Каурова Екатерина Эдуардовна. РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В РОССИИ: диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.10 / Каурова Екатерина Эдуардовна;[Место защиты: ФГБОУ ВПО Северо-Осетинский государственный университет им. Коста Левановича Хетагурова], 2017

**Содержание к диссертации**

Введение

**ГЛАВА 1. Теоретические аспекты исследования системы финансового обеспечения малых и средних предприятий в современных условиях .17**

1.1. Специфика выбора источников прямого и косвенного финансирования малых и средних предприятий 17

1.2. Особенности структурной организации финансового обеспечения малых и средних предприятий в России .37

**ГЛАВА 2. Сравнительный анализ международной и отечественной системы финансового обеспечения хозяйствующих субъектов малого и среднего бизнеса .64**

2.1. Специфические черты механизма финансового обеспечения малых и средних предприятий в странах Западной Европы и Ближнего Востока .64

2.2. Развитие системы финансовой поддержки отечественных малых и средних предприятий в соответствии с международной практикой 87

**ГЛАВА 3. Перспективные направления развития системы финансового обеспечения малых и средних предприятий в России 112**

3.1. Методика оценки эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий 112

3.2. Совершенствование системы финансового обеспечения малых и средних предприятий 131

Заключение .147

Список литературы

* [Особенности структурной организации финансового обеспечения малых и средних предприятий в России](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-sistemy-finansovogo-obespechenija-malyh-i-srednih-predprijatij-v-rossii.html#7711901)
* [Развитие системы финансовой поддержки отечественных малых и средних предприятий в соответствии с международной практикой](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-sistemy-finansovogo-obespechenija-malyh-i-srednih-predprijatij-v-rossii.html#7711902)
* [Методика оценки эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-sistemy-finansovogo-obespechenija-malyh-i-srednih-predprijatij-v-rossii.html#7711903)
* [Совершенствование системы финансового обеспечения малых и средних предприятий](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-sistemy-finansovogo-obespechenija-malyh-i-srednih-predprijatij-v-rossii.html#7711904)

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Финансово-экономический кризис, затронувший Россию, обострил широкий спектр проблем отечественной экономики. В частности, резко проявились недостатки сложившейся системы финансирования малых и средних предприятий, уменьшилось их количество, возросла безработица. Поэтому в обществе изменилось отношение к предпринимательству, оно стало способом получения дохода для индивидов, сферой социализации молодых людей, которые, как правило, завершили обучение в вузах, обладают предпринимательскими способностями, экономически активны, но финансово ограничены. Существенно осложняет данную ситуацию финансирование предпринимательской инициативы среди молодежи как субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП), так как в соответствии с Федеральным Законом от 24.07.2007 года № 209-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» молодежное предпринимательство является сегментом малого и среднего бизнеса.

Хозяйствующие субъекты малого и среднего бизнеса выполняют  
разнообразные социально-экономические функции – от обеспечения занятости  
значительного количества экономически активного населения до формирования  
инновационного сектора. Несмотря на реализацию государственной политики по  
их развитию наблюдаются инерционные тенденции в процессе формирования  
финансовых ресурсов предприятий. В 2016 г. Министерство финансов РФ  
существенно сократило программы государственной поддержки

предпринимателей – с 19 млрд. до 12,1 млрд. руб.; в 2017 г. до 4,6 млрд. руб. без учета капитальных вложений.

В современных условиях меняется модель экономики России: на смену  
ресурсной модели приходит модель инновационного развития отраслей  
промышленности и сельского хозяйства, в которых малый и средний бизнес  
играют существенную роль. Согласно единому реестру субъектов малого и  
среднего предпринимательства, сформированному ФНС России по состоянию на  
10 января 2017 года, в Российской Федерации насчитывалось 5,8 млн.  
юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, отвечающих критериям  
малого и среднего предпринимательства. В соответствии со сведениями, которые  
содержатся в указанном реестре, численность замещенных рабочих мест у  
субъектов малого и среднего предпринимательства составила 15,8 млн.

Положительная динамика роста числа малых и средних предприятий сложилась в  
результате реализации программ финансовой поддержки. Сокращение

финансирования может привести к серьезным социально-экономическим  
последствиям: банкротству существующих предпринимателей, росту

безработицы, усилению кризиса.

Для преодоления негативных тенденций необходима устойчивая система финансирования малых и средних предприятий с привлечением альтернативных источников, что предполагает развитие ее структуры и инфраструктуры. Создание

эффективной структуры финансовой поддержки субъектов малого и среднего бизнеса предполагает участие государства и органов власти на мезоуровне, а для формирования ее инфраструктуры требуется выбор приоритетных инструментов с учетом ограниченности финансовых ресурсов, имеющихся в распоряжении хозяйствующих субъектов.

Проблемам развития системы финансового обеспечения малых и средних предприятий в настоящее время уделяется значительное внимание со стороны органов государственной власти и научного сообщества, однако высокая значимость предложенной проблематики актуализирует поиск и решение теоретических и практических проблем по повышению эффективности традиционных форм и методов финансового обеспечения предпринимателей с учетом современной рыночной специфики деятельности данного сегмента.

**Степень** **разработанности** **проблемы.** Теоретико-методологическую

основу исследования составили научные и практические разработки

отечественных и зарубежных ученых по вопросам развития системы финансового  
обеспечения малых и средних предприятий реального сектора экономики,  
формирования отечественной модели стимулирования предпринимательской  
активности молодежи, изучение которых позволило дополнить теоретическое и  
методическое обеспечение системы финансирования вышеназванных

хозяйствующих субъектов в Российской Федерации с учетом международного опыта.

Теоретическая база диссертационной работы была сформирована в результате изучения различных аспектов финансового обеспечения малого и среднего предпринимательства, представленного в работах А.И. Агеева, А.Д. Аюшиева, Т.Г. Долгопятовой, Х.Н. Жамолова, А.Ю. Чепуренко, а также зарубежных ученых Р. Дамари, П. Уилсона, Д. Штайнхоффа.

Методологическая база системного исследования финансового обеспечения предпринимательства заложена в работах Х. Маккея, Д.И. Мерсера, Х. Роузена, Г. Эмерсона и др.; проблемы финансовой инфраструктуры в экономической литературе впервые были рассмотрены зарубежными учеными, в числе которых П. Розенштейн-Родан, Р. Иохимсен, К. Виксель, Д. Торриси и др.; среди отечественных ученых научный вклад в решение данной проблемы внесли М.В. Аликаева, Г.Н. Белоглазова, В.М. Вазагов, К.А. Карташов, Т.А. Крылов, О.И. Лаврушин, В.Н. Лисица, А.А. Майоров, Ф.С. Мишкина, А.С. Новоселов, Т.А. Патина, Е.Г. Русскова.

Структура источников финансирования предпринимательства нашла отражение в трудах Р. Брейли, Л.В. Давыдовой, Ю.В. Кирилова, И.В. Липчиу, Е.Г. Русановой, Е.Н. Юдиной и др. Финансовое обеспечение малого и среднего предпринимательства с помощью банковских услуг представлено в научных работах Ю.Н. Александрина, О.А. Беляевой, А.В. Емелина, В.В. Иванова, Л.Н. Красавиной, Л.П. Кроливецкой, Б.И. Соколова, А.А. Татуева, Н.Х. Токаева, Т.Ш. Тиникашвили, О.М. Шестоперова, А.О. Шеховцова, В.М. Широнина и др. Проблеме развития альтернативной формы финансирования малого и среднего предпринимательства посвящены исследования Е.В. Буценко, С.С. Галазовой,

Е.Н. Васильевой, О.И. Воробьевой, Г.А. Ермиловой, Е.Ю. Лапшиной,

М.В. Мамуты, И.В. Михалкина, О.С. Сорокина, В.Л. Чугреева. При анализе финансовых ресурсов предприятий использованы теоретические положения в работах Л.А. Дробозиной, В.В. Ковалева, Л.Н. Павловой, В.М. Родионовой.

В настоящее время в научной литературе имеется большое количество  
исследований, отражающих частные аспекты изучаемой проблемы.

Общеметодологические основы исследования моральной экономики были  
заложены в трудах Э.П. Томпсона, А.В. Чаянова и развиты в исследованиях  
исламских финансов отечественных и зарубежных исследователей:

Е.А. Байдаулет, Р.И. Беккина, В.И. Вагизовой, И.Н. Ефременко, А.Ю. Журавлева, И.А. Зарипова, М.Э. Калимуллиной, М.В. Каменских, Л.В. Кох, О.М. Крючковой, Г.И. Смирновой, М.Б. Тратченко, М. Халфорда, М.И. Яндиева и других. Проблемы внедрения принципов исламского финансирования, перспективы развития исламских финансово-кредитных институтов и инструментов нашли отражение в трудах А.К. Арыстанова, М.Д. Нефедова, Б.В. Сребника и других.

Вопросы социально-экономического положения молодежи и развития ее  
самозанятости освещены в работах Г.М. Андреевой, В.И. Добрынина,

С.Н. Иконникова, И.С. Кон, О.В. Курышевой, В.Т. Лисовского, А.В. Микляевой, Н.А. Чистяковой.

Анализ научной литературы данной проблематики позволил сформировать  
авторскую позицию относительно отечественной модели финансового

обеспечения малого и среднего предпринимательства. Актуальность исследуемой проблемы, ее научная и практическая значимость определили выбор темы диссертационного исследования, постановку цели и формулировку задач.

**Цель диссертационного исследования** – обоснование перспективных направлений развития системы финансового обеспечения малых и средних предприятий в российской экономике на основе компаративного анализа практики финансовой поддержки предпринимателей в странах Западной Европы и Ближнего Востока.

В рамках выбранной цели диссертационного исследования определены следующие **задачи**:

– обосновать критерии разграничения источников прямого и косвенного финансирования малых и средних предприятий и целесообразность выбора каждого из них в зависимости от макроэкономических условий;

– выявить особенности структурной организации финансового обеспечения малых и средних предприятий в России;

– выделить специфические черты механизма финансового обеспечения малых и средних предприятий в странах Западной Европы и Ближнего Востока;

– проанализировать развитие системы финансовой поддержки малых и средних предприятий в России с учетом положительного опыта в международной практике;

– разработать методику оценки эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий в Российской Федерации;

– предложить направления совершенствования системы финансового обеспечения малых и средних предприятий.

**Объектом исследования** является система финансового обеспечения малых и средних предприятий.

**Предметом** **исследования** выступают финансово-экономические

отношения, складывающиеся между субъектами в системе финансового обеспечения малых и средних предприятий.

**Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК (по экономическим наукам).** Работа выполнена в рамках специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, часть 1 Финансы, раздел 1 Финансовая система, пункт 1.7 Инфраструктурные аспекты финансовой системы, раздел 3 Финансы хозяйствующих субъектов, пункт 3.20 Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала Паспорта специальностей ВАК Министерства образования и науки России (экономические науки).

**Теоретико-методологической основой исследования** послужили научные гипотезы и концепции, представленные в трудах отечественных и зарубежных ученых-экономистов, направленных на изучение системы финансового обеспечения малых и средних предприятий.

**Инструментарно-методическая база исследования.** Диссертационное  
исследование проводилось на основе системного, субъектно-объектного и  
структурно-функционального подходов. Для обоснования представленных  
автором положений использовались общенаучные и частные методы  
экономического исследования, в том числе абстрактно-логический,

статистический и сравнительный методы, а также методы табличной и  
графической интерпретации, схематическое представление исследуемых

взаимосвязей, которые определили инструменты решения поставленных задач.

**Информационно-эмпирическую** **основу** **исследования** составляют

Федеральные законы, постановления Правительства Российской Федерации, регулирующие финансовое обеспечение малого и среднего предпринимательства. Также использованы материалы Федеральной службы государственной статистики, научные статьи и публикации, монографии, ресурсы сети Интернет.

**Рабочая** **гипотеза** **диссертационного** **исследования** исходит из

предположения о том, что развитие системы финансового обеспечения малых и  
средних предприятий возможно на основе совершенствования элементов ее  
структуры и инфраструктуры по мере усложнения функций системы в  
соответствии с многообразием источников финансирования. При разработке  
стратегии и тактики развития системы финансового обеспечения малых и средних  
предприятий в России целесообразно использовать передовой опыт

международной практики стран Западной Европы и Ближнего Востока с учетом национальных особенностей и макроэкономических условий.

**Основные положения диссертационного исследования**, выносимые на защиту:

1. В современной экономике важнейшим фактором расширения малого и  
среднего предпринимательства является его финансовое обеспечение, структура и  
инфраструктура которого различаются способом (прямое и косвенное) и составом  
источников финансирования. Выбор способа и источников финансирования  
зависит: во-первых, от уровня (высокий, средний и низкий) развития малого и  
среднего предпринимательства определяемого численностью зарегистрированных  
и действующих предприятий, доступностью кредитных ресурсов и финансовой  
поддержки; во-вторых, от благоприятных или неблагоприятных  
макроэкономических условий. В разработанной матрице выбора источников  
финансирования малого и среднего предпринимательства представлены  
приоритетные из них: при благоприятных условиях – собственные сбережения,  
денежные ресурсы семьи, гранты, краткосрочное и долгосрочное кредитование,  
целевое финансирование, венчурное финансирование и лизинг; при  
неблагоприятных – денежные ресурсы семьи, краткосрочное кредитование,  
целевое финансирование, краудфандинг, микрофинансирование. Объем целевого  
финансирования при благоприятных макроэкономических условиях  
увеличивается, при неблагоприятных – уменьшается.

2. Особенностями структурной организации финансового обеспечения  
малых и средних предприятий в России являются двухуровневая система  
финансовой поддержки предпринимателей (через банки-партнеры и организации  
инфраструктуры), доминирование государственной финансовой поддержки,  
отсутствие скоординированного взаимодействия по вопросам финансирования на  
макро-, мезо- и микро- уровнях экономики; молодежное предпринимательство  
институционально представлено и функционирует в РФ как сегмент малого и  
среднего бизнеса, поэтому финансовая помощь молодым предпринимателям  
предоставляется на общих основаниях. Выявлены причины, затрудняющие  
развитие структурной организации финансового обеспечения малых и средних  
предприятий в России: несовершенство законодательной базы, неэффективность  
финансовой структуры и инфраструктуры, сложный доступ к кредитным  
ресурсам.

3. Сравнительный анализ механизма финансового обеспечения малых и  
средних предприятий в странах Западной Европы и Ближнего Востока показал  
отличительные черты по источникам и целям финансирования: в Западной Европе  
преобладают государственная поддержка и ориентирование организаций на  
получение максимальной прибыли; на Ближнем Востоке распространены  
банковские услуги и целевой ориентир – результат и дальнейшее укрепление  
финансовой устойчивости предприятий. В странах Западной Европы активно  
формируются и используются альтернативные источники финансирования  
предпринимателей – краудфандинг, лизинг, поскольку в банках создание новых  
продуктов приводит не только к увеличению размера портфеля, но и усилению  
факторов риска, замедляющих обновление банковских услуг. Некоторые  
продукты исламских банков с учетом обеспечения общей рентабельности  
ассортиментного ряда не предусматривают предоставления денежных средств в

наличной или безналичной форме без последующего контроля реализации бизнес-идеи предпринимателей.

1. Современный механизм финансовой поддержки отечественных малых и средних предприятий содержит: на макроуровне – субсидирование, гранты; мезоуровне – кредитование, частное финансирование; микроуровне – гранты, безвозмездные займы, налоговые льготы. Его можно оценить как менее эффективный по сравнению со странами Западной Европы и Ближнего Востока, что отражается в низких темпах роста числа граждан, занявшихся предпринимательской деятельностью. Поэтому необходимо сформировать в соответствии с международной практикой системную многоуровневую модель финансовой поддержки малых и средних предприятий в России, включающую наряду с государственным финансированием элементы косвенного финансирования путем развития инфраструктурных организаций: бизнес-инкубаторы, акселераторы, бизнес-ангелы, особые экономические зоны, краудфандинговые платформы, фонды микрофинансирования, целевые программы в виде мегапроектов.
2. Оценку эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий целесообразно осуществлять с использованием разработанной в настоящем исследовании методики: на основе группы количественных показателей, измеряющих уровень развития финансовой, институциональной, организационной структуры и инфраструктуры финансового обеспечения предпринимателей, рассчитывается интегральный показатель, отражающий степень эффективности ключевых индикаторов в соответствии с их значимостью. Предложенная методика универсальна, она может использоваться для расчета как по единичным показателям, так и по их отдельным группам, и применяться для формирования рейтинга эффективности структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий на макро-, мезо-, микроуровнях.

6. Проведенный анализ финансового обеспечения предпринимательской  
деятельности в странах Западной Европы и Ближнего Востока позволил выявить  
направления совершенствования системы финансовой поддержки малых и  
средних предприятий в Российской Федерации. Развитие системы зависит от  
расширения возможностей банков-партнеров в отношении предпринимателей:  
модернизация методики оценки кредитоспособности молодых предпринимателей  
(применяемая скоринговая модель по ранговой шкале не надежна в отношении  
молодых предпринимателей); развитие исламского банкинга как наиболее  
устойчивого к финансовым кризисам; введение в практику «совместного риска»  
(финансовый институт, инвестор и предприниматель разделяют риски); внедрение  
платформ краудфандинга.

**Научная новизна исследования** состоит в теоретическом обосновании и конкретизации положений, выводов и рекомендаций, позволяющих расширить представление о системе финансового обеспечения хозяйствующих субъектов малого и среднего бизнеса в России и уточнить приоритетные направления

развития ее структуры и инфраструктуры. Наиболее важные результаты приращения научных знаний заключаются в следующем:

– разработана матрица выбора источников финансирования малых и средних предприятий в дополнение к научным методикам С.В. Захарова1, Н.Н. Кузнецовой2, О.С. Немыкиной3, П.Ю. Малеева4, в которой отражена зависимость между прямыми и косвенными источниками, с одной стороны, и уровнем развития бизнеса и макроэкономическими условиями, с другой стороны, что позволяет хозяйствующим субъектам сделать рациональный выбор источника финансирования в конкретный период времени;

– в развитие научных взглядов Л.С. Тишиной, Л.Н. Чайниковой5 о  
доминировании государственных структур в организации финансового  
обеспечения малых и средних предприятий в России обоснована необходимость  
усиления при неблагоприятных макроэкономических условиях роли

инфраструктурных организаций, осуществляющих косвенное финансирование предпринимателей, что важно для стимулирования их предпринимательской активности;

– выявлено, что положительным опытом исламского банкинга, целесообразного для внедрения в практику российских банков, является полное сопровождение проекта на всех стадиях его реализации и последующий контроль при предоставлении денежных средств клиентам банка, ориентируя инвесторов на результат и гарантируя стабильное функционирование малых и средних предприятий; практика в странах Западной Европы отражает тенденцию активного формирования и использования альтернативных источников финансирования малого и среднего предпринимательства, что расширяет спектр элементов инфраструктуры финансового обеспечения хозяйствующих субъектов, развитие которых необходимо для устойчивого роста российской экономики;

– на основе количественных и качественных характеристик венчурных фондов, платформ краудфандинга, особых экономических зон обоснован приоритет развития инфраструктурных организаций в Российской Федерации, расширяющих потенциальную базу финансовых ресурсов для предпринимателей;

– разработана методика оценки эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий на основе группировки количественных показателей по блокам

1 Захаров, С.В. Финансирование компании на стадии роста - возможности и преимущества  
гибридных финансовых инструментов / С.В. Захаров, И.В. Никитушкина // Вестник  
Московского Университета, серия 6, Экономика, №1, 2010.

2 Кузнецова, Н.Н. Основные критерии выбора источника финансирования предприятия / Н.Н.  
Кузнецова // Известия Тульского государственного университета. – Выпуск: 4-1. – 2013. – С. 90  
– 96.

3 Немыкина, О.С. Методические подходы к обоснованию выбора источника финансирования  
корпораций / О.С. Немыкина // Экономика. – 2010. – С. 153 – 155.

4 Малеев, П.Ю. Сравнительный анализ источников финансирования инвестиций российскими  
компаниями / П.Ю. Малеев, И.В. Шевченко // Финансы и кредит. – Выпуск: 18 (222). – 2006.

5 Чайникова, Л.Н. Финансирование предприятий в условиях рынка / Л.Н. Чайникова, Л.В.  
Минько, Л.С. Тишина // Тамбов, 2005. – 152 с.

(финансовая, институциональная, организационная структура и инфраструктура) и их качественной характеристики по критериям – высокоэффективная, умеренно эффективная, неэффективная, применение которой позволит органам власти и управления на макро- и мезоуровнях принимать решения о создании определенных элементов структуры и инфраструктуры финансового обеспечения в интересах хозяйствующих субъектов;

– предложены практические рекомендации по совершенствованию системы  
финансового обеспечения малых и средних предприятий в РФ: модернизация  
методики оценки кредитоспособности молодых предпринимателей, внедрение  
элементов исламского банкинга, введение в практику «совместного риска»,  
распространение краудфандинга, что позволит обеспечить повышение

эффективности их функционирования.

**Теоретическая** **значимость** **результатов** **диссертационного**

**исследования** заключается в том, что сформулированные в работе положения и  
выводы способствуют развитию теории финансов хозяйствующего субъекта в  
части выбора источников финансирования с позиции обоснования

приоритетности прямого или косвенного финансового обеспечения за счет дополнения применяемых критериев, в расширении методической базы процесса прогнозирования финансового обеспечения хозяйствующего субъекта на основе использования методики оценки эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий и внедрения на основе компаративного анализа практики финансовой поддержки предпринимателей в странах Западной Европы и Ближнего Востока перспективных направлений его развития в отечественной экономике.

Полученные в диссертационной работе научные результаты могут послужить основой для дальнейших исследований и разработок в области развития системы финансового обеспечения малых и средних предприятий на основе комплексного развития ее структуры и инфраструктуры.

**Практическая значимость диссертационного исследования** выражается в возможности использования результатов проведенного исследования центральными, коммерческими банками, потенциальными инвесторами, а также органами государственной власти и управления. Кроме того, разработанные в диссертации научные положения и практические рекомендации могут быть использованы в учебном процессе в высших учебных заведениях при обучении студентов и аспирантов в области финансов, денежного обращения и кредита.

**Степень достоверности и апробация результатов исследования.**

Полученные результаты нашли практическое применение в деятельности  
Комитета экономической политики и развития Волгоградской области для  
принятия обоснованных решений в управленческой и исполнительно-  
распорядительной деятельности. В частности, разработанная методика оценки  
эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового  
обеспечения малых и средних предприятий представляет интерес при разработке  
и реализации политики финансовой поддержки предпринимательской

инициативы среди граждан РФ.

Основные авторские теоретические положения диссертационного исследования и практические рекомендации докладывались и обсуждались на конференциях различного уровня:

на международных научно-практических конференциях: Международная научно-практическая конференция «Инфраструктурное обеспечение социально-экономического развития региона», г. Волжский; II Международная научно-практическая конференция «Современные проблемы развития фундаментальных и прикладных наук», Прага, 2016; IX «International Conference on European Science and Technology», Munich, 2014; VI «Science, Technology and Higher Education», Westwood, 2014; XL Международная научно-практическая конференция «Актуальные вопросы экономических наук» (ЭН -40), Новосибирск, 2014; XXIII Международная научно-практическая Интернет -конференция «Экономика и эффективность организации производства», Брянск, 2014.

на региональных научно-практических конференциях: ХII Ежегодная научная конференция студентов и аспирантов базовых кафедр Южного научного центра РАН, Ростов-на-Дону, 2016.

**Публикации автора.** Наиболее существенные результаты исследования изложены в 13 работах, в том числе 5 статьях, опубликованных в журналах и изданиях, рекомендованных ВАК РФ. Общий объем публикаций - 8,61 п.л., в том числе авторских 6,45 п.л.

**Структура диссертации** обусловлена поставленной целью и задачами исследования и подчинена общей логике его проведения. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих шесть параграфов, заключения, списка литературы и приложений. Работа содержит табличный и графический материал.

## Особенности структурной организации финансового обеспечения малых и средних предприятий в России

В отечественной литературе из-за отсутствия общепринятого определения встречается множество разнообразных вариаций определения предпринимательства. В общественном сознании часто проводится параллель между смысловой нагрузкой терминов «предпринимательство» и «бизнес». Автор толкового словаря русского языка С.И. Ожегов значение слова бизнес трактует как «…предпринимательская экономическая деятельность, приносящая доход, прибыль»20. Российский экономист А.И. Агеев отмечал, что сохраняется полисемантизм термина предпринимательство и существуют противоречивые взгляды на него. Кроме этого, он считал необходимым принимать во внимание роль человека в его развитии и на этой основе выделять базовые и вторичные свойства предпринимательства. Базовыми свойствами признавал организационно-хозяйственное новаторство и экономическую свободу, а вторичными являлись «…несение риска, принятие решений, владение ресурсами, свобода инвестирования, право на капитализацию своего дохода, ориентацию на будущее, лидерство»21. А.В. Бусыгин указывал на отсутствие общепринятой экономической теории предпринимательства и его определения. Он определял предпринимательство как особую форму хозяйственной деятельности, основанную «…на риске и инновационном подходе к системе существующих экономических связей, при которых производство и поставка на рынок товаров ориентированы на получение предпринимательского дохода»22. Современные интерпретации предпринимательства как экономической категории достаточно условны и размыты, так как существуют принципиальные аспекты различия с понятием бизнес. Во-первых, предприниматель в отличие от бизнесмена реализует новую идею, инновацию. Во-вторых, бизнес стремится не только спрогнозировать, но и минимизировать возможные внешние и внутренние факторы, влияющие на возникновение непредвиденных ситуаций в отличие от предпринимательства, склонного к риску. В-третьих, основной задачей бизнеса является получение стабильного и регулярного дохода, что кардинально отличается от предпринимательской деятельности, в которой предприниматель на свой страх и риск прогнозирует либо получение сверхприбыли в перспективе, либо возможность полного ее отсутствия. Любую конвенцию или «…высказывание можно редуцировать до бесконечности, также как и аргументировать любое утверждение бесконечным числом фактов, тем более экономические определения»23.

В соответствии с ФЗ от 24.07.2007 года № 209-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации»24 составляющим сегментом малого и среднего предпринимательства является молодежное предпринимательство, выделение которого происходит не только по критерию возраста, но и другим признакам. Таким как адаптивность, способность усваивать новые знания, оригинально мыслить. Рассмотрение теоретических и практических аспектов в зависимости от страны, отрасли экономической деятельности, системы образования позволило сделать вывод о (дата обращения: 22.07.2016). малой изученности исследуемого вопроса, отсутствии в Российской Федерации нормативно-правовых актов определяющих развитие, функционирование данного сегмента и источники финансирования молодых предпринимателей.

В основе большинства изысканий последнего десятилетия лежит работа английского ученого Ф. Чигунта25, разработавшего «категоризацию» молодых людей, начавших предпринимательскую деятельность: предварительные предприниматели - молодежь в возрасте от 15 до 19 лет. На этом этапе у молодых людей формируются предпочтения при выборе направления образования и работы. В силу склонности экспериментировать с различными видами деятельности, данный процесс происходит без очевидного понимания отправной точки и определенной цели; начинающие предприниматели - возрастная группа от 20 до 25 лет. Пройдя первый этап, молодые люди приобретают первоначальный опыт и финансовые ресурсы для создания собственного предприятия; эмерджентные предприниматели - молодые люди от 26 - 29 лет имеющие жизнеспособные предприятия. Однако выявлено, во-первых, что переходные процессы в развитии молодежного предпринимательства не являются ни линейными, ни взаимоисключающими, так как молодежь разных возрастных групп может оказаться вне соответствующего этапа. Во-вторых, неоднозначна степень влияния отраслей экономики на формирование данных этапов.

В ходе дискуссии значения возрастных групп в социуме Т. Парсонс, М. Брейк, Х. Пилкингтон выразили «…функциональный подход к молодым людям. Дальнейшее развитие мысли отражено в работах Ш. Айзенштадта с последующим переходом к процессу передачи ценностей в новых социально-культурных и экономических условиях. В контексте перехода от детства к взрослости молодежь рассматривал С. Фрис, основными направлениями

На основании возрастной стратификации выделяются группы «…дошкольников, младших школьников, подростков, старшеклассников, студентов, молодежи, группы среднего возраста, зрелого возраста» 27 . Возрастной группой, по мнению Г.М. Андреевой, является «…разновидность большой социальной группы, сложившейся в ходе исторического развития общества и занимающей определенное место в системе общественных отношений»28. Среди особенностей принято выделять «…присущие большим группам регуляторы социального поведения – нравы, обычаи и традиции, которые проявляются в специфических общественных практиках и отражают образ жизни»29.

Под молодежью В.Т. Лисовский понимал «…поколение людей, проходящих стадию социализации, усваивающих, а в более зрелом возрасте уже усвоивших, образовательные, профессиональные, культурные и другие социальные функции; в зависимости от конкретных и исторических условий возрастные критерии молодежи могут колебаться от 16 до 30 лет»30. И.С. Кон определял молодежь, «…как социально-демографическую группу, выделяемую на основе совокупности возрастных характеристик и особенностей социального положения»31.

## Развитие системы финансовой поддержки отечественных малых и средних предприятий в соответствии с международной практикой

В первом параграфе второй главы исследования рассмотрены специфические черты механизма финансового обеспечения хозяйствующих субъектов малого и среднего бизнеса в странах Западной Европы и Ближнего Востока, которые необходимо учитывать при развитии системы финансовой поддержки. Проведем анализ российской структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий в соответствии с международной практикой.

На основании разработанных в рамках Национальной предпринимательской инициативы и внесенных для рассмотрения в Государственную Думу Российской Федерации законопроектов, Агентство стратегических инициатив подготовило материал об изменениях в российском законодательстве, которые вступили в силу в 2015 году. Основные преобразования коснулись «…изучения эффективности финансовой поддержки хозяйствующих субъектов, уровня развития малого и среднего бизнеса в субъектах РФ, качества организационной, инфраструктурной и информационной поддержки предприятий, в том числе под руководством молодежи»79. использование регионом разнообразных институтов, оказывающих разные формы финансовой поддержки (гарантийные фонды, микрофинансовые организации, фонды поддержки малого и среднего бизнеса, кредитные потребительские кооперативы); широкую представленность в регионе (развитая инфраструктура системы микрофинансирования для обеспечения доступности поддержки); приоритизацию мер поддержки (определение приоритетов в соответствии со стратегией развития региона и дифференциацию условий финансирования в зависимости от выбранных критериев: по видам экономической деятельности, по районам и прочее); формирование широкой линейки финансовых продуктов с привлекательными условиями для стимулирования кредитования хозяйствующих субъектов малого и среднего бизнеса; обеспечение финансовой устойчивости микрофинансовых организаций; работу с банками-партнерами (при осуществлении кредитования в состав кредитной комиссии банка входят представители фонда); повышение информированности малого и среднего бизнеса о предоставляемых финансовых возможностях»80.

В 2013 - 2014 годах на реализацию мероприятий поддержки малого и среднего бизнеса из средств федерального бюджета «…выделено более 135 млрд. рублей. Дальнейшее повышение качественного уровня оказания

Образовательная программа по обучению лучшим практикам, выявленным по итогам проведения национального рейтинга. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://asi.ru/regions/rating/education/ (дата обращения: 15.12.2015). финансовой поддержки субъектам малого и среднего бизнеса требует разработки и применения новых подходов»81.

В российской экономике влияние международной инфраструктуры наиболее ярко проявилось «…в кредитно-финансовой сфере, поскольку активно осуществляется интеграция национальных финансовых систем в единый планетарный механизм с универсальной системой финансовых институтов и инструментов, взаимодействия рынков денег, капитала, инвестиций, ценных бумаг»82.

Поэтому среди основных стратегических ориентиров для России можно выделить: «…увеличение в 1,5 раза числа малых компаний за счет неторгового сектора. На него будет приходиться до 40% оборота сектора малого и среднего бизнеса. Увеличение в 6 раз числа малых инновационный компаний с 1% до 6%; снижение расходов бизнеса на преодоление административных барьеров в 6 раз – с 6% до 1% от оборота»83.

С точки зрения политики инновационного развития, в Российской Федерации действует один бизнес-инкубатор – это Инновационный центр Сколково.

Однако «…состояние дел в сфере финансирования научных исследований и изобретений России можно охарактеризовать как неутешительное. Расходы на исследования составляют около $100 млн в год. Для сравнения в США на эти цели ежегодно тратится $1,351 млрд, в Японии – $900 млн, в странах ЕС – $1,15 млрд, во всех других странах мира – $1,2 млрд, поэтому можно говорить Безусловно, инновационное развитие структуры экономики Российской Федерации является важным аспектом, но разностороннее развитие венчурного финансирования также занимает значительную часть огромнейшего финансово-экономического пространства. Формируемый с начала 1990 годов отечественный механизм многоуровневой системы венчурного финансирования аккумулирует в себе деятельность высококвалифицированных экономических акторов: государство, бизнес-ангелы, бизнес-инкубаторы, инвестиционные фонды и технопарки, акселераторы, корпоративные инвестиции. На ранних этапах бизнес-ангел предоставляет интеллектуальную поддержку для стабильного и ускоренного становления предприятия, в отличие от более поздних стадий, когда преобладающим намерением бизнес-инвестора является масштабирование уже функционирующего проекта. Бизнес-ангела от институционального инвестора отличает возможность финансирования не только проектов, но и идей без посредников за счет собственного капитала. Современные преобразования в сфере инвестиций, происходящие в России, создают неопределенность и отсутствие доверия на венчурном рынке, затрудняющие со стороны зарубежных инвесторов максимально возможное финансирование.

Особая аксиома российских институтов развития заключается в формировании фундамента инновационной экономики с участием государственно-частного партнерства. Ускоренный рост эволюции этого сегмента возможен с помощью применения основополагающей способности государства выступать гарантом для инвесторов, тем самым поддерживая внутренние инвестиции.

## Методика оценки эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий

В качества экспертов привлечены высококвалифицированные специалисты, имеющие высшее образование и обладающие специальными знаниями в области исследования. Целью является составление экспертного заключения в отношении весового коэффициента i-го показателя эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий с помощью присвоения баллов («5» – наиболее значимый, «4» – значимый, «3» – менее значимый). Определяющими требованиями к экспертам являются компетентность, практический опыт (стаж работы не менее 5 лет), независимость эксперта.

Если значения показателя варьируются от 100 до 70, то инфраструктура финансового обеспечения малых и средних предприятий считается высокоэффективной, от 69 до 39 – признается умеренная эффективность, от 38 до 0 – неэффективная. Целесообразно принятие управленческих решений по увеличению средств выделяемых из федерального бюджета, объема выданных гарантий и (или) поручительств субъектам малого и среднего предпринимательства, количества банков-партнеров финансового обеспечения малого и среднего предпринимательства.

Сумма средств, выделенных из федерального бюджета и объем выданных гарантий и (или) поручительств субъектам малого и среднего предпринимательства рассчитываются по формуле (Приложение 4): Эффективность функционирования структуры финансового обеспечения малых и средних предприятий, несмотря на отсутствие некоторых статистических данных по оставшимся показателям можно считать умеренно эффективным, так как суммарный показатель составил 41,48%, тем не менее, стоит отметить, что значение приближено к показателю характеризующего неэффективность. Полученный вывод подтверждается экспертно-аналитическим мероприятием Счетной палаты РФ «Анализ эффективности мер поддержки малого и среднего бизнеса в рамках реализации Плана действий Правительства Российской Федерации, направленных на обеспечение стабильного социально-экономического развития Российской Федерации в 2016 году», в котором зафиксировано, что «…расходы федерального бюджета на предоставление субсидии для реализация региональных программ поддержки в 2015 году составили 17,5 млрд рублей, в 2016 году – 10,7 млрд рублей.

В то же время финансовая помощь была оказана небольшому количеству субъектов МСП в 2015 году – 4% общей численности субъектов МСП, в 2016 году порядка 1%. При этом результативность оказанной финансовой помощи вызывает сомнение: в отдельных регионах установлены факты дробления бизнеса на более мелкий, предоставления финансовой поддержки ежегодно одним и тем же субъектам МСП, при этом не исключается наличие коррупционной составляющей. Анализ деятельности органов государственной власти Российской Федерации показывает отсутствие скоординированной политики»121. Формула оценки эффективности функционирования инфраструктуры финансового обеспечения предпринимателей имеет следующий вид: (3.3) где – индикатор эффективности n-го элемента инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий; – значение i-го показателя; – весовой коэффициент i-го показателя эффективности инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий (устанавливается экспертным путем на основании влияния фактора, которому соответствует данный показатель).

Присвоение баллов по каждому показателю эффективности происходит на основе сравнения значений плановых, фактических и предыдущих периодов: объем финансовых ресурсов в распоряжении, млрд. руб. (меньше 50 – 0, больше 200 – 0,5, больше 350 – 1); сумма средств, предоставленных предпринимателям, млрд. руб. (менее 50 – 0, больше 100 – 0,5, больше 150 – 1); количество элементов инфраструктуры финансового обеспечения малого и среднего предпринимательства, ед. (менее 100 – 0, больше 250 – 0,5, больше 350 – 1); количество субъектов малого и среднего предпринимательства, которым оказана финансовая поддержка, ед. (менее 1000 – 0, больше 2500 – 0,5, больше 4000 - 1); количество вновь зарегистрированных субъектов малого и среднего предпринимательства на 1000 существующих субъектов малого и среднего предпринимательства, ед. (менее 1000 – 0, больше 3000 – 0,5, больше 5000 – 1).

В настоящем исследовании показатель составляет почти 61%, следовательно, эффективность инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий считается умеренно эффективной.

Предложенная методика универсальна и может использоваться для расчета эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий, как по единичным показателям, так и по их отдельным группам. Осуществление текущего контроля с помощью данной методики позволит своевременно обнаружить несовершенства и принять соответствующие меры. Также разработанная методика может применяться для формирования рейтинга эффективности структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малого и среднего бизнеса на макро-, мезо-, микроуровнях.

В условиях геополитической напряженности, изменения денежно-кредитной политики центральных банков других стран, введения санкций со стороны США и Евросоюза происходит дестабилизация макроэкономической ситуации в Российской Федерации. Внешние факторы воздействия ограничивают не только доступ к мировым рынкам капитала, но и возможности отечественных банков по фондированию за рубежом. Негативные последствия развития системных кризисных явлений непосредственно отразились на структуре финансового обеспечения субъектов малого и среднего бизнеса в виде девальвации рубля, повышения спроса на иностранную валюту и резкого понижения кредитного качества заемщиков.

Сложившаяся экономическая ситуация затрудняет совершенствование стандартов и системы банковской деятельности в Российской Федерации с учетом международного опыта и рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору, неблагоприятно отражается и на формировании эффективной инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий, а также либерализации валютного регулирования и контроля. Основными стабилизирующими факторами стали: «…приток государственной ликвидности, насыщение ресурсами, привлеченными в период повышения ставок, а также снижение ключевой ставки Банка России с 17% до 11%, несмотря на высокую инфляцию (свыше 15% в 2015 году, свыше 6% в 2016 году). Однако банковский сектор продолжает демонстрировать смешанные результаты (Рис. 3.4.). Прибыль российского банковского сектора в январе – сентябре 2015 года упала в 5,4 раза и составила 128 млрд. руб. против 685 млрд. рублей годом ранее»122.

Исходя из общих задач, стоящих перед национальной экономикой, монетарными властями приняты своевременные и согласованные меры адаптации к произошедшим изменениям.

К примеру, несколькими годами ранее кредиты выдавались на основании проверки управленческой отчетности, теперь же учитывается бухгалтерская документация, прибыльность и численность работающего персонала. Не менее важным аспектом является ужесточение качества кредитного портфеля со стороны Центрального Банка РФ. Негативно на процессе кредитования отражается отсутствие капитализации у малого и среднего предприятия или не полная информация о собственнике.

## Совершенствование системы финансового обеспечения малых и средних предприятий

Достижение поставленной цели исследования – обоснование

перспективных направлений развития системы финансового обеспечения малых и средних предприятий в российской экономике на основе компаративного анализа практики финансовой поддержки предпринимателей в странах Западной Европы и Ближнего Востока – подтверждают следующие выводы и результаты исследования.

Во-первых, исследование особенностей выбора источников прямого и косвенного финансирования малых и средних предприятий в современных условиях позволило предложить авторское определение структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий, различающиеся способом (прямое и косвенное) и составом источников финансирования. Выделить основные критерии выбора источников финансирования хозяйствующими субъектами, сформулировать три уровня развития малого и среднего бизнеса, разработать матрицу выбора источников прямого и косвенного финансирования малых и средних предприятий, определить приоритетные источники финансирования при благоприятных и неблагоприятных макроэкономических условиях.

Во-вторых, исследование особенностей структурной организации финансового обеспечения малых и средних предприятий в России позволило выделить федеральные программы, обеспечивающие финансовую поддержку хозяйствующих субъектов. По результативности программ поддержки трех областей южного федерального округа (Астраханская, Волгоградская, Ростовская области) целесообразно сделать вывод, что суммарный объем финансового обеспечения не является достаточным для развития конкурентоспособности данного сегмента. Таким образом, проведен мониторинг трехуровневой системы финансовой поддержки малых и средних предприятий и разработан алгоритм организации финансового обеспечения предпринимательской инициативы на начальных этапах.

В-третьих, несмотря на эффективность перемещения денежных ресурсов и увеличение численности предприятий созданных молодежью в странах Западной Европы и Ближнего Востока, продолжается поступательное усовершенствование принятых мер, обеспечивающих финансовую поддержку. С точки зрения модернизации российской экономики целесообразно отдать предпочтение не только западной или восточной модели, а их совокупности, при этом адаптировав к специфике финансового рынка Российской Федерации.

Таким образом, сравнительный анализ специфических черт механизма финансового обеспечения хозяйствующих субъектов малого и среднего бизнеса в странах Западной Европы и Ближнего Востока позволил выявить ключевые рекомендации обеспечения финансовой поддержки, систематизировать центры эффективной системы финансового обеспечения малых и средних предприятий. Кроме того, выделить современный инструмент финансирования – краудфандинг и раскрыть суть существующих моделей в мировой практике. На основе исследования, сформулированы риски, с которыми сталкиваются финансовые посредники, а также риски, присущие финансовым услугам стран Ближнего Востока. Определены отличительные особенности западного и исламского банкинга в секторе малого и среднего бизнеса.

В-четвертых, современный механизм финансовой поддержки отечественных малых и средних предприятий содержит: на макроуровне – субсидирование, гранты; мезоуровне – кредитование, частное финансирование; микроуровне – гранты, безвозмездные займы, налоговые льготы. Его можно оценить как менее эффективный по сравнению со странами Западной Европы и Ближнего Востока, что отражается в низких темпах роста числа граждан, занявшихся предпринимательской деятельностью. Поэтому необходимо сформировать в соответствии с международной практикой системную многоуровневую модель финансовой поддержки малых и средних предприятий в России, включающую наряду с государственным финансированием элементы косвенного финансирования путем развития инфраструктурных организаций: бизнес-инкубаторы, акселераторы, бизнес-ангелы, особые экономические зоны, краудфандинговые платформы, фонды микрофинансирования, целевые программы в виде мегапроектов. Указанные результаты развивают теоретические основы механизма финансового обеспечения хозяйствующих субъектов малого и среднего бизнеса в современной России, дополняющие традиционные финансовые инструменты.

В-пятых, выявлена корреляционная зависимость предпринимательской инициативы граждан от уровня развития институциональной и организационной инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий в федеральных округах Российской Федерации (коэффициент корреляции r = + 0,93). Предложена методика оценки эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий. Данная методика универсальна и может использоваться для расчета эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения малых и средних предприятий, как по единичным показателям, так и по их отдельным группам. Осуществление текущего контроля с помощью данной методики позволит своевременно обнаружить несовершенства и принять соответствующие меры. Также разработанная методика может применяться для формирования рейтинга эффективности функционирования структуры и инфраструктуры финансового обеспечения хозяйствующих субъектов малого и среднего бизнеса на макро-, мезо-, микроуровнях.

В-шестых, анализ финансового обеспечения предпринимательской деятельности среди молодежи в странах Западной Европы и Ближнего Востока позволил выявить перспективные направления совершенствования системы финансовой поддержки малых и средних предприятий в России. Развитие системы зависит от расширения возможностей банков-партнеров в отношении предпринимателей: модернизация методики оценки кредитоспособности молодых предпринимателей (применяемая скоринговая модель по ранговой шкале не надежна в отношении молодых предпринимателей); развитие исламского банкинга как наиболее устойчивого к финансовым кризисам; введение в практику «совместного риска» (финансовый институт, инвестор и предприниматель разделяют риски); внедрение платформ краудфандинга.