

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ МИКРОФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ОСНОВЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АКТИВОВ

С. А. Севостьянова

Волгоградский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства
и государственной службы при Президенте Российской Федерации,
Волгоград, Россия

В статье представлен анализ современного состояния рынка государственных микрофинансовых организаций Российской Федерации. Определена социально-экономическая роль государственных микрофинансовых организаций, заключающаяся в выполнении функций участника национальной гарантийной системы поддержки малого и среднего предпринимательства (МСП), в том числе в части предоставления микрозаймов субъектам МСП и организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов МСП, ориентированной на решение региональных задач. Выявлены основные проблемы неоднородности финансирования государственных микрофинансовых организаций, связанные с неоднородностью уровня экономического развития территорий и различным уровнем заинтересованности региональных властей в развитии МСП в регионе. Предложено использование адаптированной платформы мультиоригинаторной секьюритизации с целью привлечения финансирования с рынка капитала посредством выпуска долговых обязательств при посредничестве Акционерного общества «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» (АО «Корпорация «МСП»).

Ключевые слова: государственные микрофинансовые организации, секьюритизация, малое и среднее предпринимательство, финансирование.

Стабильность любого государства характеризуется в первую очередь его устойчивым социально-экономическим развитием. Реализацией доступности предоставления финансовых услуг различным группам населения призваны заниматься банки и микрофинансовые организации, осуществляющие микрофинансирование (предоставление микрозайма¹), представляющее собой (в какой-то степени) «альтернативу стандартному банковскому кредиту. Однако микрозайм обладает одним неоспоримым преимуществом – более гибкими в отличие от банковского кредита условиями. Он позволяет беспрепятственно начать бизнес без наличия стартового капитала и кредитной истории» [1]. Государственные микрофинансовые организации (далее – государственные МФО или ГМФО) не подменяют работу банков, поскольку их главной целью является предоставление микрозаймов субъектам МСП

и организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов МСП². В данном случае, под категорию МСП попадают в основном представители малого бизнеса (в том числе микропредприятия), а также индивидуальные предприниматели, осуществляющие предпринимательскую деятельность без образования юридического лица (далее – ИП), и самозанятые граждане (далее – СЗГ).

Напомним, что в 2018 г. в целях реализации Указа Президента РФ № 204³ был утвержден национальный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», одной из задач которого была разработка механизма предоставления ГМФО микрозаймов по льготной ставке. В этих целях в 2020 г. была утверждена Концепция развития государственных микрофинансовых организаций⁴ (далее – Концепция развития ГМФО), «предназначенная для координации

¹ Микрозайм – заем, предоставляемый займодавцем заемщику на условиях, предусмотренных договором займа, в сумме, не превышающей предельный размер обязательств заемщика перед займодавцем по основному долгу, установленный Федеральным законом от 2 июля 2010 г. № 151-ФЗ (ред. от 04.08.2023) «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

² См. статью 15.4 «Требования к государственным (муниципальным) микрофинансовым организациям и их деятельности» Федерального закона от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ (ред. от 10.07.2023) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации».

³ Речь идет об Указе Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»

⁴ Данная Концепция была утверждена приказом Минэкономразвития России от 9 ноября 2020 г. № 745.

развития МФО предпринимательского финансирования и реализации соответствующих функций Министерства экономического развития Российской Федерации при выработке государственной политики и осуществлении нормативно-правового регулирования в сфере развития предпринимательской деятельности, в том числе среднего и малого бизнеса».

Концепция развития ГМФО ориентирована на решение таких стратегических задач, как:

- улучшение условий ведения бизнеса субъектами МСП, включая ИП, за счет упрощения доступа к финансовым ресурсам (льготному финансированию);
- активизация канала продвижения специальных финансовых продуктов, предусматривающих оказание финансовой поддержки (посредством предоставления микрозаймов) приоритетным группам субъектов МСП и СЗГ;
- выявление дополнительных приоритетных групп субъектов МСП, ИП и СЗГ с учетом региональных особенностей развития ГМФО и формирование специальных региональных финансовых продуктов (расширение перечня инструментов заимствования);
- поддержка системы акселерации субъектов МСП, включая ИП, в том числе за счет развития финансовой инфраструктуры;
- поддержка субъектов МСП на каждом этапе жизненного цикла бизнеса в части обеспечения доступности финансирования, в том числе на этапах создания и раннего становления;
- повышение качества и возможностей доступа к льготному финансированию субъектов МСП, СЗГ, в том числе в малозаселенных районах и в труднодоступных территориях;
- содействие трансформации делового климата в регионе;
- повышение финансовой грамотности и культуры среды субъектов МСП, ИП и СЗГ;
- расширение доступности участия субъектов МСП в государственных закупках, в том числе за счет предоставления возможности получения целевых микрозаймов на обеспечение заявок и контрактов⁵.

ГМФО как один из важнейших инструментов поддержки МСП в России включен в ключевые документы развития МСП, а именно в Федеральный закон «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» (см. вышеупомянутую статью 15.4 закона) и Стратегию развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации на период до 2030 года, где получили развитие

такие разделы, как «Развитие микрофинансирования», «Развитие национальной гарантийной системы поддержки малого и среднего предпринимательства», «Реализация программ субсидирования затрат субъектов малого и среднего предпринимательства» и др.

По мнению А. Н. Пышкина, «ГМФО, в силу генезиса находящиеся под дополнительным регулированием, с фокусом на поддержке предпринимательства, с доминированием некоммерческих организационно-правовых форм, реализующих льготные программы и дополнительные сервисы для целевых сегментов, являются обособленной от коммерческого сегмента гомогенной подсистемой рынка МФО, что должно приниматься во внимание исследователями и регуляторами финансовой системы России» [2].

Несмотря на то, что практически в каждом субъекте РФ созданы и функционируют ГМФО различного типа (региональные, муниципальные), реализующие программы по субсидированию малого бизнеса по льготным ставкам, которые существенно ниже рыночных, острыми остаются вопросы по поводу возможности и способов оценки эффективности деятельности ГМФО; выявлению, какие именно инструменты микрофинансирования малого бизнеса наиболее экономически целесообразны и эффективны [3, с. 745]. При этом следует отметить, что на данный момент нет унифицированной системы инструментов кредитования субъектов малого бизнеса и т.д. В научной литературе практически нет исследований, посвященных особенностям функционирования российского рынка государственного микрофинансирования, а, например, методики оценки эффективности деятельности ГМФО, разработанные на государственном уровне, только проходят этап апробации⁶.

В 2023 г. рост объема микрофинансирования ГМФО субъектов МСП продолжился, а их доля в портфеле заимствований субъектов РФ составила 88 %. Во многом результат достигнут за счет существенного увеличения объема поступления бюджетных средств (12 млрд руб., из них около 85 % – из региональных бюджетов).

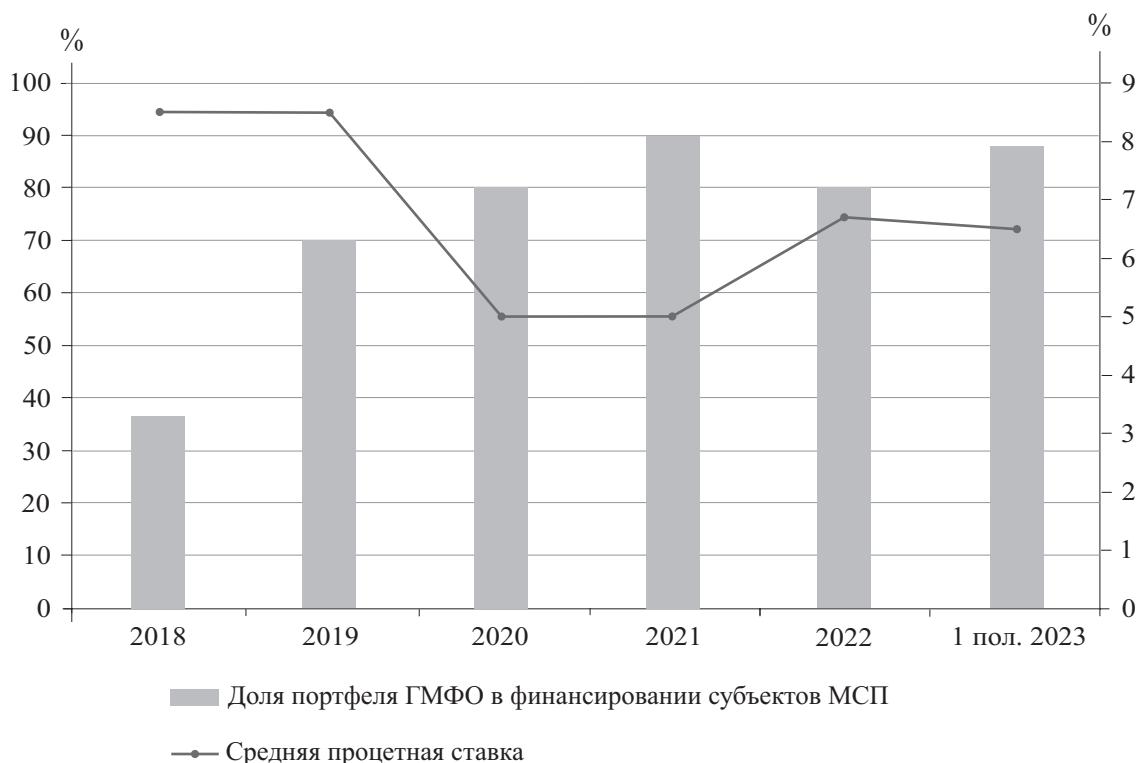
Рисунок 1 демонстрирует доминирующее положение ГМФО на рынке микрозаймов, предоставляемых субъектам МСП. При этом доля одобряемых заявок в ГМФО составляет 69 %, в то время как в коммерческих МФО – всего лишь 28 %. Это объясняется тем, что в ГМФО выработаны более четкие критерии для подачи заявок на микрофинансирование бизнеса, а также у ГМФО имеется довольно устойчивая клиентская база.

⁵ См. п. 5 «Цели и задачи системы МФО» параграфа II «Основы развития системы МФО» вышеупомянутой Концепции развития ГМФО.

⁶ Судя по целеполаганию и содержанию Федерального закона от 4 августа 2023 г. № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», процедуры апробация методического инструментария оценки эффективности деятельности ГМФО будут проводится в целях реализации указанного закона (эксперимент проводится с 1 сентября 2023 г. по 1 сентября 2025 г. на территориях республик Башкортостана, Дагестана, Татарстана и Чеченской Республики). Эта должно стать одной из задач Экспертного совета, созданного при Правительстве РФ в целях научно-методического, аналитического и экспертного обеспечения проведения эксперимента.

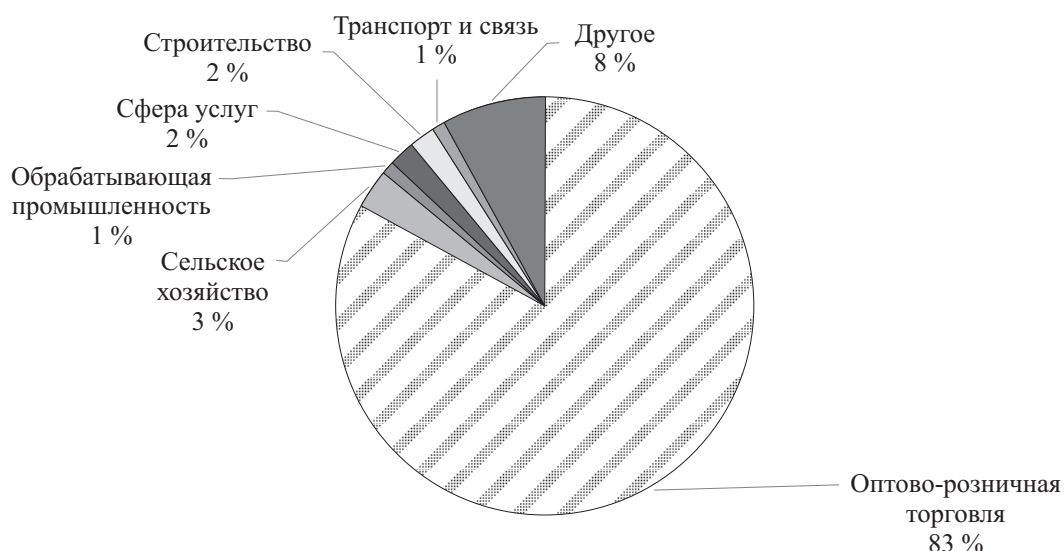
В отраслевой структуре заемщиков ГМФО преобладает сфера торговли (83 %). Доля СЗГ, обращающихся за микрозаймом, незначительна (2 %). На

протяжении трех последних лет структура отраслей значительно изменилась в сторону снижения доли сельхозпроизводителей и сферы услуг (см. рис. 2).



Примечание: составлено по данным официального сайта Банка России. Тенденции на рынке МФО предпринимательского финансирования. URL: <https://cbr.ru/analytics/microfinance/> (дата обращения 15.10.2023).

Рис. 1. Доля портфеля микрофинансирования, осуществленного ГМФО в отношении субъектов МСП (левая ось), и средняя ставка процента, используемая в ГМФО (правая ось), %



Примечание: составлено по данным официального сайта Банка России. Тенденции на рынке МФО предпринимательского финансирования. URL: <https://cbr.ru/analytics/microfinance/> (дата обращения 15.10.2023).

Рис. 2. Отраслевая структура портфеля микрозаймов, предоставленных ГМФО субъектам МСП (по количеству заключенных договоров), 2022 г., %

Особенность деятельности ГМФО заключается в финансировании приоритетных групп населения, а также в предоставлении продуктов, направленных на решение региональных задач, связанных с развитием сферы МСП [4, с. 98]. Большинство займов выдаются на развитие деятельности, в то время как в коммерческих МФО основная цель займа – пополнение оборотных средств (92,8 %).

Согласно данным Банка России, «некоторые ГМФО совмещают микрофинансовую и гарантийную деятельность. Около 30 % ГМФО, помимо займов, также выдают поручительства и гарантии. С начала 2021 г. до середины 2023 г. ГМФО из бюджетов всех уровней было выделено на гарантийную деятельность около 2,2 млрд руб. (37 % – из регионального бюджета, 63 % – из федерального):

- всего за рассматриваемый период было выдано более 2 тыс. поручительств и/или гарантийных обязательств на среднюю сумму 8,1 млн руб.;

- около 70 % организаций, получивших поручительства, являются микропредприятиями, около 30 % – малыми предприятиями».

На основе анализа современного состояния рынка ГМФО в разрезе субъектов РФ можно выявить несколько проблем.

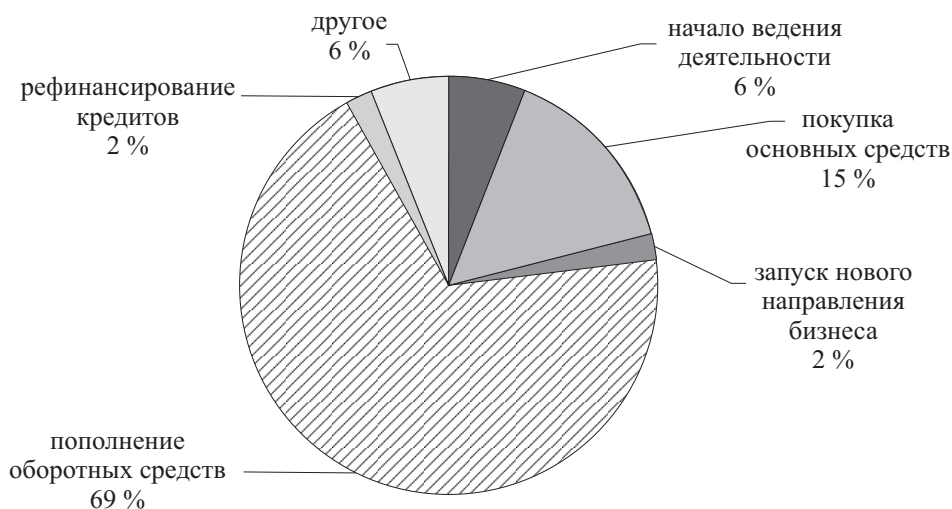
Во-первых, между регионами заметна значительная разница как по условиям предоставления займов субъектам МСП, так и по количеству выданных займов и объемам денежных средств, предоставляемых в рамках микрофинансирования. Данную разницу можно назвать критической, так как если в одном регионе за год одобряется порядка 30 заявок на получение микрозайма, то в другом регионе количество таких заявок может быть равным более 10 тысяч.

Во-вторых, возможности финансирования программ поддержки малого бизнеса посредством предоставления микрозаймов в разных регионах могут быть различны: больше средств может выде-

лить регион с высоким экономическим развитием, так как финансирование таких программ осуществляется, по большей части, из регионального бюджета. Например, в 2020 г. объем предоставленных займов субъектам МСП в Краснодарском крае составлял 1 944 млн руб., тогда как в Волгоградской области эта сумма достигала лишь 136 млн руб., при этом субъекты находятся в одном федеральном округе.

Однако главная проблема неравномерного распределения возможностей осуществления микрофинансирования разных региональных ГМФО вытекает из целого ряда обстоятельств, среди которых следует выделить неравномерную географию распространения государственного микрофинансового сектора на территории РФ, так как сначала государственное микрофинансирование являлось пилотным проектом, который был запущен только в некоторых регионах с целью апробации [5, с. 105].

Неравномерность распределения связана также с уровнем развития того или иного регионального законодательства относительно государственной поддержки субъектов МСП. Здесь же стоит выделить субъективный фактор развития региональных ГМФО, связанный с позицией руководства конкретного субъекта [6, с. 56]. В регионах, в которых региональные органы власти стремятся развивать сектор предпринимательства, рынок микрофинансовых организаций развивается более быстрыми темпами. При этом нечеткость и несовершенство федерального законодательства относительно государственной поддержки субъектов МСП посредством выделения ГМФО финансовой помощи (в форме микрозаймов, гарантий и поручительств) создавала некоторые препятствия для развития определенных региональных ГМФО. Более успешно региональное микрофинансирование развивалось в субъектах, которые самостоятельно создавали и прорабатывали необходимую законодательную базу.



Примечание: составлено по данным официального сайта Банка России. Тенденции на рынке МФО предпринимательского финансирования. URL: <https://cbr.ru/analytics/microfinance/> (дата обращения 15.10.2023).

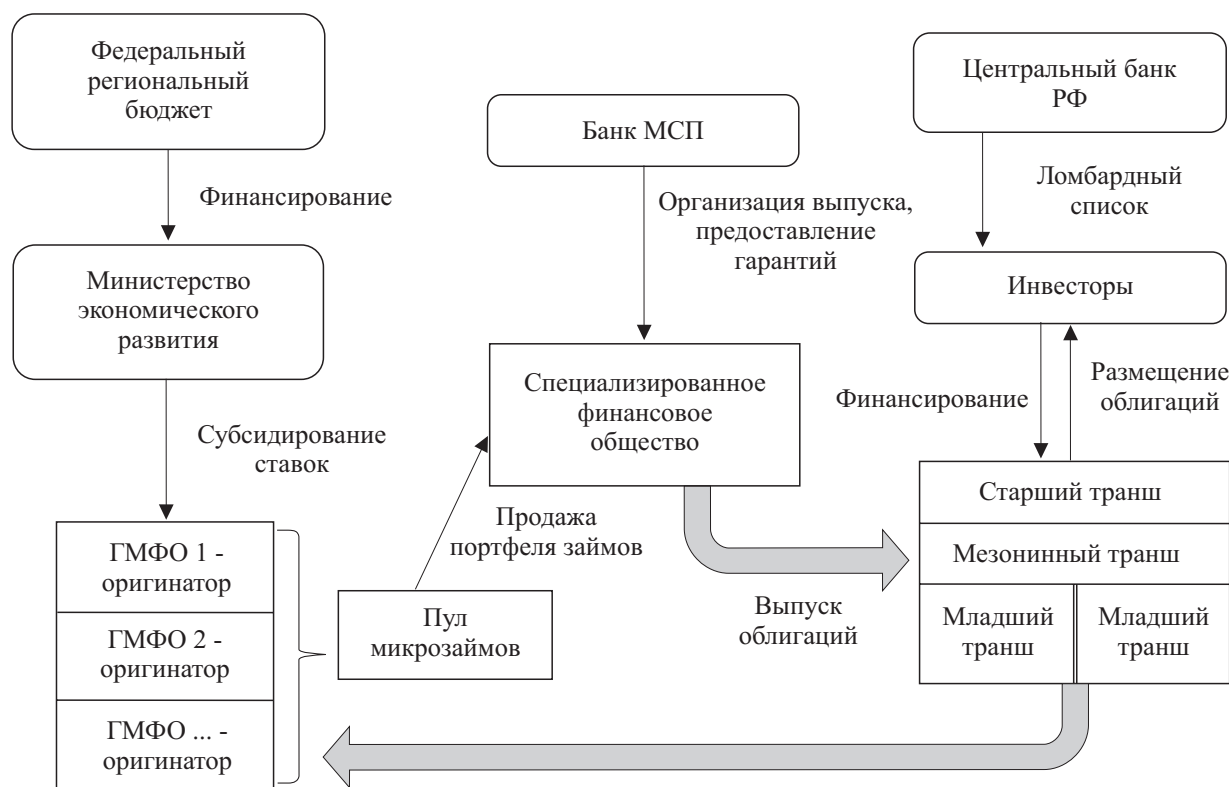
Рис. 3. Структура портфеля микрозаймов, выданных ГМФО на развитие деятельности субъектов МСП (по количеству заключенных договоров), %

В условиях важной социально-экономической роли ГМФО актуализируются вопросы дальнейшего роста финансирования их деятельности. Государственный МФО рассматривается не просто как экономический, но и как социально-экономический элемент инфраструктуры поддержки малого бизнеса, а также samozанятых граждан. Государственные МФО имеют особый статус, который заключается в микрофинансировании малого предпринимательства по приоритетным отраслям. В связи с этим эффективность любой ГМФО измеряется не только ее финансовой устойчивостью, но и бюджетной и социальной составляющей эффективности. По мнению автора, в условиях дефицита бюджета целесообразно внедрять рыночные инструменты финансирования их деятельности за счет привлечения средств инвесторов через финансовый рынок [7, с. 67]. Так, предлагается на основе инструмента секьюритизации создать мультиоригинаторную платформу секьюритизации по аналогии с существующим опытом

АО «МСП Банк» по секьюритизации кредитов, предоставляемых Банком субъектам МСП⁷ [8, с. 99].

Благодаря использованию модели фондирования ГМФО, представленной на рисунке 4, секьюритизация свяжет рынок ГМФО с рынками капитала посредством выпуска долговых обязательств, которые будут обеспечены и обслуживаемы портфелем ГМФО. Но так как портфели микрозаймов ГМФО невелики в объеме, можно рекомендовать использование «совместной секьюритизации» для объединенных пулов микрозаймов, а именно, мультиоригинаторной платформы [9].

Так как на данный момент времени АО «МСП Банк» успешно содействует в организации и проведении сделок секьюритизации кредитов, предоставляемых банками субъектам МСП, можно считать, что данная модель показала свою эффективность и может быть использована в деятельности ГМФО. Гарантом-поручителем в модели фондирования ГМФО с использованием мультиоригинаторной платформы секьюритизации может стать



Примечание: составлено автором.

Рис. 4. Модель фондирования отечественных государственных микрофинансовых организаций с использованием мультиоригинаторной платформы секьюритизации

⁷ Секьюритизация / МСП Банк : [сайт]: Единые стандарты кредитования МСП (URL: <https://mspbank.ru/securitization/?ysclid=lrq52a18o2958140612>); Основные условия организации эмиссии и приобретения облигаций с залоговым обеспечением кредитов субъектам малого и среднего предпринимательства с использованием мультиоригинаторной платформы секьюритизации (URL: <https://mspbank.ru/upload/documents/Основные%20условия.pdf>); Условия контрактования (URL: <https://mspbank.ru/upload/documents/Условия%20контрактования.pdf>); иллюстрации «Структуры мультиоригинаторной платформы», «Механизмов поддержки со стороны АО «МСП Банк» в рамках мультиоригинаторной платформы», «Основные требования к банкам-оригинаторам» и «Преимущества участия в мультиоригинаторной платформе секьюритизации» (дата обращения: 12.12.2023).

АО «Корпорация «МСП». Опыт и практика АО «МСП Банк» должны быть использованы в качестве содействия выдачи кредитов (разработка, актуализация и внедрение стандартов государственного микрофинансирования субъектов МСП), а также в качестве поддержки выхода ГМФО на рынок капитала (проведение экспертизы и консультаций в проведении эмиссии), так как АО «МСП Банк» уже имеет разработанные и в установленном порядке утвержденные Единые стандарты по кредитованию субъектов МСП, которые были одобрены Рабочей группой по финансированию субъектов МСП, созданной и функционирующей при Банке России. Так, в декабре 2018 г. МСП Банком были реализованы в рамках пилотного проекта первые сделки с использованием разработанной мультиоригинаторной платформы секьюритизации и соответствующих ей стандартов. Кредиты выдавались тремя банками: АО «МСП Банк», АО «Солид Банк» и АО КБ «ФорБанк»⁸. Объем секьюритизированного портфеля МСП-кредитов составил 10 млрд руб. Объем размещенных облигаций старшего транша составил 7 млрд руб., а ставка купона по облигациям – 9,10 % годовых. При этом в сделке участвовали 7 инвесторов, а объем заявок на покупку облигаций превысил предложение на 30 % с низкой ставкой купона, что ниже, чем у эмитентов, сопоставимых по рейтингу и статусу (в отношении того же периода времени). В рамках поручителя по облигациям старшего транша выступила АО «Корпорация МСП».

Преимуществом для инвесторов является то, что появление таких мультивыпусков позволит получить доступ к более доходному инструменту инвестирования, чем существующие на рынке, при этом срок погашения облигаций наступает не ранее пяти лет после их выпуска.

Главным преимуществом создания подобной площадки для ГМФО является получение доступа к значительным финансовым ресурсам, высвободившимся с баланса, что приведет к росту кредитования в этом секторе. Также стоит отметить, что при создании единых стандартов кредитования и секьюритизации в части кредитов МСП, стоимость процедуры секьюритизации значительно снизится и станет более доступной для участников.

Следует подчеркнуть, что одним из важных факторов при принятии инвестором решения о приобретении в свой портфель облигаций является его вера в способность эмитента выполнить обязательства по погашению долга. В рамках модели секьюритизации микрозаймов ГМФО гарантом может выступать также АО «Корпорация «МСП», так как данная организация уже выступала поручителем в сделках секьюритизации, проводимых АО «МСП Банком» в рамках кредитования субъектов МСП отечественными банками [10].

Таким образом, на сегодняшний день острой проблемой является разный уровень возможностей финансирования деятельности ГМФО в различных регионах, а значит, и разные возможности по кредитованию субъектов МСП с целью развития и поддержки их деятельности. Для решения этой проблемы автор статьи считает обоснованным внедрение модели фондирования деятельности ГМФО на основе адаптации модели мультиоригинаторной секьюритизации, разработанной АО «МСП Банк».

Также стоит отметить, что применение модели фондирования ГМФО на основе мультиоригинаторной секьюритизации, помимо увеличения фондирования, будет способствовать решению других острых проблем. Например, у отстающих в настоящий момент ГМФО появятся средства на расширение программ своего микрофинансирования, а также на расширение клиентской базы.

Литература

1. Иджилова Д. В. Микрофинансирование как фактор государственной поддержки малого и среднего бизнеса // Экономика и предпринимательство. 2014. № 11-3 (52). С. 766–768.
2. Пышкин А. Н. Государственные микрофинансовые организации как элемент финансовой системы // Финансы: теория и практика. 2023. № 3. С. 71–80. DOI: 10.34706/DE-2023-02-09
3. Ветлугин Д. Д. Разработка модели фондирования российских микрофинансовых организаций / В сборнике: Новая экономика, бизнес и общество // Материалы Апрельской научно-практической конференции молодых ученых (Владивосток, 15–27 апреля 2021 г.). Отв. редакторы В. В. Глотова, К. И. Феоктистова. – Владивосток: Изд-во Дальневосточного федерального университета. 2021. С. 744–750.
4. Уткин В. С., Юрьева А. А. Анализ основных проблем российского рынка микрофинансирования // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2018. № 5 (45). С. 97–107.
5. Никонова А. И., Шаленая К. И. Роль микрофинансирования в системе государственной поддержки малого и среднего предпринимательства / В сборнике: Современные проблемы научной деятельности. Перспективы внедрения инновационных решений // Сборник трудов Международной научно-практической конференции (Челябинск, 10.06.2019 г.). – Уфа: Общество с ограниченной ответственностью «Аэтерна», 2019. С. 105–108.
6. Мисанова И. Н., Гусарева Н. Б., Тарасов Д. Э., Филиппов М. М., Богачук И. С. Микрофинансовые организации для предпринимательства в условиях ограниченной экономики России / В сборнике: Государственное регулирование эконо-

⁸ Секьюритизация кредитов МСП: новые возможности / Аналитический Центр по ипотечному кредитованию и секьюритизации «РУСИПОТЕКА» : [сайт]. URL: <http://rusipoteka.ru/files/events/2019/1909/grishunin.pdf?ysclid=irg63eimbl384859845> (дата обращения: 14.12.2023).

мики: политико-экономические аспекты // Сборник научных трудов по материалам 6-й Международной научно-практической конференции (Москва, 25 ноября 2020 г.). – М.: Государственный университет управления, 2021. С. 55-60.

7. Касьянова О. Е. Поддержка малого предпринимательства посредством использования механизма государственного микрофинансирования / В сборнике: Фундаментальные и прикладные исследования в области экономики и финансов // Сборник научных трудов V Международной научно-практической конференции (Орел, 06.12.2019 г.). Часть 1. – Орел: Среднерусский институт управления – филиал РАНХиГС, 2019. С. 66–69.

8. Потомова С. А. Мультиоригинаторные сделки секьюритизации: проблемы и перспективы применения // Вопросы управления. 2018. № 6 (55). С. 98–105.

9. Мортаза А. Я. Механизмы финансового стимулирования и кредитной поддержки малого предпринимательства в мировой экономике // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2017. Т. 8, № 1. С. 51–59. DOI: 10.18184/2079–4665.2017.8.1.51–59.

10. Алтухова Е. В. Синхронизация работы российских банков и институтов развития в системе реализации национальных проектов // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. 2021. Т. 18, № 1 (115). С. 29–36.

Сведения об авторе

Севостьянова Софья Александровна – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов Волгоградского института управления – филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (Волгоградский институт управления – филиал РАНХиГС), Волгоград, Россия.
ORCID 0000-0001-7768-2888
E-mail: sevostyanova.sa@ya.ru

IMPROVING THE FINANCING OF PUBLIC MICROFINANCE ORGANIZATIONS BASED ON ASSET SECURITIZATION

S. Sevostyanova

*Volgograd Institute of Management – branch of RANEPA,
Volgograd, Russia*

Volgograd Institute of Management – Branch of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Volgograd, Russia The article presents an analysis of the current state of the market of state microfinance organizations of the Russian Federation. The socio-economic role of state microfinance organizations is defined, which consists in performing the functions of a participant in the national guarantee system for supporting small and medium-sized enterprises (SMEs), including in terms of providing microloans to SMEs and organizations that form the infrastructure for supporting SMEs focused on solving regional problems. The main problems of heterogeneity of financing of state microfinance organizations related to the heterogeneity of the level of economic development of territories and the different levels of interest of regional authorities in the development of SMEs in the region are identified. The use of an adapted multi-originator securitization platform is proposed in order to attract financing from the capital market through the issuance of debt obligations through the mediation of the Joint-Stock Company Federal Corporation for the Development of Small and Medium-Sized Enterprises (JSC Corporation SME).

Keywords: state microfinance organizations, securitization, small and medium-sized enterprises, financing.

References

1. Idzhilova D. V. Microfinance as a factor of government support for small and medium-sized businesses, *Ekonomika i predprinimatel'stvo*, 2014, No. 11-3 (52), pp. 766–768.

2. Pyshkin A. N. State microfinance organizations as an element of the financial system, *Finansy: teoriya i praktika*, 2023, No. 3, pp 71–80. DOI: 10.34706/DE-2023-02-09

3. Vetlugin D. D. Development of a funding model for Russian microfinance organizations, *Novaya*

ekonomika, biznes i obshchestvo [New Economy, Business and Society], Materials of the April Scientific and Practical Conference of Young Scientists (Vladivostok, April 15-27, 2021), Vladivostok: Izd-vo Dal'nevostochnogo federal'nogo universiteta, 2021, pp. 744–750.

4. Utkin V. S., Yur'eva A. A. Analysis of the main problems of the Russian microfinance market, *Nauchno-issledovatel'skii finansovyi institut, Finansovyi zhurnal*, 2018, No. 5 (45), pp. 97–107.

5. Nikonova A. I., Shalenaya K. I. The role of microfinance in the system of state support for small

and medium-sized enterprises, *Sovremennye problemy nauchnoi deyatel'nosti. Perspektivy vnedreniya innovatsionnykh reshenii* [Modern problems of scientific activity. Prospects for the introduction of innovative solutions], Proceedings of the International Scientific and Practical Conference (Chelyabinsk, 06/10/2019), Ufa: Obshchestvo s ogranichennoi otvetstvennost'yu "Aeterna", 2019, pp. 105–108.

6. Misanova I. N., Gusareva N. B., Tarasov D. E., Filippov M. M., Bogachuk I. S. Microfinance organizations for entrepreneurship in a limited Russian economy, *Gosudarstvennoe regulirovanie ekonomiki: politiko-ekonomicheskie aspekty* [State regulation of the Economy: Political and Economic aspects], Collection of scientific papers based on the materials of the 6th International Scientific and Practical Conference (Moscow, November 25, 2020), Moscow: Gosudarstvennyi universitet upravleniya, 2021, pp. 55–60.

7. Kas'yanova O. E. Support for small businesses through the use of the mechanism of state microfinance,

Fundamental'nye i prikladnye issledovaniya v oblasti ekonomiki i finansov [Fundamental and applied research in economics and Finance], // Collection of scientific papers of the V International Scientific and Practical Conference (Orel, 06.12.2019). Part 1, Orel: Srednerusskii institut upravleniya – filial RANKiGS, 2019, pp. 66–69.

8. Potomova S. A. Multi-originator securitization transactions: problems and prospects of application, *Voprosy upravleniya*, 2018, No. 6 (55), pp. 98–105.

9. Mortaza A. Ya. Mechanisms of financial incentives and credit support for small businesses in the global economy, *MIR (Modernizatsiya. Innovatsii. Razvitie)*. 2017, Vol. 8, No. 1, pp. 51–59. DOI: 10.18184/2079–4665.2017.8.1.51–59

10. Altukhova E. V. Synchronization of the work of Russian banks and development institutions in the system of implementation of national projects, *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova*, 2021, Vol. 18, No. 1 (115), pp. 29–36.

About the author

Sofya A. Sevostyanova – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics and Finance of the Volgograd Institute of Management – Branch of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Volgograd Institute of Management – branch of RANEPA), Volgograd, Russia.

ORCID 0000-0001-7768-2888

E-mail: sevostyanova.sa@ya.ru

Вниманию специалистов!

Фадейкина Н. В.

Развитие инициативного бюджетирования как инструмента общественных финансов: монография / О. В. Морозова, А. А. Синкина, И. В. Баранова, Т. А. Владимирова, С. Д. Надеждина. Под науч. ред. д-ра экон. наук, проф. Н. В. Фадейкиной. Новосибирск: НГУЭУ, 2021. – 420 с.

Рассматривается феномен партисипаторного (инициативного) бюджетирования с точки зрения вклада эффектов от его использования в государственном (муниципальном) бюджетном процессе в целях обеспечения устойчивого социально-экономического развития территорий (публично-правовых образований) в контексте концепта нового государственного публичного менеджмента (New Public Management), базирующегося на принципах менеджмента публичных ценностей (Public Value Management); излагаются теоретические, институциональные и методические основы инициативного бюджетирования, обобщается зарубежный опыт партисипаторного бюджетирования и отечественная практика реализации программ и проектов инициативного бюджетирования за период 2007-2021 годы. Особое внимание уделяется вопросам формирования и развития необходимого и достаточного институционального (в том числе нормативно-правового) обеспечения инициативного бюджетирования как инструмента общественных финансов.

