



МСП Банк

Индекс «Финансовый перекресток»

I полугодие 2014 года

(3 раунд исследования)



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

Виктория Бабадаева,
главный аналитик отдела анализа и прогнозирования

 babadaeva@mspbank.ru

Александр Шамрай,
заместитель руководителя –
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), Доронкина Михаила («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 в I полугодии 2014 г.....	5
2.1. Сектор банковских услуг МСП.....	8
2.2. Сектор микрофинансовых услуг МСП	15
2.3. Сектор факторинговых услуг МСП.....	20
2.4. Сектор лизинговых услуг МСП.....	25
Краткое описание методики исследования «Индекс “Финансовый перекресток”»	29
Перечень организаций, представители которых приняли участие в экспертном опросе	32

1. Введение

ОАО «МСП Банк» подготовил результаты 3 раунда исследовательского проекта «Индекс "Финансовый перекресток"» по итогам I полугодия 2014 года. Наш 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 задолженности МСП. Применение такого подхода обеспечивает высокую чувствительность Индекса к изменениям на рынке финансовых услуг для 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 в I полугодии 2014 года

Интегральный Индекс «Финансовый перекресток»

3 раунд исследования «Индекс «Финансовый перекресток» проводился в августе 2014 года. В ходе исследования был проведен опрос **60** 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 за I полугодие 2014 года

Показатель	Значение ¹
Индекс (I)	86,4 (-13,6 п. ²)
<i>Составляющие:</i>	
I _B (банковский сектор)	84,7 (-15,3 п.)
I _M (микрофинансирование)	109,3 (+9,3 п.)
I _F (факторинг)	101,5 (+1,5 п.)
I _L (лизинг)	93,4 (-6,6 п.)

При расчете текущего значения Индекса базовое значение за предыдущий период принимается равным 100. Например, значение Индекса за I полугодие 2014 года равно 86,4 означает, что по сравнению с предыдущим периодом (II полугодие 2013 года) его значение снизилось на 13,6 п. Максимально возможное значение Индекса за текущий период равно 200, минимальное – 0. Ниже приведены расчетные значения Индекса за период с I полугодия 2013 года по I полугодие 2014 года (см. табл. 2).

Табл. 2. Динамика Индекса за период I полугодие 2013 года – I полугодие 2014 года

	Значение
I полугодие 2013 года	105,5 (+5,5 п.)
II полугодие 2013 года	98,7 (-1,3 п.)
I полугодие 2014 года	86,4 (-13,6 п.)

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.

Изменение значения сводного Индекса за II полугодие 2013 года – I полугодие 2014 года отражает усиливающуюся негативную динамику на рынках финансовых услуг для МСП. Значение интегрального Индекса по итогам I полугодия 2014 года снизилось на 13,6 п. и составило 86,4.

Табл. 3. 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 в сегменте лизинговых и микрофинансовых услуг • Увеличение доли МСП в портфеле. 	<ul style="list-style-type: none"> • Сокращение источников фондирования; • Ужесточение условий отбора и (или) требований по обеспечению; • Снижение спроса в сегменте банковских услуг МСП; • Снижение качества спроса; • Усиление кризисных ожиданий финансовых институтов; • Рост ставок по кредитам и микрозаймам МСП.

Согласно итогам исследования в I полугодии 2014 года наблюдалось ужесточение условий предоставления финансовых услуг МСП, прежде всего, в сегментах банковского кредитования и микрофинансовых услуг малому и среднему бизнесу. Следует, впрочем, отметить, что пока эти изменения носят умеренный характер.

Ужесточение условий отбора клиентов и повышение требований к обеспечению происходило на фоне снижения качества спроса. Несмотря на то, что в количественном измерении объем заявок на финансовые услуги со стороны субъектов МСП значительно не изменился, качество спроса существенно ухудшилось. Например, в сегменте банковского кредитования наблюдалось значимое увеличение количества заемщиков 4 и 5 категории качества.

Большинство участников опроса также отмечает рост числа случаев просрочки платежей и увеличение спроса на пролонгацию (в особенности в сегменте микрофинансовых услуг) со стороны субъектов МСП.

В I полугодии 2014 года стоимость финансовых услуг для МСП выросла умеренно (в пределах уровня, прогнозировавшегося участниками предыдущего раунда Исследования), однако, наметилась вполне определенная тенденция к дальнейшему увеличению финансовых рисков и росту стоимости услуг.

Основными факторами, оказывающими влияние на рынок финансовых услуг МСП в 2014 году, являются:

- ухудшение качества спроса и увеличение рисков финансовых организаций;
- динамика курса национальной валюты и инфляционные ожидания участников рынка;
- ухудшение условий фондирования в связи с нестабильностью в финансовой сфере и дефицитом ликвидности;
- политика Банка России в отношении кредитных организаций и учетной ставки;
- усиление опасений участников рынка относительно ухудшения экономической и политической обстановки в России в связи с конфликтом в Украине и санкциями ЕС и США в отношении России, а также в связи с ожидаемым ужесточением налоговой политики государства.

2.1. Сектор банковских услуг МСП

По итогам I полугодия 2014 года значение Индекса в сегменте банковского кредитования МСП снизилось на 15,3 п. и составило **84,7**. Динамика Индекса отражает существенное замедление темпов прироста сегмента банковского кредитования субъектов МСП.

Табл. 4. Динамика Индекса в сегменте банковского кредитования за период I полугодие 2013 года - I полугодие 2014 года

	Значение
I полугодие 2013 года	105,7 (+5,7 п.)
II полугодие 2013 года	96,6 (-3,4 п.)
I полугодие 2014 года	86,4 (-15,3 п.)

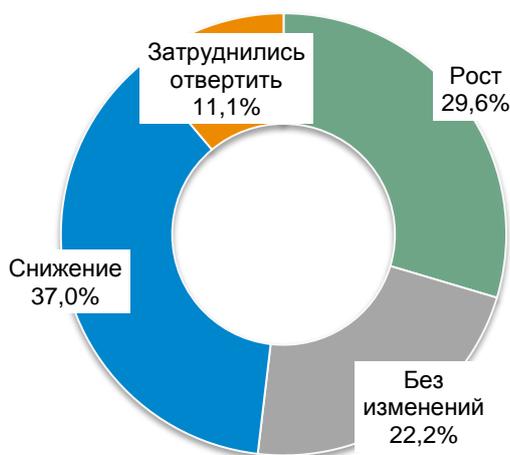
В I полугодии 2014 года сохранились и усилились негативные тенденции 2013 года – ужесточение условий кредитования МСП и снижение качества спроса. И если во II полугодии 2013 года влияние этих факторов на динамику Индекса сглаживалось за счет роста спроса на кредитные продукты со стороны субъектов МСП, то в I полугодии 2014 года, напротив, наблюдалось снижение спроса, что оказало дополнительное давление на Индекс.

Полученные данные тесно коррелируют с результатами исследования Банка России «Изменения условий банковского кредитования во II квартале 2014 года», которое также зафиксировало спад спроса на банковские кредиты со стороны МСП и ухудшение условий банковского кредитования на фоне сокращения внешних источников фондирования.

Табл. 5. Факторы, оказавшие влияние на Индекс

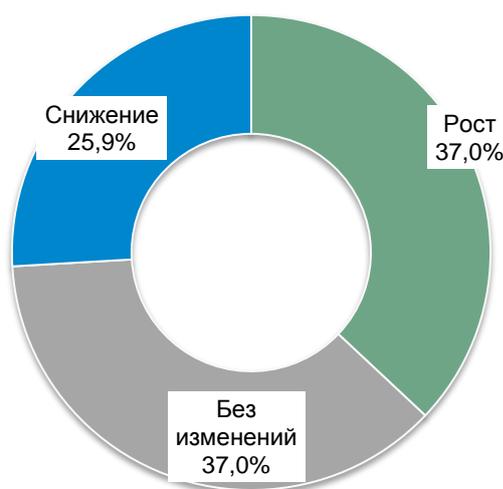
Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> • Рост доли кредитов МСП в общем объеме кредитного портфеля; • Снижение количества пролонгаций; • Увеличение среднего срока кредита. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ухудшение финансового положения заемщиков; • Рост случаев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

Рис. 1. Динамика спроса на кредиты



Объем заявок на кредитные продукты незначительно снизился – на 4% по сравнению со II полугодием 2013 года. При этом максимальное снижение по выборке составило 60%. Снижение показателя зафиксировали 37% респондентов, отсутствие значимых изменений – 22%. Около 30% опрошенных, напротив, отметили рост числа заявок со стороны МСП. Максимальный прирост по выборке составил 102%.

Рис. 2. Доля кредитов МСП в портфеле



Средняя по выборке доля кредитов МСП в общем объеме кредитного портфеля составила 50,6%. За исследуемый период доля кредитов МСП в общем объеме кредитного портфеля выросла незначительно – максимальное увеличение по выборке составило лишь 12 п.п., среднее – менее 1 п.п.

Рост доли кредитов МСП в портфеле отметили 37% участников опроса, такой же процент респондентов не зафиксировал значимых изменений. 25,9% опрошенных отметили снижение, при этом максимальное составило 27 п.п.

Как уже было отмечено, за исследуемый период заметно снизилось качество спроса. 52% опрошенных представителей кредитных организаций отметили рост количества заемщиков с 4 и 5 категорией качества. В среднем их число выросло на 16,5%.

За 6 месяцев 2014 года был отклонен 31% поступивших в банк заявок на кредит. По сравнению с прошлым периодом доля отклоненных заявок выросла на 12 п.п. Увеличение показателя отметили 48% респондентов, остальные участники опроса либо не зафиксировали значимых изменений, либо затруднились дать однозначный ответ.

Основными причинами отказа являются:

- плохое финансовое состояние заемщика;
- отсутствие или нехватка у МСП ликвидного обеспечения;
- значительная кредитная или иная финансовая нагрузка заемщика.

Табл. 6. Основные причины отказа в предоставлении кредита МСП

Причина отказа	Доля респондентов, указавших ее в числе основных.
Неудовлетворительное финансовое состояние организации	100,0%
Отсутствие или нехватка ликвидного заемного обеспечения	96,3%
Значительная кредитная или иная финансовая нагрузка заемщика	66,7%
Недостаточный опыт предпринимательской деятельности в соответствующей отрасли и/или отсутствие кредитной истории и данных о деловой репутации	11,1%
Сомнительная хозяйственная деятельность потенциального заемщика	7,4%
Несоответствующая цель получения кредита	3,7%
Иное	7,4%

Рис. 3. Количество случаев просрочки



Количество случаев просрочки увеличилось в среднем на 47% за истекший период. Увеличение показателя отметили 66,8% респондентов, снижение – лишь 3,7%. Остальные участники опроса либо не зафиксировали значимых изменений (22,2%), либо затруднились дать ответ на вопрос (7,4%).

Количество случаев пролонгации кредитов снизилось на

20% в среднем по выборке, что, по всей вероятности, связано с тем, что банки ужесточили условия работы с МСП. Снижение количества случаев пролонгаций отметили 22% опрошенных, еще 22%, напротив, зафиксировали рост числа пролонгаций. Основная доля респондентов (55,6%) не зафиксировала значимых изменений.

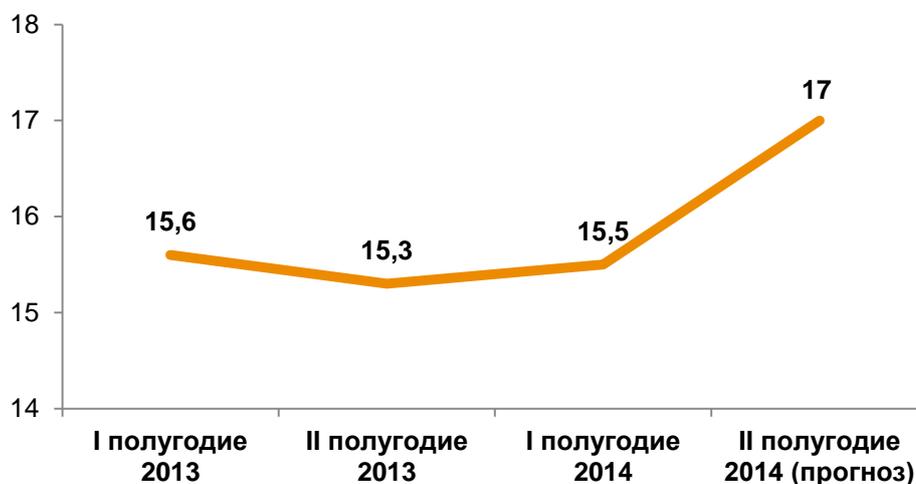
Рис. 4. Условия отбора заемщиков



В I полугодии 2014 года 55% банков ужесточили условия отбора заемщиков, однако, в большинстве случаев (48%) ужесточение носило умеренный характер. Смягчение условий отбора отметили лишь 7,4% опрошенных, остальные участники исследования (37%) их не меняли.

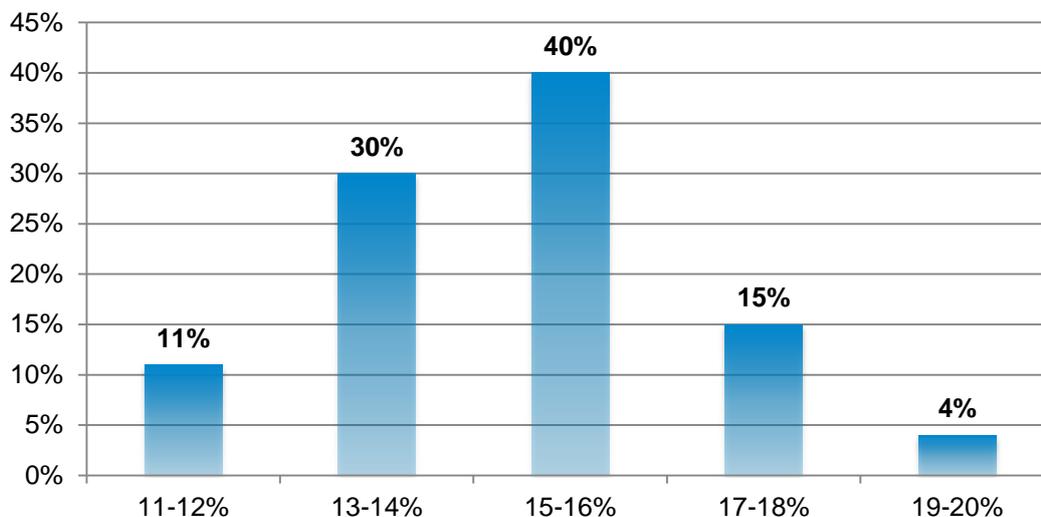
Требования к обеспечению займов также ужесточились, о чем свидетельствуют ответы 52% банков, причем у 3,7% из них изменение требований к заемщикам носило существенный характер. 37% представителей кредитных организаций не вводили дополнительные требования к обеспечению. И лишь у 7,3% требования снизились.

Рис. 5. Динамика процентной ставки, % годовых



Текущее значение ставки по кредитам МСП участники рынка оценивают на уровне 15-16%.

Рис. 6. Значение ставки (распределение ответов респондентов)*



*Сумма долей превышает 100% в связи с тем, что отдельные участники опроса указали более 1 ответа.

По сравнению со II полугодием 2013 года (15,3%) значение показателя изменилось незначительно. Следует отметить, что в начале года ряд экспертов предполагал, что в I полугодии 2014 года рост средней ставки по кредитам МСП будет сдерживаться за счет роста конкуренции за «качественного» заемщика. Результаты настоящего исследования подтверждают справедливость этих прогнозов.

Следует, впрочем, учитывать, что фактическое значение средней процентной ставки по кредитам МСП могло отчасти оказаться несколько ниже прогнозируемого в начале 2014 года значения, в связи с изменением выборки участников опроса (в 3 раунде исследования приняло участие большее, по сравнению со 2 раундом, число респондентов).

Диапазон ставки, по которой выдается большинство кредитов МСП, опрошенными банками

<11% 11-12% 13-14% **15-16%** 17-18% 19-20% 21-22% >50%

Диапазон ставки, по которой выдается большинство кредитов МСП на рынке

<11% 11-12% 13-14% **15-16%** 17-18% 19-20% 21-22% >50%

Прогнозное значение диапазона ставки на 01.01.2015

<11% 11-12% 13-14% **15-16%** **17-18%** 19-20% 21-22% >50%

Результаты настоящего исследования демонстрируют усиление опасений участников рынка относительно дальнейшей динамики ставок кредитования МСП в 2014 года. По мнению экспертов, текущие условия способствуют росту процентных ставок. В этой связи участники рынка прогнозируют увеличение процентной ставки в среднем до 16-17%.

«Если в 2013 году средневзвешенная ставка кредитования МСП находилась в диапазоне 15-16% годовых, то во втором полугодии 2014 года стоит ожидать увеличения ставки до 17-18%. Повышение ставки вызвано ухудшением условий привлечения пассивов, связанным с ослаблением национальной валюты, ростом учетной ставки, недостаточными темпами прироста вкладов, санкциями и ограничениями на внешние заимствования.

В силу усиления геополитической напряженности, низких темпов роста экономики и возможного увеличения налогов кредитные организации в краткосрочной перспективе вынуждены будут перейти к более консервативной политике, которая может проявиться в росте ставок, ужесточении требований к заемщикам, сокращении сроков и объемов кредитования.»

Аксаков А.Г.

Президент Ассоциации региональных банков России

«В условиях экономических санкций в отношении нашей страны, имеющих место на фоне экономического спада, во втором полугодии 2014 года стоит ожидать роста кредитных ставок для МСП. С другой стороны, при возможных поправках в Налоговый кодекс, с последующим увеличением налоговой нагрузки для бизнеса, может наблюдаться сокращение спроса на кредитование со стороны МСП, а также переориентация собственников и руководителей МСП (в особенности ИП и микро-, малого бизнеса) на получение розничных кредитов (на физ. лицо).»

Имаева Г. Р.

Генеральный директор НАФИ

«В текущей ситуации сложились все предпосылки к росту процентных ставок. Ухудшение политической и экономической обстановки, в том числе эскалация конфликта на Украине, обмен санкционными мерами, рост оттока капитала из России, рост учётной ставки Банка России, планируемое ужесточение налоговой политики государства – все это ограничивает экономическую и инвестиционную активность бизнеса и одновременно ведет к росту рисков в большинстве секторов экономики. Это приводит к сокращению и дефициту ликвидности банковской системы страны. В этой связи мы прогнозируем среднюю процентную ставку на рынке кредитования МСП на уровне 16-17% с продолжением её роста в 2015 году по мере сокращения ликвидности у банков.»

Самоданов В.А

Начальник департамента оценки кредитных

рисков региональных клиентов

ОАО «Транскапиталбанк»

«К концу 2014 года можно ожидать постепенного увеличения ставок по кредитам для субъектов МСП еще на 1-2 пункта. Будет ли резкий скачок, сказать сложно. Это зависит в том числе и от курсов валют, в которых банки привлекали европейские кредиты вплоть до начала 2014 года. Учитывая текущую политическую ситуацию, вряд ли можно ожидать дальнейших денег от европейцев на поддержку проектов субъектов МСП, что также поспособствует росту стоимости кредитов...»

Домолазова А.С.

Начальник Отдела по работе с предприятиями МСБ

АКБ «Спурт» (ОАО)

«Во II полугодии 2014 ставки по кредитам МСП значительно вырастут в связи с:

- увеличением Банком России ключевой ставки;
- ужесточением санкций к РФ в части внешних заимствований;
- увеличением темпов роста инфляции;
- ростом просроченной задолженности МСП перед банками.»

Мелянцей В.А.

Главный специалист отдела аналитики и

методологии кредитных операций

ОАО АКБ «Связь-Банк»

«На данный момент имеется необходимость в формировании индивидуальных кредитных продуктов, поскольку только разработка индивидуальных кредитов поможет в будущем сформировать универсальный кредитный продукт, отвечающий требованиям заемщика.

В Банке «Первомайский» ЗАО в 2014 году востребованы кредитные продукты на следующие цели:

- приобретение, ремонт основных средств;
- пополнение оборотных средств;
- расширение действующего производства.»

Яцола М.В.

Начальник Аналитического отдела

Заместитель начальника Управления

кредитования юридических лиц

Банк «Первомайский» (ЗАО)

2.2. Сектор микрофинансовых услуг МСП

По итогам I полугодия 2014 года значение Индекса в сегменте микрофинансовых услуг МСП выросло на 9,3 п. и составило **109,3**. На динамику Индекса большое влияние оказало существенное увеличение спроса со стороны субъектов МСП и, как следствие, увеличение доли микрозаймов МСП в портфеле МФО.

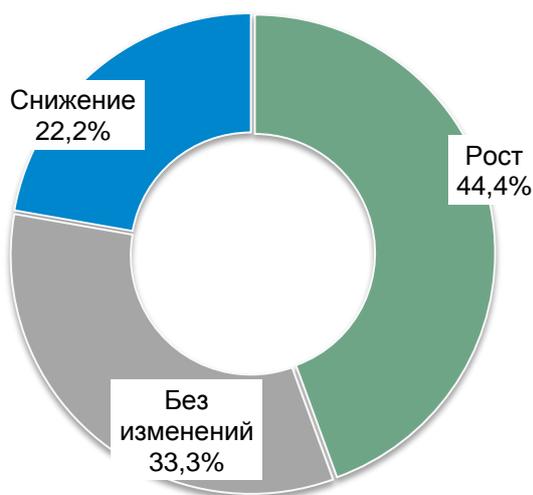
Табл. 7. Динамика Индекса в сегменте микрофинансирования

	Значение
I полугодие 2013 года	102,8 (+2,8 п.)
II полугодие 2013 года	106,8 (+6,8 п.)
I полугодие 2014 года	109,3 (+9,3 п.)

Табл. 8. Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> • Рост спроса на микрозаймы со стороны МСП; • Увеличение доли микрозаймов МСП в портфеле. 	<ul style="list-style-type: none"> • Увеличение количества пролонгаций; • Рост случаев просрочки; • Ужесточение условий отбора МСП и требований к обеспечению по займам; • Снижение среднего срока займа.

Рис. 7. Доля микрозаймов МСП в портфеле



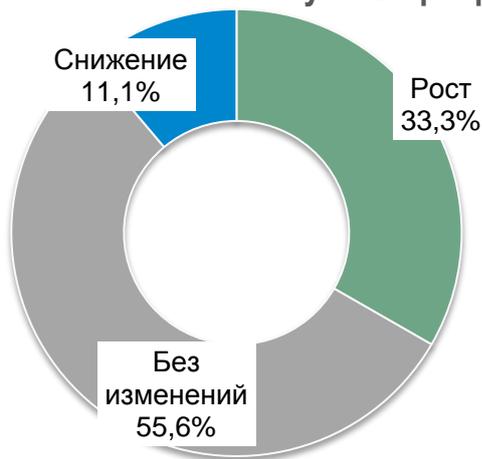
Средняя по выборке доля микрозаймов МСП в общем объеме портфеля составила 62%. За полугодие значение показателя выросло в среднем на 2 п.п. Рост доли микрозаймов МСП отметили 44,4% респондентов, при этом максимальный рост составил +26 п.п. Каждый третий из опрошенных не зафиксировал значимых изменений. Снижение доли микрозаймов МСП наблюдалось у 22,2% участников, максимальное снижение составило - 23 п.п.

Объем поступивших заявок на микрозаймы со стороны МСП существенно вырос – на 34% в среднем по выборке. Рост показателя отметили большинство

опрошенных респондентов (89%), у остальных 11% спрос со стороны МСП не претерпел значительных изменений.

За истекший период число пролонгаций по микрозаймам МСП увеличилось в среднем на 15,4%. Рост показателя наблюдался у 22,2% опрошенных. Однако большинство респондентов (77,8%) не зафиксировали изменений по сравнению со II полугодием 2013 года.

Рис. 8. Частота случаев просрочки



Частота случаев возникновения просрочки выросло у 33% опрошенных. Средний рост просрочки у этой группы респондентов составил 17,6%. Снижение показателя зафиксировали лишь 11% опрошенных. В большинстве же случаев (55,6%) значимых изменений показателя не наблюдалось.

Условия отбора заемщиков и требования к обеспечению изменились в I полугодии 2014 года сравнительно незначительно, их ужесточение зафиксировали 33,3% участников опроса. 55,6% респондентов никак не меняли условия предоставления микрозаймов и требования к обеспечению. 11% опрошенных напротив отметили смягчение этих показателей. Следует отметить, что финансовое положение заемщиков из числа МСП также не изменилось.

С учетом ужесточения условий кредитования МСП банками, часть клиентов была вынуждена переориентироваться с банковских кредитов на микрофинансирование.

Табл. 9. Финансовое положение заемщиков и условия предоставления микрозаймов (распределение ответов респондентов),%

Условия МФО	Ужесточение	Отсутствие изменений	Смягчение
Условия предоставления займов	33,3%	55,6%	11,1%
Требования к обеспечению	33,3%	55,6%	11,1%
Финансовое положение заемщиков	Ухудшение	Отсутствие изменений	Улучшение
	33,3%	55,6%	11,1%

Что касается ставки микрофинансирования МСП, то большинство опрошенных (55,6%) отметили ее рост – в среднем на 2 п.п. 33,3% респондентов не зафиксировали существенных изменений. 11,1% опрошенных отметили снижение показателя. Текущий диапазон ставки, по которой выдается большинство займов их организациями, представители МФО и фондов оценили на уровне 15-20%.

При этом диапазон ставки, по которой выдается большинство микрозаймов на рынке, составил по оценке экспертов 20-25%. Среднее значение показателя составило по итогам опроса 23,9%.

Диапазон ставки, по которой выдается большинство займов опрошенными МФО

<15% **15-20%** 20-25% 25-30% 30-35% 35-40% 40-45% 45-50% >50%

Диапазон ставки, по которой выдается большинство микрозаймов на рынке

<15% 15-20% **20-25%** 25-30% 30-35% 35-40% 40-45% 45-50% >50%

Прогнозное значение диапазона ставки на 01.01.2015

<15% 15-20% **20-25%** 25-30% 30-35% 35-40% 40-45% 45-50% >50%

Ставка кредитования по микрозаймам, выданным на срок меньше 1 года, составляет 24,3%. По мере увеличения срока займа значение показателя снижается – так займы на срок от 1 года до 3 лет выдаются по ставке 23,8%, на срок свыше 3 лет - по 22,5%.

Табл. 10. Значение средневзвешенной процентной ставки по кредитам МСП на рынке

Значение ставки в % годовых	Текущее значение
В целом	23,9
< 1 года	24,3
1-3 года	23,8
> 3 лет	22,5

Средневзвешенное прогнозное значение ставки на 01.01.2015 составляет 24,4%. При этом наиболее популярный (44%) интервал - 15-20%. Большинство участников опроса (77,8%) указали, что сроки по большинству микрозаймов, выдаваемых их организациями МСП укладываются в диапазон 1-3 года. Средневзвешенный срок займов МСП составляет 1,9 лет.

Большинство МФО и фондов (88,9%) планируют нарастить объемы микрозаймов на предпринимательские цели, средний прогнозируемый прирост

составляет 13,6%. Перспективы роста рынка микрозаймов на предпринимательские цели в целом участники опроса оценивают менее оптимистично. Роста рынка ожидают 33,3% опрошенных. Большинство же опрошенных (66,7%) полагает, что значимых изменений объемов микрофинансовых услуг ожидать не стоит.

В ходе исследования мы также попросили представителей МФО и фондов оценить условия привлечения ими ресурсов на банковском рынке. Участники рынка опасаются сокращения объемов кредитования банками. Сейчас доля банковских кредитов в структуре пассивов МФО составляет по итогам полугодия от 22 до 28%.

«В первом полугодии 2014 года наблюдалось некоторое замедление темпов роста рынка МФО и КПК, хотя прирост портфелей в обоих сегментах потребительских и предпринимательских займов все равно был больше, чем в банковском секторе. Хотя отмечался рост количества заявок на предоставление микрозаймов, участники рынка не спешили удовлетворить растущий спрос из-за ухудшения ситуации с обслуживанием уже существующего портфеля - просроченная задолженность выросла в обоих сегментах потребительских и предпринимательских займов. Микрофинансовые институты отреагировали на рост просроченной задолженности ужесточением процедуры отбора заемщиков и снижением целевых показателей прироста портфелей займов.

Вступление в силу ряда регулятивных инициатив также повлияло на снижение темпов роста рынка микрофинансирования и кредитной кооперации. Данные новации призваны повысить защиту потребителей услуг МФО и КПК и улучшить условия их работы для клиентов. В 2014 году они привели к замедлению темпов роста сектора из-за того, что его участники вынуждены покинуть рынок или изменить свои бизнес-процессы. Однако это временная ситуация.»

Сорокина О.С.

*Директор по развитию бизнеса
Российский Микрофинансовый Центр*

«Мы ожидаем ускорения сегмента микрозаймов для бизнеса во 2-м полугодии 2014 года. Связано это, в первую очередь, со снижением активности МФО, работающих в сегментах «займов до зарплаты» (PDL) и потребительских займов ФЛ, из-за планируемого ограничения ставок по микрозаймам и ухудшения качества портфелей. Это негативно отразится на маржинальности данных сегментов. Дополнительно ограничить маржинальность бизнеса в сегменте потребительских микрозаймов может выход на него компаний, аффилированных с крупнейшими розничными банками, с целью использования временно возникшего регулятивного «арбитража».

Часть МФО с высокой долей потребзаймов и низкой относительной величиной капитала могут направить ресурсы на развитие менее рискованных займов микробизнесу, что приведет к росту числа участников и, как следствие, к снижению ставок и росту спроса на займы. По прогнозам «Эксперт РА», сегмент микрозаймов бизнесу вырастет на 30-35% по итогам 2014 года против 20% годом ранее. В то же время темпы прироста сегмента PDL замедлятся с 80 до 50%, а потребзаймов ФЛ – с 50 до 40%.»

Доронкин Михаил

Заместитель директора по банковским рейтингам «Эксперт РА»

«В связи с ужесточением требований к финансовому состоянию и залоговому обеспечению МСП, а также с ростом процентных ставок для данного сектора, спрос МСП на заёмные ресурсы в МФО возрастёт. В свою очередь МФО могут столкнуться с проблемами сокращения объёмов кредитования или ужесточения требований к залоговому обеспечению со стороны банковского сектора. Это повлечёт невозможность покрытия спроса на финансовые ресурсы МСП в связи с нехваткой ресурсов в самих МФО. Существенный рост в плане кредитования МСП может произойти при внедрении рядом банков специальной линейки кредитных продуктов для МФО, учитывающих специфику деятельности МФО. Огромное значение для расширения деятельности кредитных сельскохозяйственных потребительских кооперативов в плане кредитования МСП будет иметь государственная поддержка в виде формирования гарантийных фондов для СКПК.»

Менишова О.В., Исполнительный директор

КСПК «Гарант – Кредит»

«Микрофинансирование по-прежнему является самым быстрорастущим сегментом финансового рынка. И это несмотря на то, что в связи с ужесточением требований мегарегулятора идет тенденция к сокращению числа микрофинансовых организаций - однако, такие меры направлены на искоренение «серых» нерегулируемых МФО. Лидеры микрофинансового рынка, являющиеся членами саморегулируемой организации «МиР», занимают около 53% рынка и по-прежнему показывают положительную динамику. По прогнозам экспертов, объем рынка к концу 2014 года вырастет на 40% по сравнению с началом года и составит 55 млрд. рублей. В связи с новациями в регулировании прогнозируется снижение темпов роста компаний в сегменте микрозаймов «до зарплаты», драйвером роста в этом году станет сегмент «займов для бизнеса», увеличив темпы роста с 25% до 35%.»

Хорьякова К.Н.

Директор по маркетингу и связям с общественностью

ООО «МИКРОФИНАНС»

2.3. Сектор факторинговых услуг МСП

Значение Индекса по рынку факторинговых услуг МСП составляет 101,5 пунктов и отражает замедление положительной динамики рынка в I полугодии 2014 года.

Табл. 11. Динамика Индекса в сегменте факторинга

	Значение
I полугодие 2013 года	113 (+13 п.)
II полугодие 2013 года	116,5 (+16,5 п.)
I полугодие 2014 года	101,5 (+1,5 п.)

Если во II полугодии 2013 года основным драйвером рынка был растущий спрос со стороны МСП, то в 2014 году темпы прироста спроса существенно сократились и наметились предпосылки к росту стоимости факторингового вознаграждения.

Табл. 12. Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> • Рост доли кредитов МСП в общем объеме факторингового портфеля; • Снижение размера полной факторинговой комиссии. 	<ul style="list-style-type: none"> • Требования риск-менеджмента к клиентам из числа МСП; • Требования риск-менеджмента к дебиторам; • Сокращение источников фондирования.

Доля МСП в общем объеме факторингового портфеля незначительно выросла и составила по итогам I полугодия 2014 года 41%. Рост показателя наблюдался у 40% опрошенных представителей факторингового рынка, 20% отметили его снижение. Остальные участники опроса (40%) не зафиксировали

значимых изменений. Полученные результаты коррелируют с результатами исследования Ассоциации факторинговых компаний за I полугодие 2014 года, согласно которым темпы роста факторингового портфеля в

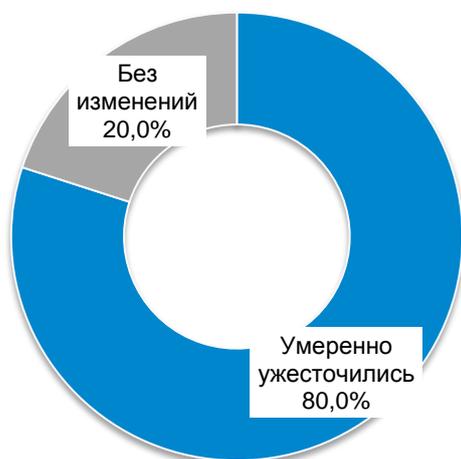
Рис. 9. Доля МСП в объеме факторингового портфеля



сегменте МСП превышают среднерыночные темпы роста.

Следует также отметить, что за исследуемый период практически не изменился спрос на факторинговые услуги со стороны МСП. Согласно результатам опроса объем заявок на факторинговые услуги был стабильным на протяжении исследуемого периода. Отдельные колебания спроса, отмеченные 40% респондентов, были незначительными и носили разнонаправленный характер. Качество спроса также практически не изменилось, тем не менее, требования риск-менеджмента к клиентам из числа МСП ужесточились у большинства факторинговых компаний (80%).

Рис. 10. Требования риск-менеджмента к клиентам и дебиторам



респондентов, рост – 10%. Большинство опрошенных размер вознаграждения не меняло.

Среднерыночное значение факторингового вознаграждения, которое мы считаем более объективной оценкой, участники опроса оценили на уровне 17,1%. Прогнозное значение показателя составляет 19%.

Средний срок оборачиваемости портфеля – 57 дней, за истекший период он практически не изменился. Средневзвешенный размер факторингового вознаграждения в опрошенных компаниях составляет, по их оценкам, 14,8% годовых. По сравнению со II полугодием 2013 года значение показателя несколько снизилось – на 0,5 п.п. Снижение показателя зафиксировали 20%

Средневзвешенный размер факторингового вознаграждения в сегменте МСП

<12% 12-14% **15-16%** 17-18% 19-20% 21-22% 23-24% 25-26% 27-28% >28%

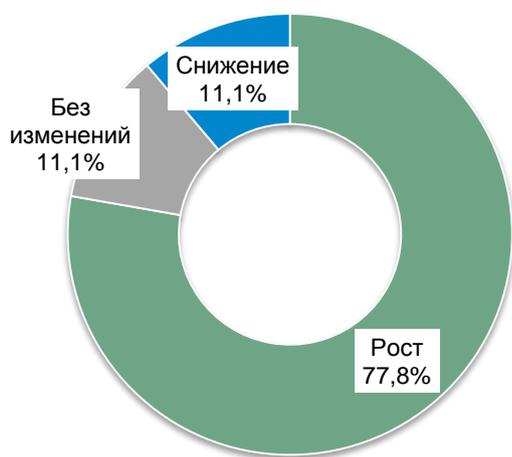
Средневзвешенный размер факторингового вознаграждения в сегменте МСП на рынке (текущее значение)

<12% 12-14% 15-16% **17-18%** 19-20% 21-22% 23-24% 25-26% 27-28% >28%

Средневзвешенный размер факторингового вознаграждения в сегменте МСП на рынке (прогнозное значение на 01.01.2015)

<12% 12-14% 15-16% 17-18% **19-20%** 21-22% 23-24% 25-26% 27-28% >28%

Рис. 11. Прогноз динамики рынка факторинговых услуг во II полугодии



Согласно результатам исследования участники исследования ожидают во II полугодии 2014 года роста рынка факторинговых услуг в целом (в среднем на 13,9%) и планируют нарастить объемы уступленных прав требований (в среднем на 26,7%).

В рамках опроса мы также попросили представителей факторинговых компаний оценить условия привлечения ресурсов на банковском рынке. 22% респондентов ответили, что в I полугодии 2014 года испытывали умеренные трудности с привлечением заемных средств. Остальные участники опроса либо воздержались от ответа (56%), либо ответили, что не испытывали сложностей с привлечением банковских кредитов (22%).

«Несмотря на негативные проявления внешней среды, факторинг в сегменте МСП продолжит расти и во втором полугодии 2014 года. Данные 2 квартала показали, что спрос на факторинговые услуги в сегменте превышает предложение, а уровень конкуренции за клиентов МСП остается крайне невысоким. В этих условиях рынок факторинга в сегменте МСП по итогам 2014 года может превысить отметку в 500 млрд. рублей по обороту. Рост факторинговых комиссий в 2 полугодии 2014 года определенно ожидается, его величина будет зависеть от ситуации на денежном рынке, где ставки за первые 6 месяцев выросли на 3-5 базисных пунктов. Еще одной причиной роста комиссий может стать негативная статистика оплаты денежных требований МСП со стороны дебиторов – в случае ухудшения платежной дисциплины, Факторы будут вынуждены увеличивать премию за риск в структуре комиссий.»

Шевченко Д. В.

Исполнительный директор

Ассоциации факторинговых компаний

«Мы ожидаем роста стоимости факторингового вознаграждения в сегменте МСП в диапазоне от 2 до 4%. Итоговое значение напрямую будет зависеть, во-первых, от стоимости денег в экономике, которая будет определяться действиями Правительства и ЦБ РФ, а также от геополитической обстановки; во-вторых, от объема квалифицированного спроса на факторинговые услуги – иными словами, если количество качественных клиентов будет снижаться, встанет вопрос сохранения прибыли не только для Факторов, но и для банковской системы в целом, и тогда придется еще больше сокращать маржу затем, чтобы получить положительный финансовый результат.

Консенсус-прогноз членов АФК относительно роста оборота рынка факторинга в 2014 году по итогам опроса в июле-августе был вновь скорректирован в сторону понижения - до 18% по сравнению с 2013 годом. С учетом того, что сегмент МСП в большей степени органичен в возможности привлекать финансирование, чем представители среднего и крупного бизнеса, мы ожидаем роста спроса со стороны этого сегмента, однако, рост объемов рынка в данном сегменте будет ограничен осторожностью Факторов. Таким образом, мы ожидаем не более 10% к первому полугодию.»

Огоньков Р.В.

Председатель Правления

Группа компания НФК

«В случае дальнейшего нарастания негативных тенденций и ухудшения экономического климата в стране стоимость факторингового вознаграждения в сегменте МСП продолжит увеличиваться. С учетом влияния фактора сезонности, по итогам 2014 года ожидается рост рынка факторинговых услуг в сегменте МСП на уровне 10-15%.»

Култыгин Л.В.

Управляющий Директор Управления факторинга

ОАО «Альфа-Банк»

«Цена на факторинг вырастет, т.к. в силу конъюнктуры оценки рисков тоже повысились, также выросла и цена оптовых заимствований. Эти два фактора неизбежно повлияют на политику факторов в сторону повышения ставок вознаграждения на 10-20%.»

Карелин А.В.
Генеральный директор
ООО «ФК «РОСТ»

«С учетом снижения объемов ликвидности на финансовых рынках и действию сезонного фактора, когда клиентский спрос возрастает, считаем вероятным увеличение средних ставок по рынку на 1-2 процентных пункта. В случае, если международная и политическая ситуация не будет стабилизироваться, возможно и дальнейшее увеличение еще на 1-2 пункта за счет снижения доступа к международному фондированию.»

Вернов В.А.
Генеральный директор
ООО «ФК «Лайф»

«Во втором полугодии 2014 г. мы прогнозируем продолжение роста стоимости факторингового обслуживания в сегменте МСП, связанное с ограничением ликвидности на рынке. Объем рынка факторинговых услуг в сегменте МСП во втором полугодии 2014 года будет расти, в т.ч. за счет переориентации некоторых Поставщиков с кредитования на факторинговое обслуживание. Прогнозируемый рост рынка - на уровне 10%.»

Колодяжный В.А.
Начальник Управления факторинга
ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»

2.4. Сектор лизинговых услуг МСП

За I полугодие 2014 года значение Индекса по рынку лизинговых услуг МСП снизилось на 6,6 п. и составило **93,4** п.

Табл. 13. Динамика Индекса в сегменте лизинга

	Значение
I полугодие 2013 года	99,8 (-0,2 п.)
II полугодие 2013 года	101,4 (+1,4 п.)
I полугодие 2014 года	93,4 (-6,6 п.)

Снижение Индекса было обусловлено сокращением объемов спроса со стороны малого и среднего бизнеса на фоне сворачивания предприятиями инвестиционных и модернизационных проектов в условиях кризиса. Давление на Индекс также оказало качественное ухудшение спроса и, как следствие, ужесточение требований к лизингополучателям.

Табл. 14. Факторы, оказавшие влияние на Индекс

Положительное влияние	Отрицательное влияние
<ul style="list-style-type: none"> • Рост спроса на лизинговые услуги со стороны МСП; • Увеличение доли МСП в портфеле. 	<ul style="list-style-type: none"> • Ужесточение условий отбора лизингополучателей требований к обеспечению; • Ухудшение финансового положения лизингополучателей; • Увеличение количества случаев просрочки.

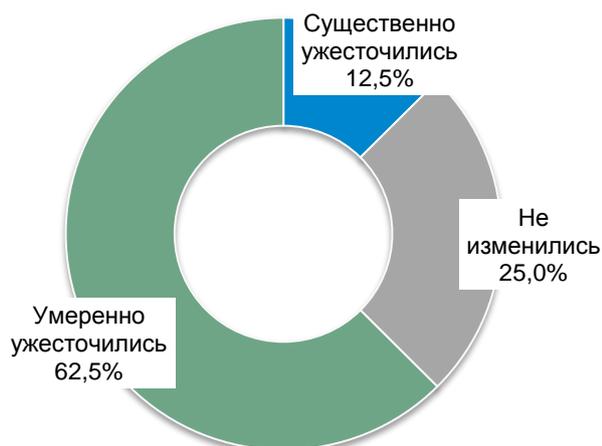
Доля сделок с МСП в общем объеме лизингового портфеля составила на конец I полугодия 2014 года 73% (средневзвешенное значение по выборке), это связано с тем, что в опросе участвовали лизинговые компании – участники Программы ОАО «МСП Банк», специализирующиеся на сделках с МСП. За истекший период значение показателя выросло в среднем на 3 п.п. Его рост отметили 37% респондентов, остальные участники опроса либо воздержались от ответа (26%), либо не зафиксировали значимых изменений (37%). Доля договоров лизинга, по которым осуществлялось субсидирование затрат лизингополучателей по программам государственной поддержки, составила 24%.

Рис. 12. Доля МСП в лизинговом портфеле



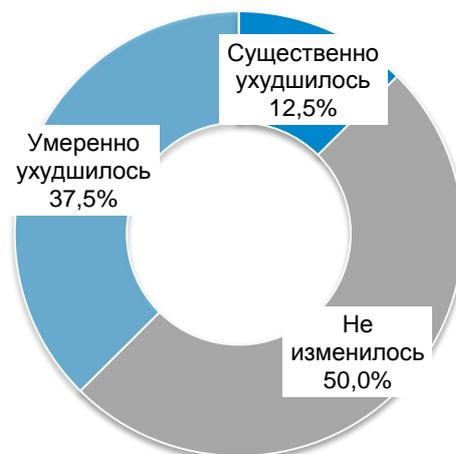
Что касается качества спроса, то оно несколько ухудшилось. Так, 25% экспертов отметили увеличение количества случаев просрочки по сравнению со II полугодием 2013 года. 12,5% респондентов зафиксировали рост случаев реструктуризации платежей. На снижение уровня финансового положения лизингополучателей указали 50% участников опроса.

Рис. 14. Условия отбора лизингополучателей и требования к обеспечению



Объем заявок на лизинговые услуги со стороны МСП вырос в среднем на 4%. Положительную динамику спроса отметили 50% участников опроса. 25% представителей лизинговых компаний, напротив, столкнулись с сокращением числа заявок от МСП. Остальные 25% респондентов не зафиксировали значимых изменений спроса. Средний срок договоров лизинга составил 35 месяцев.

Рис. 13. Финансовое положение лизингополучателей



Несмотря на то, что ухудшение качества спроса носило незначительный характер, оно все же повлекло за собой пересмотр условий отбора лизингополучателей и требований к обеспечению.

Ужесточение условий отбора клиентов отметили 75% участников опроса, и в основном оно носило умеренный характер. Схожие тенденции наблюдались в отношении требований к обеспечению.

Согласно оценкам экспертов значение коэффициента среднегодового удорожания предметов лизинга по их компаниям практически не изменилось за исследуемый период. Средний коэффициент удорожания для оборудования составил 9,6%, для автотранспортных средств – 10,5%, а для спецтехники – 9,2%.

Средний коэффициент удорожания	Для оборудования		Для автотранспортных средств		Для спец. техники	
<i>В среднем по участникам опроса</i>						
%	9,6		10,5		9,2	
<i>По рынку (оценка участников опроса)</i>						
%	<i>От</i>	<i>До</i>	<i>От</i>	<i>До</i>	<i>От</i>	<i>До</i>
Текущее значение	6,9	12,7	6,8	12,1	6,9	11,4
Прогнозное значение	7,3	12,5	7,3	12,8	7,3	11,8

Рис. 15. Прогноз рынка лизинговых услуг МСП



Рис. 16. Привлечение заемных средств



Большинство участников опроса (62,5%) полагает, что во II полугодии 2014 года объемы рынка будут сокращаться – в среднем на 6%. 25% экспертов прогнозируют увеличение объемов рынка лизинговых услуг. Остальные 12,5% респондентов не ожидают значимых изменений.

Большинство лизинговых компаний, представители которых приняли участие в настоящем исследовании, испытывали определенные проблемы с привлечением заемных средств. Причем для 37,5% респондентов эти проблемы носили ярко выраженный характер. Еще 37,5% испытывали более умеренные сложности с привлечением заёмных средств. Остальные 25% не испытывали особых сложностей с привлечением кредитов.

Полученные результаты в целом подтверждаются результатами исследования «Эксперт РА» за I полугодие 2014 года, согласно которым в первом полугодии 2014 года российский рынок лизинга продолжил снижение на фоне негативного внешнеэкономического фона.

«Неоднократно предполагаемое отечественными экспертами отсутствие роста объемов лизинговой деятельности в 2014 году полностью подтвердилось в течение 1-го полугодия. В складывающихся в настоящее время условиях оснований для существенного изменения роста объемов лизинга в целом нет (за исключением сектора малого и среднего бизнеса). В случае продолжения в 2015 году развития мирового финансового и экономического конфликта российское производство получит дополнительный импульс для развития, что неизбежно отразится и на лизинговом финансировании.

В условиях острой необходимости значительного ускорения развития собственного производства в РФ потребуются долгосрочные финансовые средства на организацию нового и модернизацию имеющегося производства. При этом именно предприятия малого и среднего бизнеса, как наиболее мобильный сектор экономики, должны оперативно отреагировать на складывающиеся процессы. Данные тенденции усилятся раскассацией государственных средств на поддержку малого и среднего бизнеса, неизменно осуществляемой осенью каждого года. В результате с нашей точки зрения во втором полугодии 2014 года даже в условиях повышения ставок финансирования именно лизинг для малого и среднего бизнеса будет более востребован, чем в 1-й половине 2014 года.»

Кожухов Г.Г.

Генеральный директор ООО «Ленобллизинг»

«В последние 6 месяцев объемы лизингового рынка снижаются, а большинство субъектов МСП приостанавливают инвестиционные проекты по расширению/модернизации собственного бизнеса и основных средств.»

Трубачев Р.В.

Генеральный директор ООО «МСБ-Лизинг»

«На второе полугодие 2014 года мы планировали некоторый рост объемов сделок с субъектами МСП. Однако при благоприятных обстоятельствах, сложившаяся потребность в импортозамещении может сгенерировать и больший рост объемов сделок, аналогично тому, что был в 1998 году. Но, на тот момент причины были экономические, а в настоящее время такая потребность сформирована политическими событиями.»

Карнарук В.П.

**Директор по развитию бизнеса
ООО «Балтийский 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. 16) с учетом их индивидуальных особенностей.

Рис. 17. 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)).

В отдельных случаях участникам анкетирования предлагались вопросы, предполагающие более детальные ответы (явно выраженное положительное изменение (+100), умеренное положительное изменение (+50), без изменений (0),

умеренное негативное изменение (-50), явно выраженное негативное изменение (-100)). Затем определялось среднее значение показателя, и его принадлежность к приведенным ниже интервалам.

Табл. 15. 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-процедура³).

В приведенной ниже Таблице 16 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. 15).

Табл. 16. Значение основных показателей, входящих в расчет Индекса «Финансовый перекресток»

Показатель	Значение, присвоенное для расчета
	I полугодие 2014 года
Рынок банковского кредитования МСП	
Доля кредитов МСП в общем объеме кредитного портфеля	20
Спрос на кредитные продукты	-10
Финансовое положение заемщиков	-40
Количество пролонгаций	10
Количество случаев просрочки	-70
Условия отбора заемщиков	-40
Требования к обеспечению	-60
Средний срок кредитования ⁴	10
Средняя ставка ⁵	-5

³Delphi-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.

⁴Здесь и далее значение показателя «средний срок кредитования» рассчитывается как среднее между оценками показателя респондентами по рынку и по своей организации.

Рынок микрофинансирования	
Доля микрозаймов МСП в общем объеме портфеля микрозаймов	20
Спрос на микрозаймы	90
Финансовое положение заемщиков	0
Количество пролонгаций	-20
Количество случаев просрочки	-40
Условия отбора заемщиков	-10
Требования к обеспечению	-10
Средний срок кредитования	-10
Средняя ставка	-50
Рынок факторинга	
Доля МСП в общем объеме факторингового портфеля	20
Спрос на факторинговые услуги	0
Количество просрочек свыше 60 дней по платежам от дебиторов	0
Требования риск-менеджмента к клиентам из числа МСП	-40
Требования риск-менеджмента к дебиторам	-40
Средний срок оборачиваемости портфеля	40
Размер полной факторинговой комиссии	10
Рынок лизинга	
Требования к обеспечению	-40
Коэффициент среднегодового удорожания предметов лизинга	10
Срок договоров лизинга	0
Спрос на лизинговые услуги	30
Доля лизинга для МСП в общем объеме лизингового портфеля	50
Условия отбора лизингополучателей	-40
Финансовое положение лизингополучателей	-30
Количество случаев просрочки	-30

⁵Здесь и далее значение показателя «средняя ставка» рассчитывается как среднее между оценками показателя респондентами по рынку и по своей организации.

Перечень организаций, представители которых приняли участие в экспертном опросе

Банковские организации	
1	ЗАО «АВТОГРАДБАНК»
2	ОАО «АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ БАНК»
3	ОАО АКБ «АЛМАЗЭНЕРГИЭНБАНК»
4	ОАО «АНКОР БАНК»
5	ОАО КБ «АССОЦИАЦИЯ»
6	ОАО «БАНК МОСКВЫ»
7	ОАО «БАНК ЗЕНИТ»
8	ОАО АКБ «ИНВЕСТТОРГБАНК»
9	ОАО «КРАЙИНВЕСТБАНК»
10	ООО КБ «КУБАНЬ КРЕДИТ»
11	ЗАО КБ «ЛОКО-БАНК»
12	ОАО КБ «МКБ»
13	ОАО «НБД-БАНК»
14	ЗАО АКИБ «ОБРАЗОВАНИЕ»
15	ЗАО «БАНК ПЕРВОМАЙСКИЙ»
16	ЗАО АКБ «ПЕРЕСВЕТ»
17	ЗАО АКБ «РУНА-БАНК»
18	ОАО АКБ «СВЯЗЬ-БАНК»
19	ООО КБ «СОЮЗНЫЙ»
20	ОАО АКБ «СПУРТ»
22	ООО «СТРОЙЛЕСБАНК»
23	ОАО «АИКБ ТАТФОНДБАНК»
24	ОАО «ТРАНСКАПИТАЛБАНК»
25	ОАО «УРАЛСИБ»
26	ОАО КБ «ХЛЫНОВ»
27	ОАО «ЧЕЛИНДБАНК»
28	ОАО КБ «ЭНЕРГОТРАНСБАНК»

Микрофинансовые организации/Банки	
1	Белгородский областной фонд поддержки малого и среднего предпринимательства
2	Ивановский государственный фонд поддержки малого предпринимательства
3	Кредитный сельскохозяйственный потребительский кооператив «ГАРАНТ – КРЕДИТ»
4	ОАО «ЗАБИНВЕСТФОНД»
5	ООО «МИКРОФИНАНС»
6	ОАО «Красноярское региональное агентство поддержки малого и среднего бизнеса»
7	Саратовский областной кредитный сельскохозяйственный потребительский кооператив «Гарант»
8	Фонд развития малого предпринимательства республики Саха (Якутия)
9	Фонд содействия кредитованию малого и среднего предпринимательства Тверской области
Лизинговые компании	
1	ООО «Межрегиональная лизинговая компания»
2	ООО «Балтийский лизинг»
3	ООО «Леноблизинг»
4	ООО «УралБизнесЛизинг»
5	ООО «Тольяттинская лизинговая компания»
6	ООО «МСБ-Лизинг»
7	ООО «Лизинговая компания малого бизнеса Республики Татарстан»
8	ОАО «МСП ЛИЗИНГ»
Факторы	
1	ООО «ФК «РОСТ»
2	ООО «ФК «Лайф»
3	ОАО «АЛЬФА-БАНК»
4	ОАО «ТРАНСКАПИТАЛБАНК»
5	ООО «СБ БАНК»
6	ОАО АКБ «МЕТАЛЛИНВЕСТБАНК»
7	Группа компаний НФК
8	ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»
9	ОАО «ПРОМСВЯЗЬБАНК»
10	ЗАО «ЮНИКРЕДИТ БАНК»

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!**