



ЕКОНОМСКИ ИНСТИТУТ
ECONOMICS INSTITUTE
1947



МОКРОГОРСКА ШКОЛА МЕНАЏМЕНТА
MOKRA GORA SCHOOL OF MANAGEMENT

PANEL 2: NOVA FINANSIJSKA ARHITEKTURA SRBIJE ZA PODSTICAJ REALNOG SEKTORA

NACIONALNA STUDIJA O PRISTUPU MALIH I SREDNJIH PREDUZEĆA FINANSIJAMA: DA LI JE FINANSIJSKI SEKTOR FUNKCIONALAN?

Entoni Sinkler, Savetnik za ekonomska pitanja USAID
BEP





Kratak pregled tržišta





Slab pristup: nacionalni problemi sa regionalnim/sektorskim varijacijama

- Kredit prema BDP: 50%+ (Srbija); 100%+ (Evropa); 70% (Hrvatska); 85% (Mađarska); 123% (Austrija); 200% (Velika Britanija i SAD)
- 60% MSP trenutno ne uzima nikakve formalne kredite
- MSP koje imaju izvore finansija:
 - Polovina dobija 10k € ili manje; samo 25% (10% MSP) dobija više od 50k €
 - Više od 80% pozajmica za likvidnost- manje od 20% za investicije
 - Nedovoljno maksimizirani izvori sredstava - i do 6 puta manji u odnosu na normu razvijenog tržišta (dug prema kapitalu: 30% vs. 150%-200%)
- Finansijski sistem posreduje u tržišnom riziku (prenosi ga a ne upravlja njime)
 - devizni rizik veliki problem - 85% MSP; rizik kamatne stope problem - 60%



Kratak pregled tržišta

Trend i struktura nisu dobri za strateške sektore...

| SEKTOR | % UČEŠĆE U FINANSIRANJU DUGA MSP | | | |
|---|----------------------------------|------|------|------|
| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|  Poljoprivreda | 3% | 5% | 4% | 6% |
|  Proizvodnja | 19% | 28% | 27% | 29% |
|  Trgovina | 18% | 20% | 21% | 22% |
|  Ostalo | 60% | 47% | 48% | 43% |
| UKUPNO | 100% | 100% | 100% | 100% |

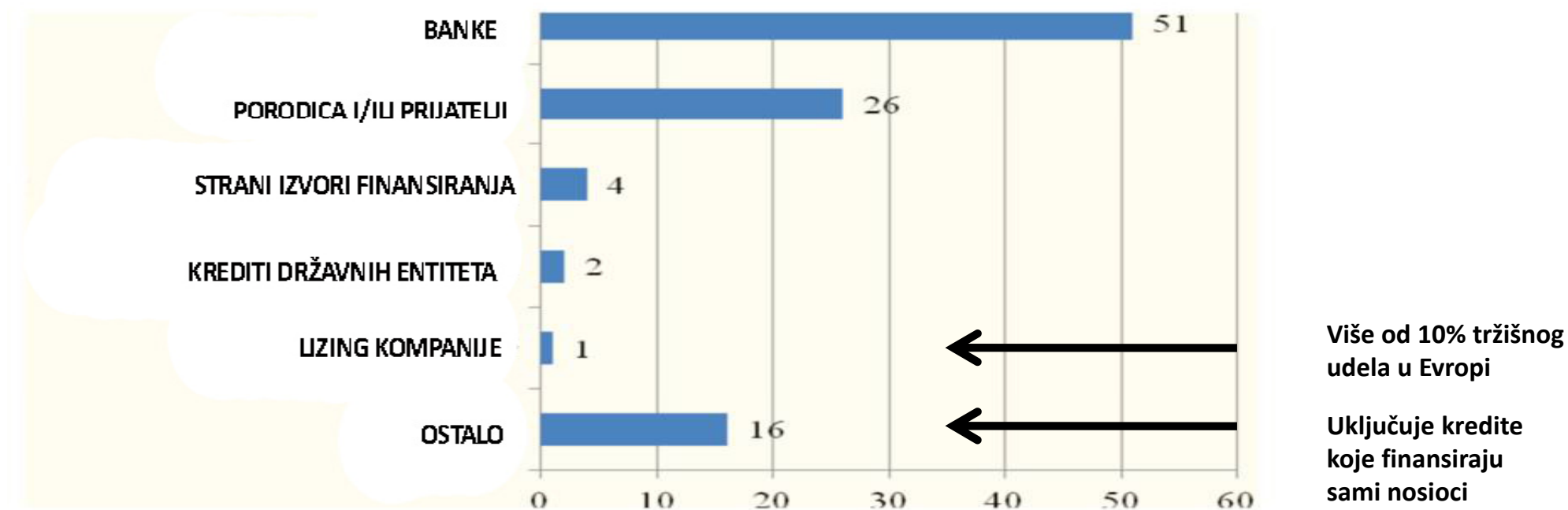
Izvor: Poslovni registar, USAID BEP, Nacionalna anketa o poslovanju 2011, proračuni autora



Kratak pregled tržišta

MSP najviše duguju bankama, iza kojih slede neformalni izvori – suštinski malo održivih nebankarskih alternativa

Gde traže sredstva kada su im potrebna (%)



Izvor: USAID BEP, Nacionalna anketa o poslovanju 2011



Kratak pregled tržišta

Asortiman i prikladnost nisu zadovoljavajući

| % Nezadovoljna MSP | Po sektoru | | | Po regionu | | | | | MSP prosek |
|-------------------------|-------------|--------|----------|------------|---------|----------------|------------------|--------------------|------------|
| | Proizvodnja | Usluge | Trgovina | Vojvodina | Beograd | Zapadna Srbija | Centralna Srbija | Jugoistočna Srbija | |
| Period trajanja kredita | 56 | 56 | 66 | 38 | 74 | 47 | 49 | 47 | 59 |
| Valuta | 48 | 43 | 64 | 41 | 52 | 56 | 48 | 71 | 51 |
| Uslovi otplate | 60 | 62 | 56 | 50 | 64 | 52 | 56 | 66 | 60 |
| Sredstvo obezbeđenja | 67 | 64 | 64 | 50 | 72 | 52 | 57 | 79 | 64 |
| Stope i naknade | 88 | 82 | 85 | 73 | 91 | 72 | 74 | 90 | 84 |
| Trajanje procedure | 48 | 50 | 58 | 41 | 57 | 46 | 52 | 57 | 52 |
| Kvalitet usluge | 37 | 38 | 55 | 34 | 48 | 42 | 42 | 40 | 43 |

Izvor: "Anketa o poslovanju– Srbija2011," USAID Projekat za bolje uslove poslovanja



Kratak pregled tržišta

70% MSP ima problem u pristupu finansijama; ne nazire se poboljšanje

Rang lista Svetskog ekonomskog foruma (140 zemalja)

Rangirani
iznad
Srbije

Rangirani
ispod
Srbije

| Rang lista po zemljama 2011-2012 | Ukupno tržište | Jednostavnost pristupa kreditima | Tržište vlasničkih HOV | Rizični kapital | Propisi i berze hartija od vrednosti |
|--------------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| SRBIJA | 96 | 97 | 112 | 121 | 121 |
| ALBANIJA | 107 | 121 | 140 | 124 | 132 |
| BUGARSKA | 75 | 122 | 111 | 125 | 123 |
| HRVATSKA | 87 | 84 | 102 | 108 | 79 |
| MAKEDONIJA | 82 | 96 | 83 | 65 | 60 |
| RUMUNIJA | 84 | 82 | 89 | 77 | 106 |
| SLOVAČKA | 47 | 55 | 118 | 68 | 85 |
| Kretanje Srbije na rang listi | ↓ | ↓ | ↓ | ↓ | ↓ |

Rang lista Svetskog ekonomskog foruma, Globalni pokazatelji konkurentnosti



Ograničenja

Kompleksna ograničenja utiču na kreditiranje MSP

Ograničenja na strani ponude

- Visoki troškovi
- Rizik naplate
- Regulatorni destimulatori
- Loša primenljivost proizvoda
- Nedovoljno alternativnih izvora
- Infrastrukturni nedostaci



Ograničenja na strani tražnje

- Slab kapacitet
- Psihologija dužnika i averzija prema riziku
- Neusklađene informacije
- Slabo tržište izvora finansija za MSP



Ograničenja

Detaljniji prikaz nedostataka na strani ponude i u infrastrukturi

Visoki troškovi

- Eksternalije
- Regulatorni troškovi
- Siromašne ekonomije

Slabo kreditno izvršenje

- Slaba sudska administracija
- Izazovi / hipoteka i zalog
- Zloupotreba stečaja

Uticaj finansijske regulative

- Klasifikacija kredita
- Baze podataka o kreditima
- Praćenje poreske usklađenosti
- Potencijalni uticaj Bazel II

Neodgovarajući bankarski proizvodi

- Poslovni modeli
- Struktura finansijskih sredstava
- Loša intermedijacija rizika
- Nedovoljno poznavanje MSP

Nedostatak alternativnih izvora

- Nepostojanje nebankarskih finansijskih institucija
- Loše tržište kapitala
- Nedovoljno lanaca vrednosti/klastera

Nedostatak pratećih usluga

- Loše procene
- Nedovoljno razvijen sistem izveštavanja
- Slabe usluge informisanja



Ograničenja

Detaljan prikaz problema sa kojima se suočavaju preduzeća

Oslabljen finansijski kapacitet

- Sistemski manjak likvidnosti
- Nedovoljan kolateral
- Loše osnove

Psihologija dužnika i averzija prema riziku

- Niska tolerancija na rizik
- Očekivanja podrške države
- Negativno mišljenje o formalnim kreditorima
- Izobličena kreditna kultura

Neskladne informacije i pitanje legitimnosti

- Slab kapacitet u predavljanju poslovanja
- Neformalnost

Slabo tržište izvora finansija za MSP

- Slabo zalaganje na nacionalnom nivou
- Slaba pregovaračka pozicija i komunikacija



Odgovori

Potreba za sveobuhvatnim, ciljanim pristupom

- **Unaprediti kreditno izvršenje**
 - Ubrzati sprovođenje zakona o izvršenju; unaprediti kapacitet sudova
 - Standardizovati sudske prakse
 - Sprovoditi zakone protiv kriminalnih radnji i neosnovanih prisvajanja
 - Neophodna pravna preciziranja kako bi se unapredila sigurnosna pozicija kreditora
- **Smanjiti transakcione troškove i opterećenja**
 - Proceniti uticaj troškova finansijskih propisa
 - Podsticaji za investiranje u platforme deljenih usluga
 - Uvesti kreditne izveštaje u sledeću fazu (bodovanje, ocenjivanje, proširiti pristup)
- **Prilagoditi finansijske i poreske propise**
 - Postaviti logiku standarda za MSP – kreditori pozajmljuju i upravljaju rizikom
 - Izmeniti tajming plaćanja poreza?
- **Reforma pravila i sertifikata za procenitelje, računovođe/revizore**



Odgovori

- **Produblјivanje finansijskog sistema i podsticaj usavršavanju i segmentaciji proizvoda**
 - Regulatorni okvir za nebankarske kreditne institucije
 - Promovisati specijalizovane investicije i segmentaciju tržišta
 - Autorizovane intervencije za kreiranje tržišta/proizvoda za upravljanje rizikom
- **Preformulisati ulogu Vlade**
 - Poboљšati izveštavanje i prikupljanje podataka
 - Redizajnirati državne programe finansiranja (bolje fokusirane, od veće koristi za privatni sektor)
 - Prebacivanje fokusa programa tehničke podrške na industrijske klastere / finansiranje lanca vrednosti
 - Osposobiti savetodavna tela da rade i rešavaju probleme
 - Uvesti nadzor na pristupom MSP financijama ili sličnu funkciju
 - Javne kampanje: učvrstiti kreditnu strukturu; promovisati preduzetništvo, itd....
- **Bolja fokusiranost i informisanost poslovnih udruženja prilikom zalaganja za potrebe MSP**
 - Unaprediti komunikaciju MSP, kreditora i Vlade
 - Maksimizirati izvore sredstava za MSP sektor



Završni komentar

“Svaka država bi trebalo da ima kontinuitet u finansijskim institucijama koje, zajedno, nude odgovarajuće proizvode i usluge svim segmentima stanovništva”

Ovaj citat, pozajmljen iz publikacije UN o inkluzivnim finansijskim uslugama, naglašava važan aspekt razvoja finansijskog sektora koji nedostaje Srbiji.