Обзор подготовлен сотрудниками
Аналитического центра МСП Банка:**

Виктория Бабадаева,
главный аналитик отдела анализа и прогнозирования

 babadaeva@mspbank.ru

Александр Шамрай,
начальник отдела анализа и прогнозирования

 shamray@mspbank.ru

Наталья Литянская,
руководитель Аналитического центра

 lityanskaya@mspbank.ru

**ОАО «РОССИЙСКИЙ БАНК ПОДДЕРЖКИ
МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА»**

Лицензия Банка России на осуществление банковских операций №3340 от 25 апреля 2011 года

Телефон: +7 (495) 783-7998

Факс: + 7 (495) 783-7974

Адрес в сети Internet: www.mspbank.ru

ОАО «МСП Банк» благодарит А.Г. Аксакова (Ассоциация региональных банков «Россия»), Д.В. Шевченко (Ассоциация факторинговых компаний), Антона Картуесова («Эксперт РА»), Г.Р. Имаеву (Национальное агентство финансовых исследований), О.С. Сорокину (Российский микрофинансовый центр) за оказанную поддержку при подготовке исследования, а также выражает признательность всем экспертам, принявшим участие в данном проекте.

Оглавление

1. Введение.....	4
2. Значение Индекса «Финансовый перекресток» и общие тенденции рынка финансовых услуг МСП во II полугодии 2013 г.....	5
2.1. Сектор банковских услуг МСП.....	7
2.2. Сектор микрофинансовых услуг МСП	12
2.3. Сектор факторинговых услуг МСП.....	17
2.4. Сектор лизинговых услуг МСП.....	20
Краткое описание методики исследования «Индекс “Финансовый перекресток”»	22
Перечень организаций, представители которых приняли участие в экспертном опросе	25

1. Введение

ОАО «МСП Банк» подготовил результаты 2 раунда исследовательского проекта «Индекс "Финансовый перекресток"». Интегральный индикатор отражает состояние ключевых сегментов рынка заемных ресурсов для субъектов малого и среднего предпринимательства (далее – МСП): банковского кредитования, лизинговых услуг, микрофинансирования и факторинга. В названии Индекса заложена идея о том, что малые и средние предприятия при выборе источников заемного финансирования имеют ряд альтернатив, т.е. находятся на условном перекрестке. Значение Индекса отражает динамику привлекательности этих альтернатив и состояния рынка в целом.

В настоящее время на регулярной основе проводится ряд исследований, посвященных оценке тенденций, происходящих в вышеуказанных сегментах рынка финансовых услуг для МСП. Такие исследования проводят Рейтинговое агентство «Эксперт РА» («Кредитование малого и среднего бизнеса в России», «Обзор рынка микрофинансирования» и пр.), отраслевые организации (например, Ассоциация факторинговых компаний, Российский микрофинансовый центр) и пр. Оценить динамику спроса и предложения на рынке кредитования МСБ также позволяют индексы изменения отдельных условий банковского кредитования, публикуемые ежеквартально Банком России. Однако комплексных исследований в отношении всех ключевых сегментов рынка в их совокупности в настоящее время не проводится.

В своем Индексе мы постарались оценить состояние рынка заемных ресурсов для МСП в его комплексном понимании. При расчете Индекса учитывается влияние на рынок финансирования МСП не только факторов спроса и предложения, но и факторов внешней среды, а также влияние прошлых результатов на текущий портфель кредитов МСП. Применение такого подхода обеспечивает высокую чувствительность Индекса к изменениям на рынке кредитования МСП и позволяет качественно определить, за счет влияния каких именно факторов происходят изменения в его динамике.

Полученный в результате исследования интегральный Индекс (и его составляющие) позволяет оценить динамику рынка финансовых услуг МСП в целом и получить представление о характере происходящих на рынке изменений.

2. Значение Индекса «Финансовый перекресток» и общие тенденции рынка финансовых услуг МСП во II полугодии 2013 г.

Интегральный Индекс «Финансовый перекресток»

2 раунд исследования «Индекс «Финансовый перекресток» проходил в феврале-марте 2014 года. В ходе исследования был проведен опрос более **50** экспертов, в число которых вошли представители финансовых, исследовательских и общественных организаций. Участникам опроса было предложено оценить динамику отдельных показателей, оказывающих влияние на рынок финансовых услуг МСП (в том числе условия спроса, предложения и факторов внешней среды).

Табл. 1. Значение Индекса «Финансовый перекресток»

Показатель (полугодие)	Значение ¹
Индекс (I)	98,7(-1,3 п. ²)
<i>Составляющие:</i>	
I _B (банковский сектор)	96,6 (-3,4 п.)
I _M (микрофинансирование)	106,8 (+6,8 п.)
I _F (факторинг)	116,5 (+16,5 п.)
I _L (лизинг)	101,4 (+1,4 п.)

Значение интегрального Индекса по итогам II полугодия 2013 г. снизилось на 1,3 п. и составило **98,7**. Базовое значение Индекса за предыдущий период (I полугодие 2013 г.) принимается равным 100. Динамика сводного Индекса отражает умеренно негативную динамику рынка финансовых услуг для МСП.

Табл. 2 Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> Рост спроса на финансовые услуги со стороны малых и средних предприятий и увеличение доли МСП в портфеле; Увеличение среднего срока предоставления финансовых услуг. 	<ul style="list-style-type: none"> Ужесточение условий отбора и (или) требований по обеспечению; Снижение качества спроса; Увеличение кризисных ожиданий финансовых институтов; Сокращение источников фондирования.

Среди факторов, оказавших положительное влияние на динамику рынка, эксперты³ отметили увеличение спроса со стороны МСП во всех сегментах

¹ Здесь и далее базовое значение Индекса за предыдущий период принимается равным 100. Максимально возможное значение Индекса за текущий период равно 200, минимальное - 0.

² 1 пункт принимается равным 1% от базового значения Индекса.

³ Всего в опросе приняли участие **54** эксперта.

финансовых услуг. Наиболее выраженная положительная динамика наблюдалась в сегментах микрофинансовых и факторинговых услуг и обеспечивалась она преимущественно за счет ресурсов спроса. Спрос на лизинговые услуги был достаточно высок в III квартале 2013 г., тогда как IV квартале наблюдалось замедление темпов роста показателя, что помешало Индексу в данном сегменте продемонстрировать сколь-нибудь существенный рост. Наименее выраженной была положительная динамика спроса в сегменте банковских услуг. При этом снижение его качества отмечалось всеми участниками опроса.

Кроме того, среди негативных факторов, оказавших давление на Индекс во II полугодии 2013 г., эксперты наиболее часто указывали:

- ужесточение условий отбора заемщиков и/или требований по обеспечению (исключение – лизинговые услуги МСП);
- увеличение кризисных ожиданий финансовых институтов;
- сокращение источников фондирования.

С точки зрения составляющих Индекса наиболее успешно дела обстояли в секторах факторинговых и микрофинансовых услуг МСП. Поддержку им оказал рост спроса и (в случае факторинга) стабилизация стоимости финансирования.

Изменение значения Индекса по сектору лизинговых услуг было минимальным, что подтверждает опасения отдельных участников рынка относительно возможной стагнации рынка лизинговых услуг в 2014 году.

Отрицательное влияние на интегральный Индекс оказало снижение его составляющей по банковскому сектору.

2.1. Сектор банковских услуг МСП

По итогам II полугодия 2013 г. значение Индекса в сегменте банковского кредитования МСП снизилось на 3,4 п. и составило **96,6**. Динамика Индекса отражает существенное замедление темпов прироста сегмента банковского кредитования субъектов МСП.

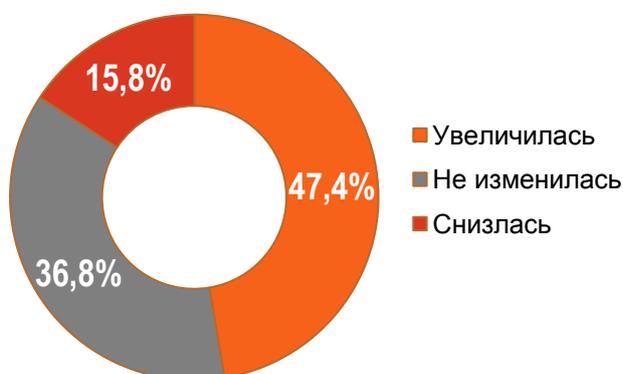
Табл. 3. Расчетное значение Индекса

Показатель	Значение
IВ (IV квартал 2013 г.)	95,6 (-4,4 п.)
IВ (II полугодие 2013 г.)	96,6 (-3,4 п.)

Оценивая итоги II полугодия 2013 г., эксперты (в их число вошли представители финансовых и экспертных организаций) отмечали две основные тенденции рынка кредитования МСП: наметившийся рост ставок по кредитам и ужесточение условий отбора заемщиков. Негативное влияние указанных тенденций частично компенсировалось за счет увеличения спроса, что позволило банкам

нарастить долю кредитов МСП в своем портфеле.

Рис. 1. Доля кредитов МСП в объеме кредитного портфеля



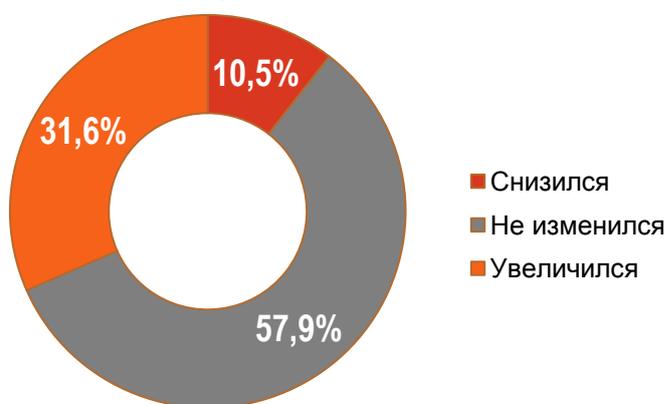
увеличить долю кредитов МСП по итогам II полугодия отметили **47,4%** опрошенных банкиров, у **36,8%** значение показателя не изменилось, **15,8%** зафиксировали снижение доли кредитов малому и среднему бизнесу в своем портфеле.

Табл. 4 Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> Рост спроса на кредитные продукты и увеличение доли кредитов МСП в общем объеме кредитного портфеля; Увеличение среднего срока кредита. 	<ul style="list-style-type: none"> Ухудшение финансового положения заемщиков; Увеличение количества пролонгаций; Рост случаев просрочки; Ужесточение условий отбора заемщиков; Рост требований к обеспечению; Рост средней ставки кредитования.

Увеличение спроса на кредитные продукты отметили **31,6%** респондентов, еще **57,9%** полагают, что спрос зафиксировался на уровне I полугодия 2013 г, и лишь **10,5%** зафиксировали его снижение. Впрочем, усиление кризисных ожиданий оказывает давление, как на спрос, так и на предложение, в особенности - долгосрочных кредитных продуктов в сегменте МСП. Большинство представителей опрошенных банков (78%) отметили, что средний срок кредитов МСП не изменился по сравнению с I полугодием. Впрочем, средний срок кредитования увеличился за

Рис. 2. Динамика спроса со стороны МСП



счет роста показателя у 17% банков, однако это увеличение носило незначительный характер.

Что касается качества спроса, то банки по-прежнему испытывают дефицит платежеспособных заемщиков МСП с хорошим финансовым положением. Практически все участники опроса отметили

сужение рынка кредитования МСП, усиление конкуренции банков за «хорошего» заемщика (т.е. фактически происходит переманивание клиентов более сильными игроками) и, как следствие, развитие рынка рефинансирования кредитов МСП в 2014 г., преимущественно за счет роста объемов рефинансирования крупными системообразующими банками.

По итогам полугодия банки также зафиксировали незначительное, но увеличение случаев просрочки, а также рост числа пролонгаций. В условиях жестких ресурсных ограничений и нерешенных институциональных проблем, инвестиционная активность малого и среднего бизнеса продолжает сокращаться. Как следствие, происходит снижение качества кредитных портфелей банков, что в свою очередь заставляет банки пересматривать условия предоставления услуг для малого и среднего бизнеса. При этом, как отмечают эксперты, многое будет зависеть от поддерживающих мер государства.

«Ситуация на рынке кредитования будет зависеть от объема государственной поддержки. В связи с объективными предпосылками предполагаем, что объем государственной поддержки не увеличится в 2014 г. относительно 2013 г. Кроме того, принимая во внимание напряженную обстановку в экономике, улучшение условий деятельности субъектов МСП не предполагается. В связи с чем, уровень процентной ставки на рынке кредитования МСП останется на текущем уровне или повысится.»

В.А. Самоданов, Начальник Департамента оценки кредитных рисков «ТКБ» ЗАО

Рис. 3. Пролонгации и просроченная задолженность



Во II полугодии более 1/3 банков (36,8%) были вынуждены ужесточить условия отбора заемщиков. При этом требования к обеспечению увеличили лишь 20% опрошенных банков.

Рис. 4. Финансовое положение заемщиков

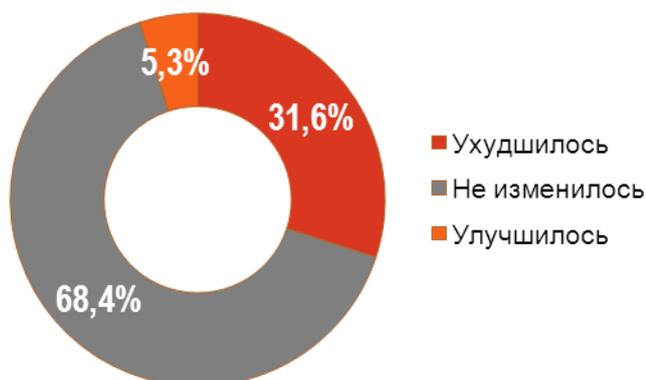
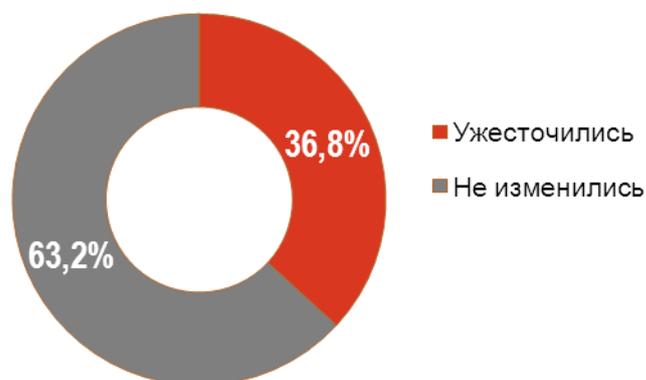


Рис. 5. Условия отбора заемщиков



Данные, полученные в ходе исследования «Индекс «Финансовый перекресток», подтверждают выводы, приведенные в бюллетенях Банка России «Изменения условий банковского кредитования» за III и IV квартал 2013 г.

Согласно итогам общероссийского обследования банков условия банковского кредитования для представителей малого и среднего бизнеса ужесточались на протяжении всего II полугодия 2013 г. При этом, если в III квартале банки в основном повышали требования к финансовому положению заемщиков и обеспечению по кредитам, то в IV квартале (помимо указанных мер) происходило сокращение продуктовых линеек и повышение уровня процентных ставок по кредитам МСП.

Средневзвешенная ставка кредитования МСП составила по итогам опроса **15,3%**. По сравнению с I полугодием 2013 года (15,5%) значение показателя практически не изменилось. Большинство результатов ответов респондентов (60%) укладывается в диапазон **15-16%** годовых. В начале 2014 года ряд экспертов предполагал, что средняя ставка по кредитам МСП будет иметь тенденцию к снижению, за счет роста конкуренции за «качественного» заемщика. Среднее прогнозное значение средней ставки на 01.07.2014 составило по итогам опроса **15%** годовых, на конец года – **15,3%** годовых.

Табл. 5. Значение средневзвешенной процентной ставки по кредитам МСП

Значение ставки, % годовых	% респондентов, указавших ответ
13-14%	25%
15-16%	60%
17-19%	15%

Следует отметить, что опрос проводился до обострения кризиса во взаимоотношениях России с США и Европейским Союзом, поэтому весьма вероятно, что в оценках представителей банков не были заложены все негативные экономико-политические факторы.

«Стагнация в экономике выразится в снижении спроса на кредиты со стороны МСБ, прежде всего – со стороны качественных заемщиков. Это обострит конкуренцию между банками, что способно выразиться в небольшом снижении ставок, но только для «проверенных» заемщиков. У банков еще есть некоторый запас по марже – во 2-м полугодии многие банки активно снижали ставки привлечения депозитов ФЛ. Однако в целом с высокой вероятностью ситуация по ставкам будет стабильной.»

Антон Картуесов, «Эксперт РА»

Длительное снижение курса рубля может повлечь неоднократное увеличение базовой ставки со стороны ЦБ и, как следствие, усиление негативных тенденций в сегменте инвестиционного кредитования МСП.

По оценкам банков в краткосрочной перспективе будет происходить рост процентных ставок для МСП (дополнительный экспресс-опрос проводился после повышения ключевой ставки 5,5% до 7% годовых). Размер прироста большинство респондентов оценили в 2% годовых. Среди факторов, оказывающих давление на условия кредитования МСП, участники опроса также выделили изменения в системе оценки кредитных рисков банков и резервирования (Положение ЦБ РФ 254-П).

«Учитывая текущее состояние финансового рынка, а также принятые изменения системы оценки кредитных рисков банков (Положение ЦБ РФ 254-П), считаем, что стоимость кредитных ресурсов для субъектов МСП в 2014 году незначительно вырастет. Существенное влияние на рыночную ставку могут оказать меры государственной поддержки рынка финансирования субъектов МСП.»

Е.А. Захаров, Заместитель генерального директора ОАО «Крайинвестбанк»

Средняя доля кредитов МСП, выданных по ставке, не превышающей 10% годовых, по-прежнему невелика и составляет лишь 5,3%, против 9,4% на конец I полугодия 2013 г. Снижение доли кредитов по ставке не выше 10% также указывает на то, что в краткосрочной перспективе сохранится тенденция к повышению ставок.

«В связи с тем, что Банк России планирует применять более жесткие требования к банкам, и, исходя из того, что, по мнению ЦБ РФ, на финансовом рынке должны работать только добросовестные участники, крупные банки уже внедряют и будут в 2014 г. внедрять программы рефинансирования кредитов МСП, взятых в других банках. При этом в первую очередь это коснется заемщиков с положительной кредитной историей, хорошими показателями финансово-хозяйственной деятельности и ликвидным залогом. Таким образом, банкам, не являющимся системно значимыми, будет затруднительно продолжать сотрудничество с «выращенными» ими заемщиками.»

Ю.В. Бардин, Председатель Правления ОАО «МОРСКОЙ Банк»

Таким образом, итоги II полугодия характеризуются ужесточением условий кредитования МСП и снижением ожиданий банков относительно перспектив роста рынка в 2014 году.

2.2. Сектор микрофинансовых услуг МСП

Положительная динамика Индекса (+6,8 п.) отражает рост рынка микрофинансовых услуг МСП во II полугодии 2013г. Поддержку Индексу обеспечил уверенный рост спроса на протяжении всего исследуемого периода.

Табл. 6. Расчетное значение Индекса

Показатель	Значение
IМ (IV квартал 2013 г.)	104,7 (+4,7 п.)
IМ (II полугодие 2013 г.)	106,8 (+6,8 п.)

Отрицательное влияние на индекс оказало ухудшение качества спроса и ужесточение условий отбора МСП. **22%** участников опроса зафиксировали во II полугодии ухудшение финансового положения заемщиков и рост числа случаев просрочки.

Табл. 7. Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> • Рост спроса на микрозаймы со стороны МСП; • Снижение среднегодовой ставки по микрокредитам МСП; • Увеличение среднего срока займа. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ухудшение финансового положения заемщиков; • Увеличение количества пролонгаций; • Рост случаев просрочки; • Ужесточение условий отбора МСП

Отдельные организации отметили увеличение числа пролонгаций. Ряд микрофинансовых организаций (далее - МФО) были вынуждены пересмотреть системы оценки заемщиков. Вместе с тем, по сравнению с I полугодием 2013 г. условия выдачи займов изменились незначительно. Если в первой половине года повышение требований к обеспечению и ужесточение условий отбора отмечали **50%** опрошенных респондентов, то по итогам II полугодия их доля снизилась до **8%** и **40%** соответственно.

Рис. 6. Условия отбора МСП



60% экспертов, принявших участие в опросе, отметили увеличение спроса со стороны МСП. С учетом снижения средневзвешенной ставки по микрокредитам МСП с 27,2% до 25,4%⁴ и ужесточением условий кредитования МСП банками, можно говорить о переориентации части спроса с банковских кредитов на микрофинансирование.

Рис. 7. Доля микрозаймов МСП в портфеле



17% респондентов зафиксировали увеличение среднего срока финансирования на рынке микрозаймов, остальные 83% полагают, что средний срок займов во II полугодии 2013 г. существенно не изменился.

Доля микрозаймов, выданных МСП, в общем объеме микрозаймов сократилась у 30% опрошенных, практически не изменилась у 50%, еще 20% респондентов отметили рост показателя.

В 2013 году Банк России проводил политику, направленную на усиление контроля за деятельностью МФО. В декабре 2013 года Советом Федерации РФ были одобрены поправки в федеральные законы «О кредитной кооперации» и «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях». Поправки направлены на защиту интересов клиентов и ужесточают требования к МФО в части соблюдения условий предоставления микрозаймов и условий противодействия легализации преступных доходов.

В 2014 году ожидается принятие ЦБ порядка формирования резервов для уменьшения налоговой нагрузки на МФО и кредитные потребительские кооперативы (далее - КПК) в связи с внесением в конце прошлого года поправок в Налоговый кодекс РФ, которые лишили МФО и КПК возможности работать по упрощенной системе налогообложения. На текущий момент Банк России завершил разработку порядка отчислений в резервы на возможные потери по займам для целей налогового учета для МФО и КПК. В настоящее время указанный порядок проходит процедуру утверждения и регистрации в Банке России.

⁴ Значения средневзвешенной ставки по микрокредитам на 01.07.2013 и 01.01.2014, полученные по результатам опроса представителей микрофинансовых организаций в ходе проведения 1 и 2 раундов исследования «Индекс «Финансовый перекресток»».

«В настоящее время КПК и МФО при расчете налога на прибыль организаций за 1 квартал 2014 года еще не имеют возможности уменьшать налоговую базу по налогу на прибыль на сумму отчислений в резервы на возможные потери по займам. Однако, в то же время, КПК и МФО имеют право уменьшить налоговую базу по налогу на прибыль за 1 квартал 2014 года на сумму резервов по сомнительным долгам (ст. 266 НК РФ) в отношении части неоплаченных процентов.»

***Ольга Сорокина, Директор по развитию бизнеса
Российский Микрофинансовый Центр***

В ходе нашего опроса мы также уточнили мнение экспертов относительно того, насколько серьезно на рынке финансовых услуг МСП отразятся законодательные изменения, ограничивающие деятельность МФО, в том числе на уровне ставок. Большинство респондентов отметило, что меры ЦБ будут способствовать легализации рынка и вытеснению недобросовестных игроков, завышающих стоимость займов. Что касается уровня ставок на услуги микрофинансовых организаций, то, согласно ожиданиям игроков рынка, они снизятся, в то время как прирост объема заимствований имеет тенденцию к замедлению, в том числе за счет ухода недобросовестных заемщиков. Увеличению прозрачности рынка должно способствовать вступление в силу с 1 июля 2014 года изменений в федеральный закон N 218-ФЗ «О кредитных историях», согласно которым микрофинансовые организации и кредитные кооперативы, так же как банки, будут обязаны передавать данные о клиентах в бюро кредитных историй.

«Законодательные изменения на рынке МФО отразятся, прежде всего, на работе «серых» компаний, а также организаций с небольшим объемом портфеля, которым будет сложнее адаптировать свой бизнес к новым требованиям. Ведущих игроков рынка реформы затронут в меньшей степени, так как крупные компании обладают достаточными резервами для поддержания рентабельности в переходный период, а кроме того, большинство из них уже сейчас соответствуют новым стандартам ведения деятельности. Что касается ставок, то в целом по сегменту они будут постепенно снижаться. Это произойдет за счет привязки уровня ставок к среднерыночным значениям, что выведет с регулируемого рынка компании, выдающие займы под завышенные проценты».

Екатерина Сидорова, Генеральный директор ОАО «ФИНОТДЕЛ»

«Ограничения со стороны ЦБ направлены в первую очередь на легализацию рынка, на вытеснение недобросовестных игроков, работающих «вне законодательного поля» и создающих негативный имидж отрасли. Причем, ряд нововведений положительно скажется и на качестве самих заемщиков. К примеру, согласно новым поправкам, каждая МФО обязана предоставлять информацию о своих заемщиках в бюро кредитных историй, ранее такая процедура осуществлялась на усмотрение клиента, поэтому недобросовестные заемщики могли этим пользоваться и не рассчитываться с долгами, понимая, что их кредитная история не доступна для других кредитных учреждений. Таким образом, поправки в законе должны значительно снизить число, как недобросовестных кредиторов, так и недобросовестных заемщиков. Необходимо понимать, что высокие ставки обусловлены дорогим фондированием и повышенными кредитными рисками. Если платежная дисциплина заемщиков будет выше, это приведет к снижению ставок, точно так же и со стоимостью фондирования – если МФО будут получать льготное фондирование, снизятся ставки и для конечных потребителей.»

***К.Н. Хорьякова, Директор по маркетингу и связям с общественностью
ООО «МИКРОФИНАНС»***

«В случае введения ограничений на деятельность МФО со стороны ЦБ значительно сократится количество МФО состоящих в реестре, т.к. многие игроки рынка МФО не в состоянии адаптироваться под новые требования. В случае введения ограничений, ставки по займам, безусловно, увеличатся.»

***Я.С. Салюков, Начальник отдела поддержки предпринимательства
Фонд содействия кредитованию МСП Тверской области***

«Законодательные изменения, вступающие в силу в 2014 году и затрагивающие рынок микрофинансирования, окажут значительное влияние на работу микрофинансовых организаций (МФО) и кредитных потребительских кооперативов (КПК), в целом, и на работу организаций с заемщиками, в частности.

Некоторые изменения были направлены на снижение рисков самих МФО и КПК, в частности, рисков бесконтрольного привлечения МФО средств физических лиц в форме займов и рисков снижения качества портфеля МФО и КПК. Так, в целях устранения возникших за последние три года попыток (схем) обхода законодательных запретов были внесены изменения в КоАП, уточняющие норму о запрете на привлечение средств физических лиц МФО: теперь сумма, привлекаемая МФО по договору займа от физического лица, не являющегося учредителем (участником, акционером) МФО, должна быть не менее 1.5 млн. рублей в течение всего срока действия договора займа. В налоговом учете МФО и КПК предоставили право формировать резервы на потери по просроченным займам и просроченным процентам.

Другие изменения, в совокупности, создают эффективную систему регулирования в области защиты прав клиентов на рынке микрофинансирования. Изменения в ФЗ «О кредитных историях» предусматривают обязанность МФО передавать данные в бюро кредитных историй (в том числе и данные об отказах в выдаче займа) обо всех заемщиках (в том числе индивидуальных предпринимателей и юридических лиц) без их согласия. Новый ФЗ «О потребительском кредите (займе)» устанавливает ряд требований к раскрытию информации и общим условиям договора микрозайма.

Можно оценивать эти изменения как некоторое «ограничение» деятельности МФО и КПК, но лучше их расценивать как меры по снижению рисков на рынке микрофинансирования и кредитной кооперации. Они отразятся, прежде всего, на «серых» МФО.

Процентные ставки для конечных заемщиков в этих условиях вряд ли существенно изменятся. Больше половины портфеля займов МФО субъектам МСП сформировано из льготного источника финансирования (программы поддержки Министерства экономического развития РФ и ОАО «МСП Банк»). В сегменте потребительского кредитования, где как раз можно ожидать существенной «чистки» среди МФО, велика концентрация больших МФО, которым будет легче адаптироваться к вышеперечисленным изменениям. Таким образом, хотя изменения и коснутся небольших МФО и КПК, в среднем по рынку, существенных скачков в процентных ставках, вызванных именно этими изменениями, не предвидится.»

**Ольга Сорокина, Директор по развитию бизнеса
Российский Микрофинансовый Центр**

2.3. Сектор факторинговых услуг МСП

Индекс по рынку факторинговых услуг МСП демонстрировал положительную динамику на протяжении всего 2013 года. По итогам II полугодия он вырос на **16,5 п.**, против **13 п.** в I полугодии.

Табл. 8. Расчетное значение Индекса

Показатель	Значение
IF (IV квартал 2013 г.)	108,9 (+8,9 п.)
IF (II полугодие 2013 г.)	116,5 (+16,5 п.)

Рис. 8. Динамика спроса со стороны МСП



Поддержку Индексу оказал рост спроса на факторинговые услуги со стороны малого и среднего бизнеса и стабилизация стоимости финансирования. **53,8%** участников опроса отметили рост спроса в сегменте МСП. Значительная доля (**38,5%**) полагают, что спрос не изменился. И лишь **7,7%**

зафиксировали его снижение. Уровень просрочки по платежам свыше 60 дней по платежам дебиторов умеренно вырос, его увеличение отметили **23%** участников опроса.

В 2014 году по оценкам Ассоциации факторинговых компаний (далее - АФК), основанных на прогнозах участников рынка, ожидается рост услуг МСП на **19%**⁵ по обороту.

«По итогам 2014 года объем рынка факторинга в сегменте МСБ может составить порядка 450-500 млрд. рублей, а портфель – 59 млрд. руб.»

Дмитрий Шевченко, Исполнительный директор Ассоциации факторинговых компаний

⁵ Источник: «Информационный обзор российского рынка факторинга в секторе малого и среднего бизнеса»

Более **30%** респондентов отметили ужесточение требований риск-менеджмента к МСП и дебиторам. Более качественный отбор контрагентов позволил компаниям избежать роста стоимости предоставления услуг. Ценовые условия предоставления факторинговых услуг во II половине 2013 года значимо не изменились. Среднее значение комиссии за предоставление финансирования составило на конец года **16,5%** и практически не выросло по сравнению с концом I полугодия (16,4%). В 2014 году эксперты ожидают рост факторинговых комиссий в связи с ухудшением экономических условий в стране и увеличением рисков Факторов.

«Если во втором полугодии 2013 года Факторы ориентировались в своих прогнозах на данные официальной экономической статистики и анонсы изменения регулирования в сегменте МСП, то с начала 2014 года они вынуждены следить за гораздо большим количеством индикаторов: ставкой рефинансирования Банка России, курсом валют, внешнеполитической обстановкой, действиями Банка России по расчистке банковской системы и т.д.. К сожалению, в этих условиях ставки факторинговых комиссий не могут продолжать снижение, начатое в 2013 году, особенно в сегменте МСП. И сокращение источников фондирования здесь не играет ключевой роли. В комиссионной политике в сегменте МСП в 2014 году Факторы будут ориентироваться на меры поддержки со стороны государства, институтов развития. Именно государство будет решать, какие субъекты МСП имеют шанс на выживание в условиях макроэкономической и внешнеполитической нестабильности, а какие останутся за бортом государственной поддержки. При этом, под мерами поддержки Факторы будут понимать не только действующие, но и новые инструменты, например, субсидирование ставок факторинговых комиссий для субъектов МСП.»

Дмитрий Шевченко, Исполнительный директор Ассоциации факторинговых компаний

Рис. 9. Доля МСП в портфеле



Рынок факторинга остается привлекательным для малого и среднего бизнеса. 30,8% представителей факторинговых компаний нарастили долю МСП в своем портфеле и довольно оптимистичны в своих прогнозах на 2014 г. Прирост рынка ожидается на уровне 10-15% годовых.

Табл. 9. Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> • Рост спроса на факторинговые услуги со стороны МСП; • Снижение полной факторинговой комиссии; • Увеличение доли МСП в общем объеме факторингового портфеля. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ужесточение требований риск-менеджмента к МСП и дебиторам; • Рост случаев просрочки свыше 60 дней по платежам дебиторов.

В случае, если поправки к 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд», касающиеся факторинга, будут приняты и вступят в силу до середины 2014 года, это добавит еще 3-5% роста рынку в 2014 году, однако основной положительный эффект будет достигнут в 2015-2016 гг. В 2014 году также ожидается выход новых игроков на рынок факторинга и усиление конкуренции за клиентов.

«Считаем, что объем рынка увеличится примерно на 25-30%, в том числе за счет выхода новых игроков. За действующую клиентскую базу конкуренция будет усиливаться.»

Виктор Вернов, Генеральный директор ФК «Лайф»

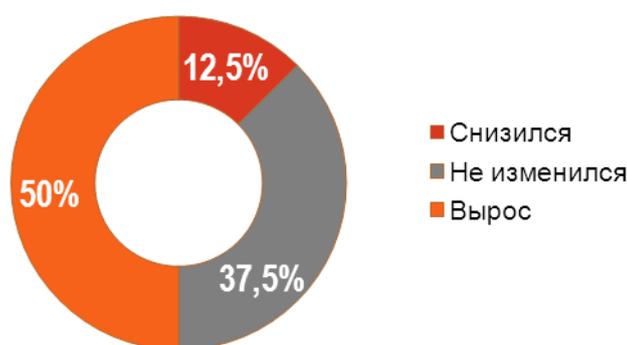
2.4. Сектор лизинговых услуг МСП

За II полугодие 2013 года значение Индекса по рынку лизинговых услуг МСП выросло на 1,4 п. и составило **101,4** п. Основным источником роста Индекса является последовательное увеличение спроса со стороны малого и среднего бизнеса.

Табл. 10. Расчетное значение Индекса

Показатель	Значение
I _L (IV квартал 2013 г.)	109,6 (+9,6 п.)
I _L (II полугодие 2013 г.)	101,4 (+1,4 п.)

Рис. 10. Динамика спроса со стороны МСП



Представители лизинговых компаний в меньшей степени, нежели прочие участники рынка финансовых услуг МСП (банки, МФО, факторы), почувствовали ухудшение качества спроса со стороны МСП. Практически все респонденты явных изменений

в финансовом положении МСП не зафиксировали. Вместе с тем, по сравнению с I полугодием 2013 г. участились случаи реструктуризации платежей.

Табл. 11. Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> Рост спроса на лизинговые услуги со стороны МСП; Рост срока договоров лизинга. 	<ul style="list-style-type: none"> Ужесточение требований к обеспечению; Увеличение количества случаев реструктуризации платежей.

Коэффициент среднегодового удорожания предметов лизинга вырос для всех рассмотренных групп предметов лизинга. Для оборудования среднее значение коэффициента удорожания составило **9,1%** против 7,4% по итогам I полугодия, для автотранспортных средств - **9,4 %** (9% по итогам I полугодия), для спец.техники – **9,3%** (8,1% по итогам I полугодия).

Табл. 12. Коэффициент среднегодового удорожания предметов лизинга

	% годовых		
	Среднее	Мин.	Макс.
Для оборудования	9,1	7	11,5
Для автотранспортных средств	9,4	8	12,1
Для спец.техники	9,3	7,5	12

Оценки коэффициента среднегодового удорожания лизинга, которые респонденты давали в отношении своих компаний и рынка несколько отличаются. В большинстве своем представители лизинговых компаний отмечали, что в их компаниях значение коэффициента не менялось. Расчетные же значения коэффициента в разрезе предметов лизинга, напротив, демонстрируют рост. Отчасти это связано с тем, что выборка лизинговых компаний, принявших участие во 2 раунде исследования, отличается по составу от участников 1 раунда. Вместе с тем, по мнению экспертов Аналитического центра ОАО «МСП Банк», расчетное значение показателя дает более справедливую оценку.

Доля лизинга для МСП в общем объеме лизингового портфеля по итогам IV квартала выросла у **50%** опрошенных компаний, однако по итогам II полугодия в целом она не изменилась. В 2014 году эксперты ожидают увеличения доли лизинговых услуг МСП. В отношении перспектив рынка в 2014 году мнения экспертов разделились примерно в равной пропорции – часть участников опроса надеется на рост рынка, другая часть экспертов ожидает его стагнации. Основными источниками давления на рынок эксперты считают удорожание предметов лизинга вследствие резкого падения курса рубля в начале года и рост напряженности в банковском секторе в связи с ужесточением регулятивной политики ЦБ.

«В связи со снижением спроса в 2013 г. на услуги лизинга железнодорожного и воздушного транспорта, в 2014 г. ожидается рост доли лизинговых услуг МСП. Основными сегментами, на наш взгляд, будет промышленное производство товаров (производство изделий из полимеров, металлообработка, производство строительных материалов), пищевая отрасль и сельское хозяйство.»

**Каримуллин Марат, Начальник отдела анализа и контроля
ООО «Лизинговая компания малого бизнеса Республики Татарстан»**

«В 2014 г. лизинговый рынок будет находиться в стагнации. Резкое падение курса рубля приведет к подорожанию автотранспорта и спецтехники, что негативно отразится на объемах продаж в лизинг у розничных компаний. «Чистка банков» приведет к недоверию к банковской системе в целом и сократится привлечение.»

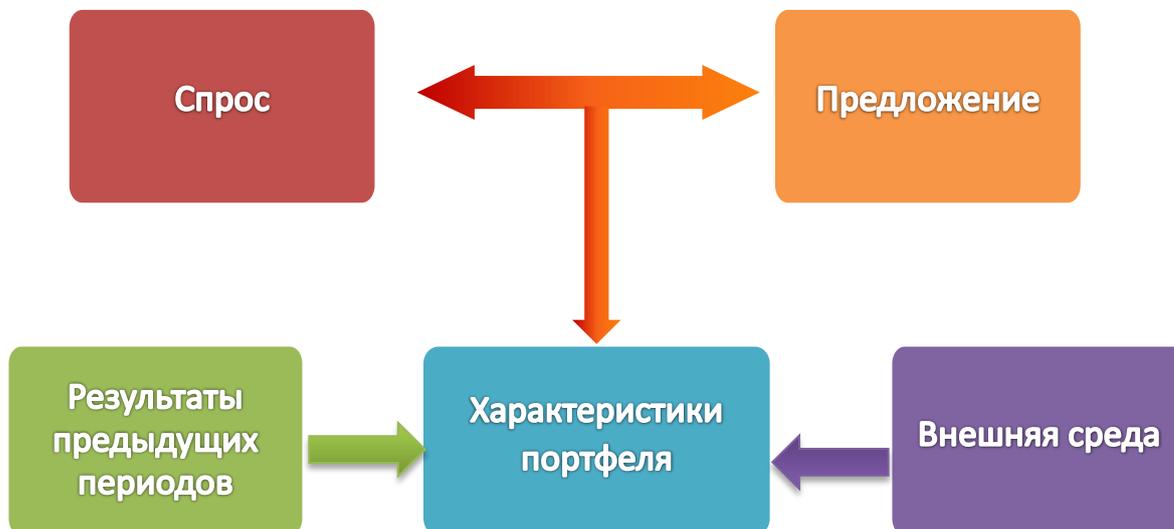
**С.В. Калинин, Директор Департамента развития
ООО «РЕСО-Лизинг»**

Краткое описание методики исследования «Индекс «Финансовый перекресток»»

В ходе исследования экспертам предлагались специализированные анкеты в соответствии со сферой их профессиональной деятельности (банки, лизинговые компании, микрофинансовые организации, факторинговые компании). В качестве экспертов привлекались представители исследовательских и общественных организаций, участников рынка - финансовых организаций, в том числе партнеров ОАО «МСП Банк» по Программе.

При заполнении анкеты экспертам предлагалось дать оценку изменению того или иного параметра рынка, при этом набор параметров был схожим для всех рынков (см. табл. 6) с учетом их индивидуальных особенностей.

Рис. 11. Влияние различных факторов на текущие характеристики портфеля.



Респондентам предлагалось выбирать одну из трех предлагаемых оценок динамики параметра (положительное изменение (+100), без изменений (0), отрицательное изменение (-100)). Затем определялась среднее значение показателя, и его принадлежность к приведенным ниже интервалам.

Табл. 13. Диапазон значений, которые принимают показатели, вошедшие в расчет Индекса

От	До	Расшифровка
51	100	Значимое увеличение/улучшение
21	50	Умеренное увеличение/улучшение
11	20	Незначительное увеличение/улучшение
10	-10	Без существенных изменений
-11	-20	Незначительное снижение/ухудшение
-21	-50	Умеренное снижение/ухудшение
-51	-100	Значительное снижение/ухудшение

Кроме того, для определения весовых коэффициентов, присваиваемых отдельным показателям при расчете Индекса, был проведен двух-раундовый опрос экспертов (Delphi-процедура⁶).

В приведенной ниже Таблице 14 содержатся значения показателей, вошедших в расчет Индекса. Все расчетные значения укладываются в диапазон от -100 до +100. Например, из Таблицы следует, что изменение спроса в банковском секторе участники опроса в среднем оценили в 20 пунктов из 100 возможных, что означает незначительное увеличение показателя (см. Табл. 13).

Табл. 14. Значение основных показателей, входящих в расчет Индекса «Финансовый перекресток»

Показатель	Значение, присвоенное для расчета	
	IV квартал	II полугодие
Рынок банковского кредитования МСП		
Доля кредитов МСП в общем объеме кредитного портфеля	30	30
Спрос на кредитные продукты	20	20
Финансовое положение заемщиков	-20	-20
Количество пролонгаций	-10	-10
Количество случаев просрочки	-20	-10
Условия отбора заемщиков	-40	-40
Требования к обеспечению	-20	-20
Средний срок кредитования ⁷	10	10
Средняя ставка ⁸	-10	-20
Рынок микрофинансирования		
Доля микрозаймов МСП в общем объеме портфеля микрозаймов	10	-10
Спрос на микрозаймы	40	50
Финансовое положение заемщиков	-10	-10
Количество пролонгаций	0	-10

⁶Delphi-процедура, предполагающая проведение нескольких раундов опроса экспертов, как правило, позволяет получить более адекватные и взвешенные оценки. После получения экспертных оценок весовых коэффициентов их итоговые значения рассчитываются как средние арифметические значения множества экспертных оценок.

⁷Здесь и далее значение показателя «средний срок кредитования» рассчитывается как среднее между оценками показателя респондентами по рынку и по своей организации.

⁸Здесь и далее значение показателя «средняя ставка» рассчитывается как среднее между оценками показателя респондентами по рынку и по своей организации.

Индекс «Финансовый перекресток»

Количество случаев просрочки	-10	-20
Условия отбора заемщиков	-50	-40
Требования к обеспечению	0	0
Средний срок кредитования	10	20
Средняя ставка	-10	0

Рынок факторинга

Доля МСП в общем объеме факторингового портфеля	50	50
Спрос на факторинговые услуги	20	50
Количество просрочек свыше 60 дней по платежам от дебиторов	-10	-20
Требования риск-менеджмента к клиентам из числа МСП	0	-10
Требования риск-менеджмента к дебиторам	-20	-20
Средняя длительность финансируемой отсрочки платежа	40	40
Размер полной факторинговой комиссии	-20	-10

Рынок лизинга

Доля лизинга МСП в общем объеме портфеля	40	0
Спрос на лизинговые услуги	60	40
Финансовое положение лизингополучателей	0	10
Количество случаев реструктуризации платежей	-40	-70
Количество случаев просрочки	0	-10
Условия отбора лизингополучателей	0	0
Коэффициент среднегодового удорожания предметов лизинга	20	10
Срок договоров лизинга	20	20

Приложение 2.

Перечень организаций, представители которых приняли участие в экспертном опросе

Банковские организации	
1	АКБ «Инвестторгбанк» (ОАО)
2	АКБ «НОВИКОМБАНК» (ЗАО)
3	АКБ «Связь-Банк» (ОАО)
4	АКБ «Транскапиталбанк» (ЗАО)
5	АКБ «Трансстройбанк» (ЗАО)
6	АКБ «ЧЕЛИНДБАНК» (ОАО)
7	АКИБ «ОБРАЗОВАНИЕ» (ЗАО)
8	Банк «Первомайский» (ЗАО)
9	КБ «Ассоциация» (ОАО)
10	КБ «Кубанский универсальный банк» (ООО)
11	КБ «Кубань Кредит» (ООО)
12	КБ «ЛОКО-Банк» (ЗАО)
13	КБ «СТРОЙЛЕСБАНК» (ООО)
14	«Крайинвестбанк» (ОАО)
15	«КС Банк» (ОАО)
16	«МОРСКОЙ БАНК» (ОАО)
17	«МСП Банк» (ЗАО)
18	«Промсвязьбанк» (ОАО)
19	«Солид Банк» (ЗАО)
20	«УБРИР» (ОАО)
Микрофинансовые организации/Банки	
1	Белгородский областной фонд поддержки малого и среднего предпринимательства (Белгородский «ОФПМСП»)
2	«Агентство по ипотечному жилищному кредитованию Республики Алтай» (ОАО)
3	«ЗабИнвестФонд» (ОАО)
4	«Росгосстрах Банк» (ОАО)
5	«ФИННОТДЕЛ» (ОАО)
6	«Центурион Капитал» (ЗАО)
7	Ивановский государственный фонд поддержки малого предпринимательства
8	«МИКРОФИНАНС» (ООО)
9	Фонд развития малого предпринимательства Республики Саха (Якутия)
10	Фонд содействия кредитованию малого и среднего предпринимательства Тверской области
Лизинговые компании	
1	«Альянс-Лизинг» (ЗАО)
2	«Ленобллизинг» (ООО)
3	«Лизинговая компания малого бизнеса Республики Татарстан» (ООО)
4	«МЛК» (ООО)
5	«МСБ Лизинг» (ООО)
6	«РЕСО-Лизинг» (ООО)
7	«Тольяттинская лизинговая компания» (ООО) (ЛК «Версус»)

8	«Транслизинг» (ООО)
Факторы	
1	«ФТК» (ООО)
2	«Промсвязьбанк» (ОАО)
3	«СБ Банк» (ООО)
4	«ТКБ» (ЗАО)
5	«Факторинговая Энергетическая Компания» (ООО)
6	«ФК «КЛЕВЕР» (ЗАО)
7	«ФК «КОЛЬЦО УРАЛА» (ООО)
8	«ФК «Лайф» ООО
9	«ФК «РОСТ» «ООО»
10	«Эконом-Факторинг» (ООО)
11	АКБ «Металлинвестбанк» (ОАО)
12	Банк «Возрождение» (ОАО)
13	ГК «НФК»
Ассоциации и экспертные организации	
1	Ассоциация региональных банков «Россия»
2	Ассоциация факторинговых компаний
3	Российский микрофинансовый центр
4	Рейтинговое агентство «Эксперт РА»
5	Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ)

**Благодарим за участие в проекте и приглашаем к
дальнейшему сотрудничеству!**