

Сердюков В.А.

к.т.н., доцент Российской Академии предпринимательства

Опыт государственной помощи малому бизнесу за рубежом.

В условиях кризиса у малого бизнеса возникает множество проблем:

- отсутствие оборотных средств;
- отсутствие свободного доступа к займам государственных и муниципальных фондов;
- отсутствие доступа к банковским кредитным услугам;
- риск неплатежей от контрагентов;
- снижение спроса на продукцию;
- снижение нормы прибыли и рентабельности бизнеса.

Чтобы снизить влияние, которое оказывает кризис на малый бизнес, и сделать его более устойчивым, правительствами развитых стран осуществляются:

- финансовая поддержка малого бизнеса;
- имущественная поддержка малого бизнеса;
- информационная поддержка малого бизнеса;
- иная поддержка малого бизнеса в соответствии с законодательством.

По оценкам исследований Европейской Комиссии и Европейского Инвестиционного Фонда, проведённым в 29 государствах установлено, что во всех странах «Организации экономического сотрудничества и развития», начиная с 4-го квартала 2008 г., наблюдалось резкое уменьшение количества заявок на получение кредитов со стороны средних и малых предприятий.

Снижения деловой активности было вызвано следующими факторами:

- Возрастающим количеством отложенных платежей, ведущим к постоянно развивающемуся дефициту оборотных средств и, как следствие, к сокращению ликвидности;

- Увеличением количества невыполненных обязательств (неплатежи, срыв сроков поставок, объявления о несостоятельности), ведущие к росту числа банкротств и общему сокращению предприятий в секторе МСП;

- Дефицит финансовых ресурсов и возрастание неудовлетворённой потребности в кредитах. В таблице 1 приведены данные о влиянии кризиса на МСП.

Таблица 1

страна	Влияние кризиса на МСП
Австралия	Около 70% предприятий отметили самое большое падение деловой активности в 1 квартале 2009 г., за последние 10 лет. 50% отмечают ухудшение возможностей получения кредитов.
Бельгия	60% отмечают резкое падение объемов продаж. Это привело к ухудшению финансового положения (52%) и к увеличению сроков платежей со стороны клиентов.
Канада	40% предприятий указали на ухудшение деловой активности.
Финляндия	МСП отметили, что по 47% заказов произошел перенос сроков на более позднее время, а по 24% отказ от заказов.
Германия	25% МСП указали на снижение объема продаж и ухудшение финансового положения.
Греция	58% МСП указали на недостаток оборотных средств и 55% отметили сокращение объемов продаж.
Италия	Объем заказов снизился на 13%.
Нидерланды	50% МСП указали на задержки платежей от своих клиентов.
Великобритания	44% отметили снижение деловой активности и 54% - снижение количества заказов.
США	Объем продаж в секторе МСП сократился на 29 %. Индекс делового оптимизма упал 85%.
Источник	Country Responses to the OECD WPSMEE Questionnaire on the Impact of the Global Crisis on SMEs and Entrepreneurship Financing and the Policy Responses, 2009.

В условиях ухудшения экономической ситуации ответной реакцией МСП на падения объёма продаж и невыполнение обязательств со стороны партнёров являются следующие типы поведения предприятий:

а) Снижение себестоимости производства для восстановления прибыльности предприятий и сокращение объёмов производства в соответствии с уменьшением спроса, что обычно достигается снижением уровня заработной платы сотрудников и/или сокращением количества работающих;

б) изыскание дополнительных способов повышения собственной ликвидности (увеличивая задержки по осуществлению собственных платежей, сокращение выплаты дивидендов или их полное прекращение, продажа избыточных или непрофильных активов т. п.);
в) приостановка или перенос на более поздние сроки инвестиционных проектов или планов расширения производства, а также активизация деятельности в поиске возможностей для добровольного слияния или поглощения, что ведёт к сокращению количества новых предприятий.

Для определения возможности МСП в получении кредитов были проведены исследования по методике «Оценки рынка банковского кредитования» (the Bank Lending Survey - BLS), основанной на анализе количественных изменений в запросах предприятий на предоставление кредитов. В результате этих исследований выяснилось, что в конце 2008 и 2009 г. в абсолютном большинстве стран резко снизились заявки от МСП на предоставление кредитов.

Предоставление кредитов для МСП связано с необходимостью выполнения множества обязательных условий, определяемых банками: стоимость привлечённых финансовых ресурсов и уровень процентных ставок, величина комиссионных сборов, разница между величиной запрашиваемого кредита и фактически предоставляемым займом, размер необходимого залогового обеспечения, срок действия кредита, длительность процедур по оформлению кредитов и др. Это нашло отражение в уменьшении размеров предоставляемых займов, в сокращении сроков кредитования и в увеличении гарантийных обязательств для всех категорий заёмщиков. Вследствие этого произошло значительное ухудшение условий доступа к финансовым ресурсам сектору МСП. Сектор МСП испытал двойной удар в связи со снижением деловой активности и вследствие ухудшения условий финансирования со стороны кредитно-финансовых институтов. Мировой кризис привел к резкому ухудшению финансового состояния МСП (Табл. 2.).

Таблица 2

Страна	Влияние кризиса на МСП			Потребность МСП в кредитах		
	Потребность в кредитах	Недостаток оборотных средств и неплатежи	Прекращение деятельности (несостоятельность и банкротство)	Общая	Кратко-срочная	Долго-срочная
Австралия		+				
Австрия			=			
Бельгия		++	+	—		—
Великобрит.		+	+		+	
Венгрия			+		+	—
Германия	—		=	—		
Греция		+	=			
Дания			++			
Ирландия			+++			
Испания			+++			
Италия	—	+	++	—	—	—
Канада	—	+	—	+		
Люксембург	—	+	+	—		
Мексика	—	+				
Нидерланды	—	+				
Нов. Зеланд.		++	+			
Польша	—			+		
США					+	
Финляндия		++	+			
Франция		+	+			
Чехия			=			
Швейцария			=			
Ю. Корея	—	+			+	—
Япония	—	+				

Примечания: (— сокращение; (+) увеличение; (=) без изменений; количество знаков указывает на интенсивность процессов.

Существует опасность, что увеличение объёмов кредитования сейчас, в случае продолжающегося спада спроса и потребления, приведёт в недалёком будущем к чрезмерной задолженности и к несостоятельности многих предприятий. В условиях кризиса многие страны предпринимают специальные меры по усилению государственного влияния на экономику, включающие комплексы экстренных мер по обеспечению финансовой помощи МСП:

- Поддержка уровня продаж и предотвращение истощения оборотного капитала МСП на основе предоставления экспортных кредитов и гарантийных обязательств, облегчения налогового бремени и предоставления отсрочки по налоговым платежам, а также по сокращению сроков платежей всеми партнёрами деловых отношений и обеспечению непрерывности денежных

ПОТОКОВ.

- Облегчение доступа МСП к финансовым ресурсам, своевременное предоставление оборотных средств, реструктуризация кредитной задолженности, расширение схем предоставления гарантий и улучшение условий погашения действующих кредитов.

- Осуществление финансовой поддержки МСП в реализации и завершении действующих инвестиционных и инновационных проектов, с целью обеспечения возможности в ближайшем будущем осуществить выход на рынок с новыми продуктами и услугами, обладающими повышенным спросом. Помощь осуществляется путём предоставления инвестиционных грантов, льготных кредитов и принятием мер по обеспечению ускоренной амортизации основных средств и целевым финансированием НИОКР.

В таблице 3 приведён основной перечень важнейших мер финансовой поддержки МСП

Таблица 3

Поддержка уровня продаж, обеспечение денежных потоков и предоставление оборотных средств МСП					Улучшение доступа МСП к финансам и кредитам		Усиление инвестиционных возможностей для МСП	Увеличение основного, акционерного и венчурного капитала
Финансовая помощь при экспорте	Помощь в получении оборотных средств	Налоговые послабления	Ускорение процедур оплаты госзаказов	Создание и развитие системы гарантирования кредитов	Посредничество (П) и контроль ситуации (К) в сфере кредитования			
Австралия			•	•				
Австрия	•				•			
Бельгия			•		•	П		
Великобритания				•	•			
Венгрия					•			
Германия	•				•			
Греция					•			
Дания	•		•					
Испания	•				•			
Италия	•	•	•		•	К		
Канада	•	•	•		•			
Люксембург	•				•			
Мексика	•		•		•			

Нидерланды	•	•	•	•	•			
Нов. Зеландия	•		•	•				
США					•	К		
Финляндия					•			
Франция		•	•	•	•	П		
Чехия	•				•			
Швейцария	•							
Ю. Корея					•			
Япония					•			
Применяемость	12	4	9	5	18	2/2	10	5
Источник: Country Responses to the 14 January OECD WPSMEE Questionnaire on the Impact of the Global Crisis on SMEs and Entrepreneurship Financing								

Многие страны приняли антикризисные программы:

- Стимулирования развития спроса и предложения.
- Принятия мер, обеспечивающими улучшение условий для финансирования МСП, а также предусматривающие предоставление банкам дополнительных государственных гарантий.
- Поддержки социально безопасного уровня занятости, когда правительства ряда стран выделяют субсидии предприятиям для обеспечения полной заработной платы сотрудникам предприятий, при неполном рабочем дне.
- Реализации комплекса мероприятий по поддержке рынка труда (сокращение налога на фонд заработной платы и/или уменьшение взносов в фонды социального обеспечения, а также расширение временных программ помощи безработным, расширение сети центров профессионального обучения и переподготовки специалистов).

Получило также широкое распространение применение различных схем государственного гарантирования банковских кредитов для МСП (Табл. 4).

Таблица 4

Развитие кредитования МСП и системы предоставления кредитных гарантий	
Австрия	Ежегодный объем государственных кредитных гарантий увеличен с €3 до €5,3 млрд. и через 1 год будет повышен ещё на €400 млн., расширена программа льготных кредитов с €200 млн. до €600 млн. в 2009 г., ежегодный объем микрокредитования составляет €50 млн., с разовым кредитом до €30 тыс.
Бельгия	В дополнение к действующему «Партнерскому фонду» поддержки стартующих МСП, создан «Стартовый Фонд» с капиталом €300 млн. Предусмотрено ускоренное предоставление субординированных займов через «Партнерский фонд» по заявкам МСП для реализации инвестиционных проектов или для пополнения оборотного капитала.

Канада	Реформирована «Канадская программа финансирования МСП», предусматривающая предоставление гарантий, улучшение доступа МСП к финансовым ресурсам, увеличение размеров кредитов и покрытие возможных убытков. Ежегодный бюджет программы увеличен до \$300 млн. Создана «Канадская ассоциация кредитных гарантов», которая содействует МСП в предоставлении кредитов. Канадским финансовым институтам дана возможность успешно конкурировать на кредитном рынке с и но иностранными партнерами.
Финляндия	В январе 2009 г. увеличен верхний потолок гарантирования кредитов до €1,6 млрд. для государственных банков, осуществляющих кредитование МСП.
Франция	Увеличен до €4 млрд. объем государственного гарантийного покрытия инновационных программ, реализуемых агентством «OSEO». Основная часть этих программ направлена на развитие инновационных МСП и предоставление им краткосрочных кредитов.
Германия	Государственный банк KfW реализует программу объемом €15 млрд., рассчитанную до конца 2010 г., способствующую привлечению частных кредитов для МСП. Реализуется национальная программа с бюджетом €115 млрд. по предоставлению кредитов и гарантийных обязательств для МСП с применением новых финансовых инструментов.
Греция	Реализуется новая программа «Фонда кредитных гарантий для малых и микропредприятий» (TEMPME S.A.) по увеличению их ликвидности. Начиная с декабря 2008 г. в рамках этой программы для предоставления оборотных средств МСП выделено €100 млн. в виде субсидий и €2,5 млрд. в качестве гарантийного покрытия кредитов.
Венгрия	Реализуется программа противодействия кризису объемом €112 млн. с предоставлением государственных гарантий частным банкам по кредитованию МСП с покрытием 80% возможных финансовых рисков, остальные 20% гарантируются банками. Гарантии предоставляются на кредиты, не превышающие €400 тыс. Государственные гарантии для частных банков, кредитующих МСП увеличены с €1,8 млн. до €3,6 млн.
Италия	В январе 2009г. возобновлено финансирование «Центрального фонда гарантирования кредитов для МСП», 70% финансовых ресурсов предоставляются для гарантирования банковских кредитов для МСП, а 30% направляются для финансирования «Консорциума по гарантированию кредитов», что составит €450 млн. на период 2009-2011гг. Постепенно объемы государственного финансирования этого фонда будут увеличены.
Япония	В декабре 2008 г. государство направило ¥21 трлн. (я\$218 млрд) для поддержки национальной системы гарантирования и кредитования МСП. Это позволило своевременно предоставить 170 тыс. МСП займов на общую сумму ¥3,9трлн. (к\$40 млрд.). Кроме того через «Сеть страхования займов» было гарантировано 49,5 тыс. кредитов на общую сумму ¥565 млрд. (я\$5,9 млрд.).
Ю.Корея	В 2009 г. возрастёт на \$35,7 млрд. объем кредитования МСП , за счет увеличения фонда государственных гарантийных обязательств и пополнения основного капитала частных и государственных банков. Объем гарантийных обязательств увеличился с \$9,6 млрд. в 2008 Г. до \$18 млрд. в 2009 г. Государственные банки увеличили объем кредитования МСП с \$21,4 млрд. в 2008 г. до \$31,4 млрд. в 2009 г. Были введены 4 категории преимущественного доступа к финансовым ресурсам для МСП, испытывающих затруднения с ликвидностью.
Мексика	Политика Национальной системы гарантирования кредитов ориентирована на улучшение возможностей доступа к финансам для всех типов МСП. Национальная программа финансовой поддержки МСП содействует получению кредитов тем предприятиям, которые совершенствуют свою организационную структуру и методы управления. Банк развития Мексики значительно расширяет кредитование МСП, реализующих проекты по

	жилищному строительству, развитию инфраструктуры и оздоровлению экономики в сельских районах. Этот банк также представляет гарантии для финансовых посредников.
Нидерланды	Гарантийное покрытие для кредитования 1 компании было увеличено с €1 млн. до €1,5 млн. Для стартующих МП размер гарантий был увеличен со €100 тыс. до €200 тыс. Кроме того, около €80 млн. было выделено для поддержки других организаций, обеспечивающих гарантирование кредитов для МСП.
Испания	Реализуется государственная программа кредитования МСП, при этом каждое предприятие может использовать 40% полученных средств для увеличения оборотного капитала, а 60% направлять на инвестирование в производство. «Испанская финансовая компания» (CERSA) осуществляет поддержку местных компаний взаимного гарантирования кредитов для МСП, которые преимущественно оказывают помощь инновационным, венчурными микропредприятиям на стадиях их раннего развития.
Велико-британия	С помощью «Системы финансового гарантирования предприниматель ств а» через посреднические банки до 31 марта 2010 г. будет осуществляться программа по гарантированию кредитов для МСП, используемых на расширение оборотного капитала и на инвестиционные проекты. На это выделено £1,3 млрд. для предоставления кредитов размером до £1 млн. на срок от 3-х месяцев до 10 лет для МСП с годовым оборотом не более £25 млн. Программой «Поддержки оборотного капитала» предусмотрено страхование общих банковских рисков при кредитовании предприятий с годовым оборотом до £500 млн. Правительство обеспечивает банкам гарантийное покрытие 50% рисков на портфель кредитных обязательств объемом до £20 млрд. по предоставлению оборотного капитала предприятиям. Для оказания экстренной финансовой помощи местным МСП при краткосрочной нехватке оборотных средств, в конце 2008 г. был образован «Региональный кредитный фонд переходного периода» (Regional Loan Transition Fund) с капиталом £25 млн., деятельность которого истекает 30.06.2009 г.

Для смягчения негативных последствий мирового кризиса на деятельность МСП, связанных с сокращением объёма продаж, возрастанием неплатежей и ухудшением доступа к финансовым ресурсам, правительства многих стран используют инструменты: во - первых, это создание различных схем по предоставлению кредитных гарантий для МСП или предоставление им прямых кредитов из государственного бюджета; во вторых, применение организационных и правовых механизмов, обеспечивающих наложение дисциплинарных, включая жесткий административный контроль деятельности тех банков, которые получили государственную финансовую помощь, однако уклоняющихся от предоставления кредитов сектору МСП (Табл. 5).

Таблица 5

Мониторинг и контроль деятельности банков и финансовых посредников	
Бельгия	Кредитные финансовые посредники являются основным связующим

	звеном между МСП и банками. С этими посредниками предприниматели выясняют сущность возникших финансовых проблем и находят наиболее приемлемые возможности и источники для получения необходимой финансовой помощи. Расширяется практика привлечения таких посредников к оценке и решению финансовых проблем, возникших у предпринимателей.
Франция	Кредитные посредники тесно взаимодействуют с финансовыми кругами на местном и региональном уровне. Это позволяет им устранить разногласия в отношениях заемщиков и кредиторов и найти компромиссные решения, обеспечивающие получение предпринимателем не обходимого банковского кредита. В стране действует более 5 тыс. кредитных посредников, 66% предпринимателей, воспользовавшихся их услугами, отмечают их высокую эффективность.
США	Правительство приняло строгие меры по обеспечению ежемесячного контроля деятельности банков, которые осуществляют кредитные операции с использованием государственных финансовых средств. Начиная с января 2009 г. Министерство финансов публикует ежемесячные отчеты о состоянии дел с кредитованием МСП и о деятельности финансовых посредников. Это позволяет отслеживать изменения тенденций на рынке кредитования и оценивать деятельность посредников в части страхования рисков, предоставления гарантий, купли-продажи ценных бумаг, а также осуществлять всесторонний анализ состояния рынка капиталов, применительно к банкам, получающим основное финансирование в рамках государственной «Программы покупки капитала» (Capital Purchase Program - CPP).

В некоторых странах предпринимаются различные способы для увеличения собственного капитала МСП, например, создание частно-государственных партнёрств (private-public partnerships – PPP) в Финляндии и осуществление специальных программ (в Австрии, Чили, Венгрии и Мексики), а также создание международных проектов, на подобие Венгеро-Японского Венчурного Фонда (the Japanese-Hungarian Venture Capital Fund). Большинство из обследованных стран (18 стран) приняли решение о значительном расширении системы государственного гарантирования кредитов для МСП. Правительства принимают меры по улучшению оборачиваемости денежных потоков, за счет соблюдения финансовой дисциплины в отношениях между партнёрами (Табл. 6.) и совершенствования налогов (Табл.7).

Таблица 6

Помощь в пополнении оборотных средств	
Канада	Правительство предоставило \$100 млн. «Канадскому банку развития бизнеса» для реализации национальной программы по предоставлению гарантий на получение кредитов для формирования оборотных средств МСП.
Франция	Начиная с 2009 г. максимальная отсрочка платежей по любым

	транзакциям не должна превышать 45 дней, в 2 раза увеличены пени за отсрочку платежей, а также введены другие правовые нормы, способствующие улучшению финансового положения МСП. Эти меры ориентировочно оцениваются примерно в €4 млрд., которые дополнительно поступят в фонд оборотных средств МСП.
Нидерланды	Правительство намерено сократить допустимый срок задержки платежей с 45 до 30 дней.
Великобритания	Реализуется программа сокращения сроков задержки платежей государственными учреждениями до 10 дней.

Таблица 7

Облегчение налогового бремени и улучшение процедур оплаты госзаказов	
Бельгия	Для фирм, столкнувшихся с финансовыми трудностями, предоставляется отсрочка по оплате НДС, уменьшаются налоги по авансовым платежам и предоставляются гранты на приобретение имущества, используемого для общественных нужд сотрудников. Ускорены платежи за выполнение госзаказов и осуществляется трансферт образовавшейся задолженности государственных организаций предприятиям МСП в специальный фонд (The participation Fund), который осуществляет ускоренную их выплату.
Канада	Увеличен верхний порог на прибыль для МСП, с которой взимается пониженный налог
Дания	Для увеличения ликвидности МСП, временно продлены сроки выплаты налогов.
Франция	Министерство обороны срочно погасило свои задолженности поставщикам, приняло решение о частичном возмещении МСП оплаченных налогов и расширило практику предоплаты по госзаказам.
Италия	Предоставлены дополнительные налоговые льготы для МСП на 2009-2011 гг. в общем объеме на €2,9 млрд. в том числе: <ul style="list-style-type: none"> • Освобождены от налогообложения затраты на проекты, направленные на повышение производительности труда; • Снижены на 10% региональные подоходные налоги для МСП и частных лиц; • Срок оплаты НДС установлен на момент получения уведомления об оплате сделки.
Япония	На ближайшие 2 года снижен корпоративный налог с 22% до 18% для МСП с годовым оборотом до ¥8 млн. (\$83 тыс.)
Мексика	Предусмотрено размещение не менее 20% госзаказов в секторе МСП
Нов.Зеландия	Облегчены процедуры осуществления налоговых платежей для улучшения денежного оборота в МСП, путём снижения пени в случае неуплаты или поздней оплаты налоговых платежей.
Источник: по материалам: «The Impact of the Global Crisis on SME & Entrepreneurship Financing and Policy Responses». Annex 5. http://www.oecd.org/dataoecd/37/4/42514259.pdf	

Для вовлечения в международную торговлю МСП правительства начали активнее использовать такие инструменты, как предоставление экспортных кредитов и расширение гарантийных обязательств (Табл.8.).

Таблица 8

Финансовая поддержка экспорта и предоставление кредитных гарантий

Австрия	Реализуется программа поддержки экспорта рассчитанная до конца 2010г. с ежегодным бюджетом €25 млн.
Канада	Для поддержки экспортного потенциала производственных предприятий вложено \$350 млн. и ещё \$1,5 млрд. было направлено на гарантийное обеспечение экспортных кредитов
Дания	в течение 3-х ближайших лет «Фондом экспортных кредитов» реализуется программа экспортных кредитов стоимостью 20 млрд. крон (\$ 3,72 млрд.) и предоставляются гарантии на общую сумму 10 млрд. крон (% 1,36 млрд.) кредитов для МСП.
Германия	Гарантировано предоставление экспортных кредитов в необходимом объёме до конца 2010г.
Италия	Антикризисная поддержка экспортеров в 2009 г. составит €135 млн., кроме того, будут представлены скидки до 50% на оплату услуг для предприятий сектора МСП
Люксембург	Для активизации экспортной деятельности, фонд гарантирования экспортных заказов повышен с €20 млн. до €35 млн.
Мексика	Для улучшения финансирования экспортно-ориентированных МСП, предоставляются кредиты для пополнения оборотных средств и для приобретения оборудования
Нидерланды	Государственные экспортные гарантии предоставляются на покрытие тех торговых рисков, которые не обеспечиваются коммерческими страховыми компаниями. Для обеспечения выполнения крупных контрактов, правительство гарантирует их своевременную оплату.
Нов. Зеландия	Проведено совершенствование система экспортного кредитования путем расширения периода гарантирования краткосрочных экспортных кредитов до 360 дней.
Испания	Реализуется 2 новых программы помощи МСП в интернационализации различных проектов
Швейцария	Увеличено финансирование на 10 млн. франков (\$9,2 млн.) национального агентства по развитию экспорта и одновременно расширен перечень предоставления государственных экспортных гарантий на те виды контрактов, по которым частные компании не дают гарантий.

Опыт исследования кризисных позволяет предложить:

1. В части улучшения финансовых потоков:

- Принять меры по улучшению финансовой дисциплины в отношениях деловых партнеров, что будет способствовать финансовой устойчивости предприятий.
- Облегчить доступ предприятиям сектора МСП к оборотному капиталу путём ускорения амортизации, либерализация налогообложения.
- Содействовать увеличению ликвидности МСП за счет предоставления кредитов и налоговых послаблений.
- Использовать государственные заказы в качестве ресурсной поддержки инновационных МСП.

2. Для облегчения получения кредита МСП предлагается:

- Расширить программы государственного гарантирования кредитов для МСП.

- Обеспечить постоянный мониторинг со стороны правительства за соответствующей деятельностью посреднических организаций и банков.

3. Создание условий для поддержания инвестиционной активности:

- Правительствам необходимо принять меры, способствующие привлечению частного капитала в венчурные инвестиционные фонды.

- Расширить взаимодействие международных организаций и национальных союзов предпринимателей в целях создания и развития общественных акционерных фондов, для оказания финансовой поддержки частным венчурным инвестиционным фондам.

- В целях повышения компетенции руководства МСП государство может оказать помощь, реализуя комплекс программ по краткосрочному обучению предпринимателей.

4 Своевременное распространение необходимой для МСП информации:

- Улучшить информационное обслуживание МСП о всех мероприятиях реализуемых государством в части улучшения взаимодействия с провайдерами бизнес-услуг и с ассоциациями предпринимателей.

- Доводить сведения об особенностях финансирования МСП в условиях кризиса. Обеспечить прозрачность всех условий предоставления банковских кредитов для МСП.

Литература

1. The Impact of the Global Crisis on SME & Entrepreneurship Financing and Policy Responses ISSUES PAPER Intesa Sanpaolo, Palazzo Turinetti Turin, Italy 26-27 March 2009.
2. Does the Financial Crisis Mean a Credit Crisis for Small Businesses?
<http://www.usnews.com/money/business-economy/small-business/articles/2008/10/03/does-the-financial-crisis-mean-a-credit-crisis-for-small-businesses.html>
3. EBRD responds to the global financial crisis.
http://www.ebrd.com/new/fin_crisis.htm
4. Conclusions on "Think Small First – A Small Business Act for Europe"

<http://www.google.ru/search?hl=ru&newwindow=1&q=statistic+small+business+Europe+and+crisis>.