



Операционный зал Банка Англии. Гравюра. 1874

УДК (330.322:334.7)(420)



Е.О. Савченко



А.А. Москалёва

Савченко Е.О.*,
Москалёва А.А.**

Об источниках финансирования малого и среднего бизнеса в Великобритании

*Савченко Евгений Олегович, кандидат политических наук, доцент, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова (Москва)

ORCID ID <https://orcid.org/0000-0003-4696-8888>

E-mail: evgene-o-savhenko@j-spacetime.com; savchenko_eugene@mail.ru

**Москалёва Анна Алексеевна, преподаватель кафедры «Иностранные языки-2» Финансового университета при Правительстве РФ

ORCID ID <https://orcid.org/0000-0002-9684-064X>

E-mail: anna-a-moskaleva@j-spacetime.com; a.moskaleva.a@gmail.com

В статье рассматривается специфика деятельности компаний и фирм малого и среднего бизнеса (МСБ) в Великобритании в современных условиях на фоне до сих пор сохраняющихся кризисных тенденций в Европейском союзе (ЕС).

Ключевые слова: малый и средний бизнес (МСБ); банки; страховые компании; развитие бизнеса; правительственная политика; Великобритания.

В настоящее время в связи с ускорением темпов роста британской экономики наблюдается активный рост малого бизнеса, несмотря на ограничения, связанные с получением необходимого финансирования (например, для увеличения оборотного капитала, приобретения необходимой техники и оборудования и т.д.). Учитывая потенциал с точки зрения получения доходности в свете продолжающегося в стране экономического роста, данный сегмент представляется довольно привлекательным, что

обуславливает выход на данный рынок новых игроков. При этом возникает вопрос касательно оценки их перспектив и той роли, которую они будут играть в развитии МСБ Великобритании.

Так, еще в начале 2014 г. Legal & General (L&G), один из крупнейших игроков сектора страхования жизни, обнародовал планы по предоставлению займов британским компаниям среднего бизнеса, что является серьезным вызовом для более «традиционных» игроков (т.е., прежде всего, банков)¹. Это связано с тем, что L&G, также являющаяся крупнейшей в Британии компанией, управляющей пенсионными накоплениями, является крупным и серьезным актором, деятельность которого может в перспективе привести к существенному изменению ситуации на рынке.

И хотя реализация данной программы начнется позднее, данное заявление сделано, чтобы подчеркнуть интерес к данному направлению – уже само такое заявление окажет влияние на рынок и может привести к увеличению активности других игроков. Это позволит компаниям среднего бизнеса снизить свою зависимость от более традиционных источников финансирования (банков) и получить денежные средства по более привлекательным процентным ставкам.

В L&G заявили, что акцент будет сделан на «частных размещениях», что позволит компаниям среднего бизнеса не выходить на открытые долговые рынки, чтобы взять займы такие незначительные суммы как 20 млн долл. на срок до 10 лет (т.е. на долгосрочную перспективу). Из вышеуказанного можно сделать вывод, что микробизнес и малый бизнес не представляют интереса для компании и что, таким образом, ее заявление о выходе на новый рынок является своеобразным «пиар»-ходом с целью привлечения внимания.

Впрочем, демонстрирующая рост британская экономика привлекает и другие компании – в т.ч. и иностранные. Так, в январе 2014 г. управляющая активами канадская компания BlueBay Asset Management объединила свои усилия с Barclays в сфере кредитования малого бизнеса, а M&G, подразделение по управлению инвестициями страховой компании Prudential, уже инвестировало более 2 млрд фунтов и предоставляло финансирование таким компаниям МСБ, как, например, сеть кофеен Caffè Nero.

Конкуренция в данном сегменте будет только усиливаться, что обусловлено не только наращиванием активности частных компаний, но и правительства (относительно недавно был создан т.н. Business Bank («Банк для бизнеса»), который уже успел продемонстрировать хорошие результаты). При этом следует отметить, что до недавнего времени британские страховые компании воздерживались от выхода на данный рынок в связи с недостаточным уровнем компетенций.

Фактически, можно говорить о том, что тем самым предпринимается серьезная попытка потеснить позиции банков, т. к. последние до этого не воспринимали вызовы со стороны более мелких игроков (например, онлайн-платформ, специализирующихся на краудфандинге²). Пройгнорировать вызов со стороны страховых компаний будет непросто – тем более, что и банки, и страховые компании нацеливаются на одну и ту же аудиторию, при этом последние готовятся к проведению активной рекламной кампании.

При оценке состояния дел с кредитованием компаний малого и среднего бизнеса сведущими британскими банками следует указать на то, что в период со второго квартала 2011 и по четвертый квартал 2013 гг. чистое кредитование³ компаний малого бизнеса либо стремилось к нулю, либо имело отрицательные значения. Данное относительное нежелание фирм сектора МСБ прибегать к банковским источникам кредитования подтверждается и недавним исследованием, проведенным по заказу британского министерства по делам бизнеса, инноваций и профессиональной подготовки: в документе отмечается, что только 39% компаний МСБ подали соответствующие заявления на получение кредитов⁴.

Имеющаяся статистика Банка Англии, к сожалению, не позволяет оценить объемы привлечения компаниями МСБ средств от внешних небанковских источников, что признается с его стороны официально с разъяснением причин⁵. Вместе с тем, данные Банка Англии показывают, что показатель

¹ Gray A. "L&G Plans to Begin Lending to Larger SMEs." *Financial Times* [London] 24 Feb. 2014, p. 17.

² Краудфандинг, или народное финансирование (от англ. crowd funding, crowd – толпа, funding – финансирование) – коллективное сотрудничество людей (доноров), которые добровольно объединяют свои деньги или другие ресурсы, как правило через Интернет, чтобы поддержать усилия других людей или организаций (реципиентов). Сбор средств может служить для разных целей – помощь пострадавшим от стихийных бедствий, поддержка со стороны болельщиков, поддержка политических кампаний, финансирование стартап-компаний и малого предпринимательства, создание свободного программного обеспечения, получение прибыли от совместных инвестиций и пр. (Краудфандинг [Электронный ресурс] // Википедия. Свободная энциклопедия. Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/Краудфандинг>).

³ Показатель чистого кредитования понимается как показатель валового кредитования минус выплаты по кредитам.

⁴ Department for Business, Innovation & Skills. *SME Business Barometer: February 2014*. A Report by BMG Research, March 2014, p. 7. PDF-file. <https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/298773/bis-14-p75a-sme-business-barometer-february-2014.pdf>.

⁵ Bank of England. *Trends in Lending. April 2014*, p. 13. PDF-file. <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/other/monetary/trendsapril14.pdf>>.

валового кредитования МСБ по итогам 2013 г. составил примерно 40 млрд фунтов (25–30% от общего показателя валового кредитования малого и среднего бизнеса).

В самом Банке Англии отмечают, что альтернативными источниками фондирования малого бизнеса выступают займы, краудфандинг и венчурные фонды, при этом обращается внимание на возросшую роль страховых компаний и пенсионных фондов¹.

В ВБА, ведущей в Британии отраслевой ассоциации банковского сектора, с одной стороны, отмечают те же тенденции, но, с другой стороны, указывают на увеличение объемов одобренных кредитов по итогам первого квартала 2014 г., что вызвано ростом спроса со стороны компаний среднего бизнеса². В целом, следует отметить, что британские банки, являющиеся членами ВБА, прежде всего, концентрируют внимание на кредитовании компаний среднего бизнеса (более 60% от общего объема выданных кредитов). При этом, по итогам первого квартала 2014 г. на малый бизнес пришлось всего лишь 30% от общего объема выданных за этот период кредитов³.

И Банк Англии, и ВБА не предоставляют статистику по государственным программам помощи малому бизнесу. Между тем, активность правительства на данном направлении – растет. Так, еще 20 марта 2012 г. начала работу программа NLGS, 1 августа 2012 г. – FLS; с апреля 2013 г. была расширена программа EFG. Отдельно следует указать программу BFP-SBT, особенностью которой является реализация через такие компании сектора небанковского финансирования, как Market Invoice, URICA, Beechbrook Capital, Funding Circle, Zopa, BOOST&Co.

Что касается более недавних инициатив правительства, то 28 марта 2014 г. Дж. Осборн, министр финансов Великобритании, объявил о планах по оказанию помощи малому бизнесу, в рамках которых, в частности, предусматривается возможность получения кредита в других банках после уже имевшего место отказа⁴. Также планируется создание новых онлайн-платформ, на которых банки могут найти базы данных с теми компаниями, которые нуждаются в финансировании, но не получили его по каким-либо причинам. Это тем более актуально, что примерно половина компаний малого бизнеса, впервые обращающаяся за финансированием, получает отказ. При этом большая часть из них даже не пытается повторить попытку.

Подводя предварительные итоги, следует отметить, что в связи с трудностями в получении средств компаниями малого и среднего бизнеса активное развитие уже получили такие «нетрадиционные» источники, как краудфандинг, гранты, овердрафты⁵, «бизнес-ангелы» и т. д. Вместе с тем, учитывая их успешную историю развития, их вряд ли можно называть «новыми» источниками.

В настоящее время на этом рынке растет роль таких игроков, как пенсионные фонды, так и страховые и управляющие компании, которые в ряде случаев предпочитают организовывать совместные проекты с банками, чтобы минимизировать риски и получить доступ к тем навыкам компетенциям, которые есть у банковских служащих.

Учитывая большую степень привлекательности именно среднего бизнеса (как указывалось выше, по оценкам Банка Англии, его доля в кредитовании МСБ составляет примерно 70–75%), «новые» игроки будут концентрировать внимание именно на данном сегменте. Тем самым, проблемы малого бизнеса, связанные с получением доступа к финансированию, – останутся, хотя и могут быть частично решены за счет активизации правительственной поддержки. Однако в свете имеющего место ухудшения положения дел в сфере государственных финансов маловероятно, что такая поддержка будет оказываться – более того, следует ожидать ее сворачивания, что окажет негативное влияние на компании малого и среднего бизнеса, включая и промышленные предприятия.

Кроме того, имеющий место рост негативных тенденций ставит под вопрос и перспективы роста компаний сектора небанковского финансирования (краудфандинг-платформ, венчурных и пенсионных фондов и т. д.). Дополнительным негативным фактором является и то, что роль банков продолжает снижаться, а ситуация на рынках облигаций остается нестабильной в свете неопределенности касательно перспектив кредитно-денежной политики со стороны ведущих центробанков мира, несмотря на имевшее в декабре 2015 г. повышение процентной ставки со стороны ФРС США. Обвал на мировых фондовых рынках в начале января 2016 г. еще больше обострил негативные тенденции. Указанное позволяет

¹ *Ibid.*; Bank of England. *Trends in Lending. October 2013*, p. 10. PDF-file. <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Document/other/monetary/trendsoctober13.pdf>>.

² "SME Statistics. Banking Support for UK Small and Medium-Sized Enterprises." *Business Bank Association (BBA)*. BBA, n.d. Web. <<http://bba.org.uk/news/statistics/sme-statistics>>.

³ *Ibid.*

⁴ Groom B. "Osborne Moots Legislation to Boost Lending to SMEs." *Financial Times* [London] 29 Mar. 2014, p. 4.

⁵ Овердрафт (кредит-овердрафт) – кредит, которым может воспользоваться заёмщик, у которого возникла временная потребность в денежных средствах. Пользование кредитными ресурсами осуществляется под проценты. (Овердрафт [Электронный ресурс] // Википедия. Свободная энциклопедия. Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/Овердрафт>).

утверждать, что в кратко- и среднесрочной перспективе банки сохраняют лидирующие позиции, а их доля от общего объема кредитования компаниям МСБ сохранится на уровне, превышающем 50%.

Что касается применения указанных инструментов финансирования МСБ в условиях российской реальности, то следует отметить следующее. В целом, в РФ они также используются – так, например, действует ряд венчурных фондов (в частности, ФРИИ, Altair Capital, Flint Capital, Maxfield Capital и др.), однако масштаб их деятельности является незначительным. Так, число финансируемых за год проектов, как правило, исчисляется единицами. В финансовом выражении результаты также являются скромными (в лучшем случае объем годовых вложений составляет несколько миллионов долларов США).

Также в России есть и опыт использования краудфандинга (например, данным инструментом воспользовались Борис Гребенщинков, Гарри Бардин, Евгений Гришковец, Виктор Шендерович, веб-сайт Colta.ru, телеканал «Дождь» и др.), однако он также является достаточно скромным. И хотя все более активно действуют такие площадки, как Boomstarter.ru, Planeta.ru (обе запущены летом 2012 г.), даже в свете усиления негативных тенденций в экономике страны масштаб их деятельности будет оставаться крайне небольшим (хотя и с тенденцией к росту), т.е., несмотря на перспективы роста данного направления, они явно не смогут заменить другие источники финансирования, что связано с рядом объективных ограничений их деятельности и ее нишевым характером. В целом, в отличие от Запада, где на данном рынке уже наступило насыщение, в России есть потенциал, поскольку рынок только формируется. То есть, подводя итоги вышеуказанному, перспективы развития в России таких альтернативных источников финансирования, как венчурные фонды и компании сектора краудфандинга представляются достаточно ограниченными.

На фоне дефицита финансовых ресурсов и проблем с банковским кредитованием для финансирования деятельности компаний МСБ более перспективным для России является использование инвестиций пенсионных фондов. Пока значительная часть накопления негосударственных пенсионных фондов (НПФ) вложена в негосударственные облигации российских эмитентов, включая инфраструктурные, ипотечные и банковские, однако на законодательном уровне государство может прописать, чтобы определенный процент накоплений вкладывался в компании МСБ.

Также следует проработать возможность запуска пилотного проекта, предусматривающего выдачу займов для малого и среднего бизнеса с участием одной из ведущих страховых компаний страны (например, ВСК, «Согаз» или «Ингосстрах») в виде совместного предприятия с государственными органами, при этом правительство может предусмотреть возможность субсидирования процентной ставки по кредитам.

ЛИТЕРАТУРА

1. Arnold M. "Smaller Businesses Happier with Challenger Banks." *Financial Times* [London] 11 Jan. 2016. p. 3.
2. Bank of England. *Credit Conditions Survey. Survey Results. 2015 Q4*. PDF-file. <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/other/monetary/ccs/2015/q4.pdf>>.
3. Bank of England. *Trends in Lending. April 2014*. PDF-file. <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/other/monetary/trendsapril14.pdf>>.
4. Bank of England. *Trends in Lending. April 2015*. PDF-file. <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/other/monetary/trendsapril15.pdf>>.
5. Bank of England. *Trends in Lending. October 2013*. PDF-file. <<http://www.bankofengland.co.uk/publications/Document/other/monetary/trendsOctober13.pdf>>.
6. Burn-Callander R. "Small Business Owners Losing Confidence after Downbeat Forecasts." *The Daily Telegraph* [London] 23 Oct. 2015, p. 4.
7. Cooper K. "For BUSINESS? OPEN." *The Sunday Times* [London] 15 Nov. 2015, p. 34.
8. Department for Business, Innovation & Skills. *SME Business Barometer: February 2014*. A Report by BMG Research, March 2014. PDF-file. <https://www.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/298773/bis-14-p75a-sme-business-barometer-february-2014.pdf>.
9. Gray A. "L&G Plans to Begin Lending to Larger SMEs." *Financial Times* [London] 24 Feb. 2014, p. 17.
10. Groom B. "Osborne Moots Legislation to Boost Lending to SMEs." *Financial Times* [London] 29 Mar. 2014, p. 4.
11. "Lending to Small Firms Slumps to All-Time Low." *The Daily Telegraph* [London] 1 Jan. 2016, p. 27.
12. "Small-Business Lending: Where It's Due." *The Economist* [London] 31 Oct. 2015, p. 20.
13. "SME Statistics. Banking Support for UK Small and Medium-Sized Enterprises." *Business Bank Association (BBA)*. BBA, n.d. Web. <<http://bba.org.uk/news/statistics/sme-statistics>>.
14. "Step-by-Step Plan to Lift Barriers to SME Finance." *The Times* [London] 15 Dec. 2015, p. 54.
15. Wallace T. "Metro Bank Beefs Up Board." *The Sunday Telegraph* [London] 18 Oct. 2015, p. 3.
16. Wallace T. "SMEs Are Treated Poorly by Large Lenders, Fears City Watchdog." *The Daily Telegraph* [London] 28 Nov. 2015, p. 41.
17. Wallace T. "SMEs To Benefit From Banking Shake-Up." *The Daily Telegraph* [London] 21 Oct. 2015, p. 4.

Цитирование по ГОСТ Р 7.0.11—2011:

Савченко, Е. О., Москалёва, А. А. Об источниках финансирования малого и среднего бизнеса в Великобритании / Е.О. Савченко, А.А. Москалёва // Пространство и Время. — 2016. — № 1—2(23—24). — С. 290—293. Стационарный сетевой адрес 2226-7271prov_r_st1_2-23_24.2016.121.