Ковалев, Андрей Михайлович. Совершенствование механизма привлечения приоритетных источников финансирования малого и среднего предпринимательства и оценка их эффективности : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Ковалев Андрей Михайлович; [Место защиты: Рос. гос. социал. ун-т].- Москва, 2011.- 163 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/1565

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава Финансирование предприятий малого и среднего бизнеса . 10**

1.1 .Проблемы и основные источники финансирования предприятий малого и среднего бизнеса. 10

1.2. Финансовый анализ преимуществ и недостатков различных источников финансирования малого и среднего предпринимательства 25

**Глава 2. Основы организации и специфика финансов малого и среднего предпринимательства. 53**

2.1. Особенности финансов малого предпринимательства. 53

2.2. Элементы финансового механизма программ государственной финансовой поддержки малого предпринимательства и их оценки 73

**ГЛАВА 3. Финансовое прогнозирование и управления малым предприятием на основе методических оценок эффективности . 99**

3.1. Прогнозирование денежных потоков малого предприятия . 99

3.2. Формирование методологии и построение методических оценок экономической эффективности финансирования в малом предпринимательстве . 115

Заключение 133

Список литературы

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** В соответствии с программами антикризисных мер, проведенных в последнее время, Правительством Российской Федерации уделялось важное значение финансовой устойчивости и развитию малого и среднего предпринимательства. Помимо действий, направленных на устранение трудностей, с которыми в своей хозяйственной деятельности сталкиваются малые и средние предприятия, правительство предпринимает шаги по созданию системы финансирования этого бизнеса. Несмотря на то, что первоначально для вышеназванных предприятий необходим относительно небольшой капитал, в дальнейшем для развития производства предпринимателю требуются дополнительные средства, которые он самостоятельно аккумулировать не может. Вследствие этого малому и среднему бизнесу должен быть обеспечен доступ к различным финансовым ресурсам на благоприятных, или как минимум на недискриминационных условиях.

Малому и среднему бизнесу присуще на данном этапе особое место в решение многих экономических проблем. Роль его для Российской Федерации возрастает. Для ускоренного подъема экономики необходимо обеспечить вклад малого и среднего предпринимательства в решении вопросов занятости населения, роста ВВП, насыщения рынка товарами и услугами на уровне стран с развитой рыночной экономикой.

Отметим, что исследование базируется и учитывает реализацию закона о малом и среднем предпринимательстве(Федеральный закон от 24.07.2007 №209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации»), критериях и основных положениях данного закона. Следовательно рассматривая экономическую категорию «малое предпринимательство», в исследовании понимается более широкое понятие «малое и среднее предпринимательство» в соответствии с вышеназванным законом.

Таким образом, без пристального и особого внимания к малому и среднему предпринимательству, рыночная экономика Российской Федерации не может развиваться устойчиво, целенаправленно и высокими темпами в условиях перехода к цивилизованным рыночным отношениям.

В то же время в Российской Федерации, вместо поддержки и создания самых благоприятных условий для развития малого и среднего предпринимательства, в чем должно быть заинтересованно любое государство, наблюдается ослабление государственной финансовой поддержки, административные барьеры, «узкие места» в нормативно-правовой базе, все еще тяжелое налоговое бремя, недостаточность начального капитала, сложность нахождения финансовых источников и инвестиционных ресурсов, трудности получения лизинговых услуг, сбыта продукции, проблемы получения зданий и помещений, их высокая арендная плата и др. На практике можно столкнуться с тем, что нет четкого определения категорий финансы малого и среднего предпринимательства на разных уровнях их управления. Имеются

различные толкования основных финансовых категорий в малом и среднем бизнесе. Нет конкретных методических инструментов и методик привлечения приоритетных финансовых источников для развития этого бизнеса. Все это намного усложняет организацию, ведение, развитие малого и среднего бизнеса, устраняет стимулы и инициативу предпринимательства.

В связи с вышеуказанным актуальность научного исследования и выбранной темы не вызывает сомнения.

**Степень разработанности проблемы исследования.** Анализ и обзор публикаций и научных исследований по тематике малого предпринимательства показывает, что разработке проблем становления и функционирования малого бизнеса посвящены работы многих отечественных и зарубежных экономистов. Среди них работы отечественных ученых по малому бизнесу: А. Авиловой, В. Афанасьева, Г. Васильева, А. Виленского, С. Глазьева, В. Горфинкеля, Е. Голуб-кова, А. Грунина, Б. Давыдова, Л. Данченок, Э. Дунаева, Б. Ичитовкина, Ю. Ко-чеврина, М. Лапусты, Е. Лебедевой, В. Меньшова, А. Мешкова, Н. Нагапетьянца, А. Пакрухина, А. Романова, В. Рубе, И. Синяевой, Б. Соловьева, А. Ткаченко, И. Цветова, А. Цыганова, А. Шулуса и др. По социальным и финансово-кредитным аспектам малого и среднего предпринимательства: Н. Белотеловой, И. Бланка, В. Жукова, Г. Жуковой, М. Зироян, В. Ковалева, Т. Курбанова, И. Лип-сица, А. Марголина, Я. Мелкумова, В. Новожилова, А. Панченко, Г.Савицкой, Е.Стоянова, Т. Хачатурова, А.Шеремета, Е. Яковенко и др.

Исследования зарубежных специалистов: И. Ансоффа, В. Беренса, Дж. К. Ван Хорна, Дж. Гэлбрейта, Ф. Котлера, П. Уилсона, П. Хавранека, К. Шим Джейя, Й. Шумпетера и др.

Однако имеется пробел в изучении, анализе, исследовании некоторых методологических, методических, практических вопросов направленных на решение задач в области финансирования в малом бизнесе, особенности принятия решения вложения финансов на разных уровнях управления в малом и среднем предпринимательстве и связанные с этими экономическими процедурами категориями, понятиями, определениями. В диссертационном исследовании сделан упор на состояние развития малого и среднего бизнеса в Российской Федерации. На основе научного исследования, статистических данных раскрыты проблемы, тенденции и недостатки финансирования малом предпринимательстве РФ и оценки эффективности этих вложений. Исследование затрагивает методические основы организации и управления финансов развития малого и среднего предпринимательства РФ, финансовый инструментарий принятия экономических решений в малом и среднем бизнесе на макро и микро уровне

**Цель и задачи исследования,** исследовательская работа ставит целью разработать рекомендации по совершенствованию принятия финансовых решений и инструкций выбора приоритетных финансовых источников и увеличения финансовых ресурсов развития малого и среднего бизнеса в России на макро уровне и микро уровне, а также оценки эффективности вложения

финансов на развитие малого и среднего предпринимательства. В соответствии с данной целью в работе ставились и решались следующие задачи:

-обзор и анализ отечественного, зарубежного опыта, программ финансовой поддержки и выделения финансовых ресурсов развития малого и среднего предпринимательства, нахождение в них передового и положительного и его адаптация к современным российским условиям хозяйствования;

-исследование недостатков и особенностей в экономических реформах финансирования, кредитования, налогообложения и инвестирования в малом и среднем бизнесе как на макро уровне (в т.ч. федеральном, региональном) так уровне хозяйствующих субъектов малого предпринимательства;

-исследование методологических и методических подходов, позиций, направлений оценки социально-экономической эффективности финансовых решений в области предпринимательства на основе чего разработка методических принципов.

**Предметом исследования** выступают финансы в широком смысле слова, государственные финансы, финансы предприятий, инструменты и методические принципы финансирования в малом и среднем бизнесе.

**Объектом исследования** являются малое и среднее предпринимательство в Российской Федерации, его современное состояние и перспективы развития.

**Теоретической и методологической базой** исследования послужили фундаментальные положения, содержащиеся в трудах зарубежных и отечественных ученых, занимающихся теоретическими и практическими аспектами малого и среднего предпринимательства. И связанные с этими вопросами решения, по нахождению финансовых ресурсов и приоритетных финансовых источников социально-экономического развития РФ.

В работе использованы монографии, методические разработки научно-исследовательских институтов РАН, министерств, ведомств, научные труды опубликованные на международных и российских конференциях, выставок, семинаров, а также материалы сайтов сети Интернет.

В качестве методологической основы исследования также использованы законодательные акты и прочие нормативно-правовые документы, регулирующие деятельность малого и среднего бизнеса.

В процессе исследования при обработке статистических данных Росстата РФ, Правительства РФ, Правительств регионов России, их анализе, применялись методы фундаментального анализа, доходный, затратный, сравнительный, метод дисконтирования.

В процессе анализа и обобщения информации применялись различные экономико-статистические методы научных исследований: группировки, динамические сопоставления, факторный анализ, экспертные оценки и др.

**Научная гипотеза** состоит в предположении того, что, если определить набор приоритетных источников финансирования малого и среднего предпринимательства с учетом оценки их эффективности, то это обеспечит:

высокий уровень рентабельности от предпринимательской деятельности малого и среднего бизнеса;

повысит эффективность финансирования малого предпринимательства как на уровне субъекта хозяйствования, так на уровне государственной финансовой поддержки;

решение социальных проблем в обществе, за счет развития малого предпринимательства, снижения уровня безработицы, повышения уровня жизни и доходов незащищенных слоев населения др.

**Научная новизна исследования состоит в следующем:**

-рассмотрены проблемы развития малого предпринимательства в России и зарубежных государствах, на основе чего раскрыты сложности и деформации принципов оценок социально-экономической эффективности финансирования в малом предпринимательстве;

-используя системный анализ, спрогнозированы основные тенденции в развитии малого предпринимательства в России, предполагающие стратегические цели и показатели развития отечественного малого предпринимательства;

-на основе исследования методических подходов оценки экономической эффективности финансовых вложений в развитие малого предпринимательства как на уровне предприятия(финансы малых предприятий), так и на государственном уровне(федеральном, региональном, муниципальном это в исследовании объединено в государственные финансы малого предпринимательства) предлагаются модели оценки эффективности на разных уровнях управления данными финансами;

-в результате анализа особенностей финансов малого предпринимательства дается трактовка этих категорий на уровне субъекта хозяйствования, а также на макро уровне;

-разработан комплекс методологических и методических подходов по совершенствованию финансового инструментария предприятий малого бизнеса в РФ, на основе выделения трактовки категории «финансы малого и среднего предпринимательства, рассмотрения различных экономических подходов и точек зрения, классификации малых предприятий по видам, формам, количественным и качественным критериям их степени устойчивости;

- на основе проникновения в сущность финансового механизма формиро  
вания затрат и результатов в венчурном финансировании, обнаружены осо  
бенности в явлениях в этом механизме. Выявлены отличия его от механизма  
в материальном производстве.

**Практическая значимость** диссертационного исследования заключается в том, что полученные выводы могут быть использованы в программах поддержки малого предпринимательства в Российской Федерации на государственном уровне, в программах субъектов федерации, муниципальных программах.

Предложенные методические принципы по оценке социально-экономической эффективности мероприятий малых предпринимательства, могут использоваться, как инструкции позволяющие предпринимателям цивилизованно развивать свой бизнес, применяться в качестве методических документов для обучения и руководства в бизнес - инкубаторах, бизнес - центрах.

Также результаты научного исследования могут широко использоваться в учебных программах в ВУЗах по дисциплинам «Финансовый менеджмент в малом бизнесе», «Инвестиции».

**Апробация результатов.** Основные положения и выводы диссертационного исследования представлены автором в докладах на научно — практических конференциях экономического факультета РГСУ. Отдельные положения диссертационного исследования нашли отражение в учебной программе, тематическом плане, курсе лекций по дисциплинам «Финансы», «Финансовый менеджмент в малом бизнесе», «Финансы предприятий» в РГСУ

**Публикации.** По теме исследования опубликовано 7 работ общим объемом 2,8 п.л., из них 3 работы опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК России.

**Структура диссертационного исследования.** Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованной литературы (204 источника). Основной текст изложен на 171 странице печатного текста и включает 12 таблиц, 7 схем и 5 диаграмм; работа содержит приложения.

Во **Введении** обоснована актуальность темы, раскрывается степень разработанности проблемы и необходимость её дальнейшей разработки, определены цель, задачи, объект и предмет исследования, методологическая и информационная базы, сформулирована гипотеза, отражена научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

**Глава I «Финансирование предприятий малого и среднего бизнеса»** посвящена изучению и исследованию проблем финансового обеспечения малого предпринимательства, основным источникам финансирования предприятия, анализу краткосрочного и долгосрочного финансирования, преимуществам и недостаткам кредитного финансирования и не традиционным источникам финансирования: лизинг, факторинг.

**Глава II «Основы организации и специфика финансов малого и среднего предпринимательства»** раскрывает экономические предпосылки финансов малого предпринимательства, дает обоснование и выделение категории «финансы малых предприятий» на макро и микро уровне, а также раскрывает элементы финансового механизма государственной финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства.

**Глава III «Финансовое планирование и прогнозирование как инструмент модернизации управления малым и средним предпринимательством»** посвящена разработкам методических аспектов планирования финансов, прогнозированию денежных потоков предприятия, формированию методологии

и построению методических оценок эффективности финансирования в малом и среднем предпринимательстве на разных уровнях управления.

**В Заключении** изложены основные выводы и практические предложения, выработанные автором в процессе исследования.

**II.** **ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ 1. Проблемы финансирования малого и среднего предпринимательства.**

Как было отмечено, среди основных проблем, препятствующих развитию малого и среднего предпринимательства, особенно остро выделяется проблема финансирования, которая является актуальной на протяжении всего жизненного цикла предприятия. Так, недостаток финансирования для создания предприятия отмечают около 45% владельцев малого бизнеса. Основным источником финансирования на данном этапе (Табл.1) выступают личные сбережения (60%), а также средства друзей и знакомых (35%). Банковские займы доступны лишь 12%. По мере развития бизнеса потребность в денежных ресурсах еще больше возрастает: на нехватку средств обращают внимание уже 60% предпринимателей, чьи фирмы работают на рынке более года.

Таблица 1 **Основные источники финансирования малого и среднего бизнеса**

**(в % от числа опрошенных)1**

Интересна информация озвученная на состоявшемся 15 ноября 2007 года пленарном заседании VI Национальной конференции «Микрофинансирование в России». В ходе заседания обсуждался вопрос финансирования малого предпринимательства, в частности было отмечено, что в 2007 году 60% начинающих предпринимателей планировали привлечь для развития бизнеса

1 Источник: данные общероссийской общественной организации малого и среднего бизнеса «ОПОРА РОССИИ».

средства банков или иных кредитных организаций, что говорит о достаточно высокой потребности малого бизнеса в финансовых ресурсах. При этом обозначилась тенденция к увеличению интереса банков к относительно мелким заемщикам. В то же время предприниматели чаще используют так называемый «родственный капитал»: 46% предпочитают брать взаймы у родственников, 43% - у друзей. В 2008 г. году более 1 млн человек предоставили собственные сбережения для развития чужого бизнеса, средний размер одного займа составил 160 тыс. рублей на человека, суммарный объем - около 59 млрд рублей в 2006 году, 200 млрд рублей в 2007 году. Для сравнения приводятся суммы, выделяемые на господдержку малого предпринимательства из федерального бюджета: в 2006 году - 3 млрд. рублей, в 2007 году - 3,8 млрд. рублей. При этом общая потребность малого бизнеса в банковских ресурсов составляет 1 трлн. рублей, в микрофинансовых ресурсах - 240 млрд. рублей. Микрокредитные организации в этих условиях должны конкурировать с «родственным финансированием» в части привлекательности условий предоставления займов.

Представители Министерства экономического развития РФ, как было заявлено на пленарном заседании, рассматривают микрокредитование как основной элемент поддержки малого бизнеса. Также затронулся вопрос совершенствования законодательной базы в сфере развития микрокредитования. Так, в соответствии с новым федеральным законом о развитии малого и среднегопредпринимательства к субъектам поддержки относятся и потребительские кооперативы граждан. Кроме того, развитию этой сферы будет способствовать и закон о кредитной кооперации, который будет носить максимально универсальный рамочный характер и способствовать свободному развитию различных видов кредитных кооперативов. Министерство финансов со своей стороны уже подготовило законопроект о микрофинансовых организациях(принят в 2010 г, вступит в действие с 1 января 2011 г.), который заложит базу для быстрого развития и доступности микрофинансирования, появления большого числа микрофинансовых организаций, а также создаст базу для регулирования их деятельности. Кроме того, проект федерального закона о саморегулируемых организациях, который был принят Госдумой, позволит делегировать контрольно-надзорные функции саморегулируемым организациям.

Следует отметить, что не смотря на кризис малый бизнес развивается.

В диссертации проводится факторный анализ развития малого предпринимательства. Так, если на 1 января 2006 года в России насчитывалось 994,8 тыс. малых предприятий(см. рис. 1), 5 % составил прирост их численности в

1. году. Поданным Федеральной службы государственной статистики число малых предприятий на 1 января 2008 г. превысило 1100 тыс. единиц, а индивидуальных предпринимателей - 3,4 млн. человек. Тенденции к росту данного сектора отмечаются уже в течение нескольких последних лет. Кроме того, в
2. - 2008 гг. была активизирована государственная политика по созданию

благоприятных условий для развития предпринимательских инициатив, как на федеральном, так и региональном уровнях. Принято новое законодательство о развитии малого и среднего предпринимательства, одобрен ряд нормативных актов, направленных на упрощение доступа малых предприятий к финансовой и имущественной поддержке. Принимаются определенные меры по устранению административных барьеров. На начало 2010 года в стране насчитывалось всего 1601,8 тыс. малых предприятий(малыхпредприятий-227,8 тысяч., микропредприятий-1374,0 тысяч), средних предприятий-15,547 тысяч, индивидуальных предпринимателей-2650,0 тысяч. При этом по сравнению с предыдущий годом увеличение численности малых предприятий составило-18,9%, средних-9,7%, индивидуальных предпринимателей наоборот уменьшилось на 3,2%.

Финансовая ситуация во время кризиса показала устойчивость малого предпринимательства и его гибкость, адаптация к изменению конъюнктуры на рынке.

К сожалению, проблему финансирования малых предприятий государство самостоятельно решить не может. В этом отношении большое значение также имеют взаимоотношения непосредственно финансовых кредитных институтов с малым и средним бизнесом.

1600 , 1а)1-8

Рис. 1. Статистические данные развитие малого предпринимательства (численность малых предприятий в РФ)

Кредитование банками малых и средних предприятий получило серьезное развитие сравнительно недавно. Доля кредитов, выданных этим субъектам, традиционно была незначительной, и в портфелях банков значительный удельный вес приходился на несколько заемщиков. В связи с этим коммерческие банки были заинтересованы в расширении и диверсификации своих кредитных портфелей за счет предоставления средств малому и среднему бизнесу, тем более что потенциально объемы этого рынка превышали текущие в несколько раз.

2. **Анализ особенностей финансов малого и среднего предпринимательства, трактовка этой категории на уровне субъекта хозяйствования, а также на макро уровне.**

Специфические особенности финансов коммерческих организаций определяются организационно-правовой формой их предпринимательской деятельности, технологическими особенностями, к которым можно отнести длительность производственного цикла, серийность, а также отраслевой принадлежностью. На наш взгляд, аналогичный специфический подход необходим к финансам предприятий в зависимости от размера этих субъектов хозяйствования, величины активов их оборота и т.д. То есть речь идет о особенностях категории «финансы малых предприятий», их назначении, роли, методов управления. На практике и в теории отсутствует такая дифференциация к финансам.

Представляется, что до сих пор нет четкого определения понятия «малое предприятие». В этом вопросе имеется разносторонняя позиция, разные мнения и подходы. Проведенное исследование показало следующее.

В имеющихся точках зрения отнесения предприятий к малым, можно на наш взгляд, предложить следующую классификацию:

1. по видам малых предприятий;
2. по формам малых предприятий;
3. по количественным критериям (количество работников, объем капитала, выручки, продаж и т.д.);
4. по качественным критериям (отношение хозяина-собственника предприятия к труду);
5. по сочетанию количественных и качественных критериев;
6. по степени устойчивости и неустойчивости предприятия.

С нашей точки зрения, все выше перечисленные позиции и подходы правомерны для определенных ракурсов рассмотрения проблемы.

В своем исследовании мы руководствуемся прежде всего той экономической ситуацией в Российской Федерации и целями стоящими перед экономикой страны. Поэтому, с нашей точки зрения, для России в данный момент необходимо трактование категории «финансы малого предприятия», прежде всего исходя из стоящих целей и задач, продолжающихся экономи-

ческих реформах, формирования цивилизованных рыночных отношений в Российской Федерации.

С таких позиций, на наш взгляд, представляется следующие два определения, которые несколько различаются на государственном уровне (макро уровне) и на хозяйственном уровне (микро уровне).

На государственном уровне или макро уровне, малое предприятие - это ячейка в системе предпринимательства страны, позволяющая заполнить все ниши рынка, удовлетворить потребности населения в товарах и услугах, активно реагирующая на изменения конъюнктуры рынка, способствующая гибкости экономики, не требующая крупных финансовых вложений, обеспечивающая свободную конкуренцию, оперативное внедрение новых технологий, передовых методов, новых товаров и услуг, решение проблемы занятости и самое главное создание среднего класса собственников и предпринимателей, заинтересованных в стабильной экономической ситуации в стране.

На государственном уровне, главной целью является создание стабильной экономической ситуации в стране, способствующей росту и политической стабильности. Исходя из этой трактовки, правительство страны строит свою стратегию по развитию малого бизнеса, в .т.ч. уточняет какие количественные или качественные критерии необходимы, какова необходима государственной поддержки в т.ч. финансовая на развитие малого бизнеса в стране, для достижения поставленных целей.

С нашей точки зрения, имеющиеся в законодательстве Российской Федерации количественные критерии не должны быть строго очерчены, т.к. в случае незначительного превышения предела по количественному критерию, предприятие не войдет в список малых. В любом случае соответствующие органы должны индивидуально рассматривать различные варианты. В случае необходимости, конкретное предприятие рассматривать индивидуально и принимать решение относительно включения предприятия в реестр малых предприятий.

В таком ракурсе, на микро уровне, малое предприятие представляет собой - субъект предпринимательской деятельности в рыночной экономике, небольшой группы(количества) людей, для которого гарантированно созданы нормативно-правовая база и экономический механизм, способствующий самым благоприятным организационно-экономическим условиям создания, открытия бизнеса и дальнейшего его развития, обеспечивающие цивилизованно и самостоятельно получать стабильно необходимые доходы жизнедеятельности основной массы населения страны.

Таким образом, на основе проведенного исследования можно сформулировать следующие определения для категорий «финансы малого предпринимательства» на макро и микро уровне.

На государственном уровне или макро уровне, «финансы малых предприятий» - это совокупность стоимостных отношений в системе предпринима-

тельства страны, способствующих гибкости экономики, обеспечивающих свободную конкуренцию, это стоимостные социально-экономические отношения предполагающие решение проблем бедности, нищеты, занятости, формирования среднего класса собственников и предпринимателей, регламентируемых государством путем целенаправленного перераспределения валового внутреннего продукта страны и части национального богатства, способствующей выравниванию развития регионов страны, с использованием бюджетной системы и финансовой инфраструктуры государственной поддержки малого предпринимательства, включающей специальные налоговые режимы, субсидии, субвенции, дотации, гарантии, поручительства. На микро уровне категория «финансы малого предприятия» - это социально-экономические отношения, включающие в том числе денежные отношения, не преследующие чисто коммерческих интересов, способствующие формированию денежных фондов предприятия, направленных прежде всего на достижение социальных результатов и функций предприятия(поглощение «избыточной» рабочей силы, способствование росту занятости, использование специалистов высокой квалификации, реализации идей, местных сырьевых ресурсов, отходов производства, экологии), а также покрытие расходов(затрат) предприятия, обеспечения самостоятельно получать стабильно необходимые доходы жизнедеятельности основной массы населения страны и отчислений налогов в государственные фонды.

3. **Финансирование малого и среднего предпринимательства на государственном уровне.**

Малое предприятие представляет собой - субъект предпринимательской деятельности в рыночной экономике, небольшой группы(количества) людей, для которого гарантированно созданы нормативно-правовая база и экономический механизм, способствующий самым благоприятным организационно-экономическим условиям создания, открытия бизнеса и дальнейшего его развития, обеспечивающие цивилизованно и самостоятельно получать стабильно необходимые доходы жизнедеятельности основной массы населения страны.

Исходя из этого, наша позиция предполагает разработку государственной программы (не исключаем принятие национального проекта, программы по аналогии с имеющимися четырьмя нацпроектами) развития малого бизнеса Российской Федерации, где необходимо уточнить и определить какие конкретно малые предприятия необходимо развивать, какие из них необходимо обеспечить государственной поддержкой, и какие региональной и муниципальной. Какая непосредственно будет оказана поддержка для разных малых предприятий, с точки зрения видов, отраслей, направленности. Имеется в виду, что для одних это будет финансовая поддержка (кредиты, налоги и т.п.), для других обеспечение госзаказами, для третьих информационная поддержка и т.д.

Особый вид предпринимательства связан с научной деятельностью. Этот вид, прежде всего связан с поддержкой инновационного предпринимательства. Учитывая уникальность, важность, результативность, сложность(могут развивать только страны с высоким научно-техническим потенциалом, в частности Российская Федерация относится к таким странам) следует придать особо важное значение развитию инновационного бизнеса. Этот вид предпринимательства может значительно повлиять на создание российской национальной инновационной системы. И именно инновационные малые предприятия применительно к России, на наш взгляд, могут оказать существенный вклад, возможно прорыв в экономический рост страны. Но здесь самым слабым и узким местом является отсутствие достаточного венчурного инвестирования в отечественном бизнесе.

Правительство страны прикладывает конкретные усилия для того, чтобы обеспечить переход к инновационному пути развития экономики. Например уже выделены из бюджета крупные финансовые бюджетные средства на инновационный проект Сжолково.

Вместе с тем, изучив статистические данные, можно сделать выводы о том, что число малых предприятий, занимающихся инновационной деятельностью крайне мало. Численность (удельный вес) малых предприятий относящихся к науке и научному обслуживанию составляет около 2,2%, что совершенно недостаточно.

Венчурное инвестирование является крайне необходимым для развития отечественного высокотехнологичного предпринимательства. Однако этот бизнес имеет высокий риск. Большинство инвесторов отдает предпочтение другим сферам вложения капитала, таким как недвижимость, торговля, объекты сырьевой экономики. Из сказанного можно заключить о приоритетности поддержки данного направления, включая финансовую поддержку. Это особенно важно, когда речь идет о малых предприятиях, действующих в сфере высоких технологий. Государственная поддержка должна быть сфокусирована как раз на таких предприятиях и фирмах, поскольку они обладают значительным инновационным потенциалом и имеют реальные возможности наращивания объемов экспорта, импортозамещения продукции машиностроения и высоких технологий. Учитывая, что финансовый механизм в науке и венчурном финансировании имеет специфические особенности в диссертации детально исследованы финансовые результаты и затраты малых инновационных предприятий имеющих в основе научный труд.

Исследование показало, что в науке, в условиях венчурного финансирования потребление ресурсов не характеризует результат. При этом необходимо рассмотреть процесс научного производства на уровне малой группы исследований.

Например, у исследователя может быть уплотненный рабочий день, наиболее полно используются существующие ресурсы. Им ставиться эксперимент за экспериментом, причем работа ведется широким фронтом. Этот исследователь получает большое количество информации, не представляющей

научную ценность1 не имеющей выхода в прикладную разработку. Поэтому тему приходится закрывать.

Несмотря на большие затраты, результата как такового нет2, а соотношение затрат на науку и ее результатов в данном случае можно изобразить на графике (см.рис.2 комбинация 1). **Р**

I) 3 - max; Р -> О

II) 3 - max; Р -> max

1. 3 - min; P -> max
2. 3 - max; P -> min

V) 3 - min; P -» min

Рис.2. Возможные комбинации затрат (3) и Результатов (Р) в работе научного коллектива.

1 Здесь нужно уточнить границу между научным исследованием и опытно конс  
трукторской разработкой. Разница между ними состоит главным образом в направле  
нии работы, в степени неопределенности конечных результатов. Исследования в боль  
шей степени направлены на поиски новых знаний, а не возможностью производить  
тог или иной продукт. Отрицательный результат представляет здесь также ценность.  
Например, данное направление исследования приводит в тупик. Эта информация  
имеет ценность в том плане, что исследователь уже не пойдет таким путем, поэтому  
можно сказать он приближается к цели.

2 Для иллюстрации этого примера может послужить история найлона - одного  
из самых значительных изобретений двадцатого столетия. Так, ученые проводя  
исследования по конденсации полимеров получили волокно. Это волокно имело не  
обычную гибкость и длину, а также замечательную способность к холодной протяжке.  
Хотя волокна из этого оригинального сверхполимера не могли иметь практического  
применения, поскольку легко размягчались от горячей воды, однако они позволяли  
думать что какие-то ближние к ним по составу соединения могут обладать свойствами,  
подходящими для изготовления коммерческого волокна. Лаборатория предприняла  
дополнительные исследования. Были синтезированы многочисленные сверхполимеры,  
но каждый их них обладал теми или иными существенными недостатками. Руково  
дитель программы отказался от продолжения исследования и руководство концерна  
всерьез решило забросить работу. Значит, если бы исследование на данном этапе было  
прекращено результат был бы равен нулю.

Рассмотрим другой пример. Исследователь проводит исследования по разным направлениям, несмотря на тупиковые исходы, он не останавливается на таком результате. Наконец, это трудоемкое исследование заканчивается успешно, а результат получается максимальным. Вспоминая историю с найлоном исследователи пересмотрели результаты своих исследований и продолжили их по другому направлению. После новых экспериментов был получен полиамид, из которого можно было выработать прочное, упругое, эластичное, водоустойчивое волокно. Программа НИОКР, которая привела к созданию найлона, была весьма дорогостоящей, около 2 млн.долларов, но результат во много раз превысил эти затраты.

Наконец известны такие исследования, затраты на которые можно не принимать в расчет (3 - min), а экономический результат настолько огромен, что его трудно посчитать (Р - max). Здесь можно вспомнить высказывания Ф.Энгельса о том, что « такой плод науки, как паровая машина Джемса Уатта, принес миру за 50 лет своего существования больше, чем мир с самого начала затратил на развитие науки».

Итак, при рассмотрении финансового механизма затрат и результатов в прикладной науке, нами выявлены моменты свойственные данной сфере резко ее отличающие:

а) затраты могут не приносить результатов;

б) крупные затраты могут сопровождаться огромным результатом;

в) при минимальных затратах достигается максимальный результат.  
Таким образом в отличие от материального производства, где наблюдается

тесная связь между затратами труда и результатами производства, в науке такая связь заметно ослаблена. Это еще раз подтверждается табл.2., где наглядно видно, при одинаковых затратах 1502,7 млн.руб. по отделу №5 и 1502,2 по отделу №7 получаются резко отличающиеся результаты: 3176,0 млн.руб и 7588,0 млн.руб. соответственно, а при меньших затратах - 2200,6 млн.руб. по отделу №11 в сравнении с затратами (2519,6 млн.руб.) в отделе №13 получается больше результаты: 5384,6 млн.руб. и 3251,0 млн.руб. соответственно.

Определим корреляционную связь между затратами и результатами, используя коэффициент корреляции Спирмэна. Для этого расположим затраты на ранжиру от самого большого к наименьшему, обозначив наибольшие затраты единицей, следующие - двойкой и т.д. находим разницу между двумя рангами (строка d)n возводим ее в квадрат (сР). Коэффициент ранговой корреляции будет равен:

р=1 Ц = 0,85

п(п2-])

где if - квадрат разности между рангами затрат и результатов; п - количество научных подразделений.

Таблица 2 **Затраты и результаты по отделам НИИ**

Коэффициент, равный 0,85, показывает ослабленность связи затрат и результатов в прикладной науке в отличие от материального производства, где этот коэффициент близок единице.

Таким образом, проведенное исследование затрат и результатов в прикладной науке позволяет сделать следующие выводы:

Особенности труда в науке приводят к тому, что в отличие от материального производства, где потребление ресурсов живого и овеществленного труда тесно связано с результатом производства, в науке затраты ресурсов при потреблении не характеризуют результатов их использования. В связи с этим производительность труда в прикладной науке нельзя измерять аналогично материальному производству.

Интенсивный путь развития прикладной науки не может быть объяснен и измерен с помощью категорий и показателей самой науки, поскольку сама научная деятельность служи важнейшим средством интенсификации общественного производства, опережающего роста его результатов по отношению к затратам (включая затраты на развитие самой науки).

Во-первых она должна быть действительно государственной, подкрепленной межбюджетным федерализмом, федеральным бюджетом Российской Федерации. Во-вторых для таких регионов необходимо разрабатывать отдельные целевые комплексные государственные финансовые программы поддержки малого бизнеса и предпринимательства.

Таким образом, на основе выше проведенного исследования мы сформулировали категорию «финансы малого предпринимательства» на макро уровне. Что касается определения социально-экономической эффективности финансирования на макро уровне, на уровне государственного управления финансами малого предпринимательства, то в соответствии с нашей трактовкой категории финансы малого предпринимательства на макро уровне, будет формироваться следующим образом:

ЕЭ с/э = (Э ВВП +Э Ф.П.МП. + Z Э РПМП) х а

ЕЭ с/э - интегральный социально-экономический эффект от финансирования программ поддержки малого предпринимательства на государственном уровне;

ЭВВП - эффект (чисто экономический) от увеличения вклада малого предпринимательства в рост ВВП страны;

а - норма дисконтирования, определяется, где Е - норматив эффективности

t - продолжительность реализации программ финансирования, поддержки малого предпринимательства

Э Ф.П.МП. = Э ДБК + ЭВФСоц + Ээколог + Э опт.стр.общ.

Э ДБК - эффект от стабильности денежной, банковской и кредитной системы за счет финансирования программ, в том числе инфляционные процессы, которые способствуют развитию малого предпринимательства;

ЭВФСоц - эффект от стабильности пополнения ПФР, ФМС, ФСС их стабильности, уменьшения использования на различные мероприятия социального характера (пособия по безработице, уменьшение заболеваемости (бюллетени), предотвращения политической и психологической нестабильности в обществе).

Ээколог - эффект от занятия малым предпринимательством ниш для создания производства вместо крупного бизнеса, который приносит больший ущерб экологии страны.

Э опт.стр.общ. - эффект, который может быть получен за счет формирования в обществе среднего класса, снижения бедности и нищеты, повышения благосостояния уровня жизни простых граждан общества, увеличение налогооблагаемой базы и наполнение доходной части бюджета.

IЭ РПМП = Э РПМП, где Е Э РПМП - суммарный эффект от всех регионов

Э РПМП = Е Э МПМП, где Е Э МПМП - сумма социально-экономических эффектов от всех муниципальных подразделений региона.

Э РПМП = Э РОСТ.ЭКОН.РЕГИОНА + Э ДОП.Р.М. + + Э ИСП.МЕСТН.РЫНКА

Э РОСТ.ЭКОН.РЕГИОНА - эффект от роста экономики региона, за счет развития малого предпринимательства;

Э ДОП.Р.М. - социально экономический эффект от создания малым предпринимательством дополнительных рабочих мест в регионе;

Э ИСП.МЕСТН.РЫНКА - эффект от использования местного рынка (сырьевые ресурсы, природный и климатический потенциал).

**^Финансирование и оценка эффективности вложений на уровне субъекта хозяйствования**

Следует отметить, что в настоящее время в отечественной практике нет каких-либо специфических методик1 с помощью которых можно было бы руководствоваться при проведении расчетов эффективности.

Официальным документом в этом вопросе являются - «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов».

Практическое решение многих других задач, возникающих в инвестиционной сфере, естественно, должно опираться на данные «Методические рекомендации», но воплощаться в соответствующих алгоритмах, учитывающих уникальность каждого инвестиционного проекта.

В методических рекомендациях подчеркивается, что они могут быть приняты в качестве основы для создания нормативно методических документов по разработке и оценке эффективности отдельных видов ИП, учитывающих их специфику. Таким образом, мы можем взять за основу при оценке эффективности ма;юго бизнеса, принципы заложенные в этих рекомендациях.

В методических рекомендациях при принятии окончательного решения учитывается синтез показателей эффективности реализации ИП и их ранжировка в порядке убывания значимости (см. табл. 3), что для малого бизнеса не обязательно. В малом бизнесе достаточно основных два показателя по которым можно принимать правильные решения.

Самый главный показатель - чистый дисконтированный доход, далее по значимости - срок окупаемости, затем-внутренняя норма доходности, после этого показателя - индекс доходности инвестиций, далее - индекс чистого дисконтированного дохода, и последний показатель - бухгалтерская рентабельность инвестиций.

Такая усложненная оценка для малого бизнеса, вряд ли необходима.

Для выяснения правомерности тех или иных методов оценки эффективности в малом бизнесе, обратим внимание на само понятие инвестиционный проект.

В нашем понимании инвестиционный проект представляет собой документ необходимый для реализации задуманной идеи, в основе которой тех-

1 Под методикой понимается официально утвержденные на государственном уровне инструкции, включающие основы определения оценки эффективности мероприятий в малом бизнесе.

Таблица З

Показатели и критерии оценки эффективности ИП

нико-экономическое исследование целесообразности реализации проекта1, включающий также стадии оценочного заключения, проведения переговоров и заключения контрактов, проектирование строительства, обучение, эксплуатацию.

На рис. Зарекомендовано официальной методикой) наглядно показано из чего состоит инвестиционный проект.

Предложенная нами трактовка, более подходит для крупных ИП, которые реализуются чаще всего крупными предприятиями. В отличие от крупного производства, в малом бизнесе инвестиционные проекты чаще всего лишь по названию являются таковыми. В действительности, в малом бизнесе, особенно если мы рассмотрим отечественную практику, инвестиционное проектирование часто совпадает с составлением бизнес-планов на 10-15 страницах.

**SS** **а**

Предынвестицион-ная фаза

Инвестиционная фаза

Эксплуатация

деятельность по продвижению проекта

производственные капитальные затраты

Рис. 3. Стадии инвестиционного проекта и его реализация

1 Отметим, что в отечественных методических материалах часто используется понятие ТЭО (технико-экономическое обоснование), которое на наш взгляд не совсем корректно. Оно используется как перевод используемого в мировой практике инвестиционного проектирования понятия ( feasibility study - в переводе с англ. оно шире и означает технико-экономическое исследование целесообразности реализации проекта). Наша позиция основывается на этом, поэтому мы рассматриваем инвестиционное проектирование и инвестиционный проект в таком ракурсе

Как показало наше исследование, в отечественной практике, предприниматели работающие в малом бизнесе часто путают, иногда отождествляют понятия «инвестиционный проект» и «бизнес-план». С целью обоснования их различий, а также общего между ними попробуем глубже разобраться в сущности этих понятий.

Главное в бизнес-плане это составление четкого, обоснованного плана реализации какого-либо мероприятия заложенного в вашем бизнесе.

Под бизнес - планом мы понимаем систему увязанных во времени и пространстве, согласованных по целям и ресурсам действий, направленных на успешное достижение цели - получения максимально возможной прибыли путем предпринимательской сделки.

С нашей точки зрения в малом предпринимательстве бизнес-план представляет собой документ, подготовленный на основе маркетингового исследования местного рынка, в котором определены стратегические цели и задачи, текущие тактические решения обеспечивающие управление, контроль, создание, развитие, состоятельность, привлечение финансирования в малое предприятие.

Как мы рассмотрели ранее, основным показателем оценки эффективности инвестиционного проекта в методических рекомендациях является ЧДД - чистый дисконтированный доход (или, в общепринятой международной трактовке, чистая современная стоимость NVP - net present value), который рассчитывается по формуле:

4flfl = (R-Z)at

at=(l+E)

где ЧДД - чистый дисконтированный доход за расчетный период времени

R t - денежные поступления на t-ом интервале расчетного периода;

Z t - денежные выплаты, осуществляемые на том же интервале;

a t, Е - соответственно, коэффициент и норма дисконтирования.

Следует отметить, что денежные выплаты, учитываемые при моделировании денежных потоков, прежде всего обусловлены необходимыми затратами, осуществляемыми участниками проекта.

Они подразделяются на инвестиционные, текущие и ликвидационные и имеют место соответственно на прединвестиционной, инвестиционной, эксплуатационной и ликвидационной стадиях его реализации.

Рассматривая выше отмеченную формулу и конкретно чистый дисконтированный доход, можно сразу предположить, что более правомерным было бы использовать в данном случае не ЧДД, а прибыль.

Таким образом, в предлагаемой нами методике основным критерием - показателем оценивающим эффективность деятельности малого предприятия и мероприятий(инвестиционных проектов) в малом бизнесе является чистая дисконтированная прибыль.

С целью корректности, необходимо чистую дисконтированную прибыль рассчитать с учетом ставки процента по кредиту, а также принять в расчет инфляцию.

Чистая дисконтированная прибыль(ЧДП) равняется: ЧДП = Д - 3 Кп . Ки

Д - суммарный доход от деятельности малого предприятия, либо конкретного мероприятия, инвестиционного проекта в малом бизнесе;

3 - затраты обеспечившие получение данного дохода;

Кп - коэффициент учитывающий процентную ставку кредита, займа;

Ки - коэффициент учитывающий инфляционные процессы.

Что, касается Кп, то данный коэффициент будет находиться в интервале от 1 до 2. Например, если годовая процентная ставка по кредиту для малого предприятия составляет 18 процентов, то Кп = 1,18 , если 21 процент, то соответственно Кп = 1,21 и т.д.

Оценка с помощью чистой дисконтированной прибылью относится к абсолютной эффективности.

Причем, с помощью этого показателя можно решать следующие задачи:

1. Рассчитывать фактическую абсолютную эффективность;
2. Рассчитывать плановую (проектную) абсолютную эффективность. Проектная абсолютная эффективность позволит малому предприятию

заложить ориентиры на будущее, сформировать стратегию финансового развития малого предприятия.

Кроме абсолютной эффективности, в малом бизнесе важную роль должна иметь сравнительная эффективность. Данный вид эффективности позволяет предпринимателям выбирать из нескольких вариантов, наиболее предпочтительный с точки зрения экономической эффективности.

Этот показатель широко использовался в расчетах по определению экономической эффективности капитальных вложений до перехода отечественной экономики на рыночные отношения. В настоящее время данный показателъ при определенных условиях, на наш взгляд, может быть использован и в условиях рыночной экономики. И более всего он успешно может применяться для расчетов сравнительной эффективности в малом бизнесе.

Сравнительную эффективность рекомендуем оценивать с помощью приведенных затрат.

Приведенные затраты (ПЗ) определяются по формуле:

ПЗ = Сі + EhKj где, С і-текущие производственно-эксплуатационные издержки (себестоимость) по і-му варианту;

К j-капитальные вложения по тому же варианту;

Ен — нормативный коэффициент эффективности капитальных вложений.

## Финансовый анализ преимуществ и недостатков различных источников финансирования малого и среднего предпринимательства

Даже в таком, казалось благоприятном месте для ведения малого бизнеса, как г. Москва, имеется ряд проблем, с которым сталкивается малое предприятие. Известно, что в удельном весе - Москва выделяется как регион с самым динамичным развитием малого предпринимательства (см. табл. 1.2 где наглядно видна доминирующая численность предприятий Москвы).

Сюда входят Московская торгово-промышленная палата, Московская лизинговая компания, Московское агентство развития предпринимательства, Общественно экспертный совет по малому предпринимательству при мэрии, Московское отделение Российской ассоциации развития малого предпринимательства и др. Тем не менее, и в Москве предприниматели сталкиваются с массой проблем.

Анализ опросов, позволил следующим образом ранжировать проблемы малого предпринимательства в Москве: 1) финансовые трудности: недостаточный размер первоначального капитала, трудности в получении банковского кредита, а также гарантий для их получения, ненадежность банков; 2) несовершенная система налогообложения, размер, высокие налоги, их количество, усложненный механизм взимания: 3) нестабильность, неполнота законодательства, противоречивость нормативно-правовых актов, отсутствие надежных правовых гарантий; 4) проблемы со сбытом товаров и услуг - конкуренция, неравноправность в доступе к различным ресурсам рынка: 5) инфляция - рост цен на сырье, материалы, энергию; 6) сложности с арендой и приобретением помещений: невозможность приобретения нежилых помещений в собственность из-за высокой стоимости аренды, неразвитость опыта предоставления помещений в биэнес-инкубаторах и бизнес-центрах; 7) вмешательство местных властей, невысокая культура взаимодействия государственных служб в работе с малыми предпринимателями; 8) криминальные угрозы.

Как видим, наряду с теми трудностями, которые испытывают представители малого бизнеса во всем мире, отмечены и специфические российские проблемы, и это в Москве, где малому предпринимательству уделяется пристальное внимание со стороны мэра и правительства города.

Российская торгово-промышленная палата активно работает в плане создания системы финансово-кредитного обеспечения малого бизнеса.

По данным социологического исследования, организованного Российской Палатой в российских регионах, свыше 60 процентов опрошенных представителей малых и средних предприятий отнесли проблему ресурсного обеспечения к числу наиважнейших, считая при этом нынешние финансово-кредитные условия неблагоприятными. В сложившейся ситуации необходимо разработать механизм распределения рисков между государством, кредитными учреждениями и предприятиями.

Далее, рассматривая несовершенство финансово-кредитной системы, отметим, что в соответствии с Положением о Федеральном Фонде поддержки малого бизнеса денежные средства должны направляться на возмездной и безвозмездной основе для финансирования и кредитования Федеральных программ, отдельных проектов.

Однако, проведенные проверки показали низкую эффективность использования средств, выделенных Фондом для развития. Механизм использования данных средств не дал должного эффекта из-за отсутствия четкого порядка их расходования, кроме того, имели место случаи не целевого использования государственных средств.

В результате, Постановлением Правительства РФ от 2 марта 2005г. данный фонд был ликвидирован.

Как было отмечено, среди основных проблем, препятствующих развитию малого и среднего предпринимательства, особенно остро выделяется проблема финансирования, которая является актуальной на протяжении всего жизненного цикла предприятия. Так, недостаток финансирования для создания предприятия отмечает почти половина владельцев малого бизнеса. Основным источником финансирования на данном этапе (табл. 1.3) выступают личные сбережения, а также средства друзей и знакомых. Банковские займы доступны лишь ограниченному кругу представителей малого предпринимательства. По мере развития бизнеса потребность в денежных ресурсах еще больше возрастает: на нехватку средств обращают внимание уже более половины предпринимателей, чьи фирмы работают на рынке более года.

## Элементы финансового механизма программ государственной финансовой поддержки малого предпринимательства и их оценки

Страны Евросоюза применяют скоринговые системы, разработанные европейскими организациями. Российские банки либо используют собственные системы оценки кредитоспособности заемщика, либо приобретают их за рубежом.

Использование скоринга, в основе которого лежит анкетирование заемщика, позволяет выдавать малому бизнесу экспресс-кредиты в течение одного дня. Для оптимизации процедуры выдачи кредитов банки разрабатывают стандартизированные (поточные) технологии кредитования, позволяющие максимально сократить трудозатраты и время принятия решения.

Залоговое обеспечение обязательно по всем видам займов, кроме экспресс-кредита. Однако подход к обеспечению достаточно гибкий. Залогом, может быть любое движимое и недвижимое имущество заемщика или третьих лиц: квартиры, машины, бытовая и офисная техника, оборудование, драгоценности и другое имущество.

Важным элементом кредитной технологии банков является выплата основной суммы кредита и процентов равными долями ежемесячно или с иной установленной периодичностью (аннуитет). Для клиента такая ситуация выгодна, так как он не должен копить деньги или отдавать всю свою выручку в конце срока, при этом реальная ставка по кредиту для него снижается, поскольку на выплаченную сумму кредита проценты не начисляются. Банку же это позволяет поддерживать достаточно высокий уровень ликвидности.

Важным условием становления развитого сектора малого бизнеса является наличие национальной программы, направленной на поддержку малого предпринимательства. Определенный интерес представляет опыт ряда зарубежных стран, добившихся наибольших успехов в этой области.

В Испании действуют более ста различных программ поддержки малого бизнеса европейского, национального и регионального уровня. Региональные программы имеют наибольший удельный вес и предлагают в общей сложности 70 вариантов финансирования. Приоритет получают предприятия, которые способствуют повышению занятости и экономическому подъему слаборазвитых районов, а также стратегически важные для данного региона отрасли.

Государственные программы направлены на поддержку районов с наметившимся спадом производства, на развитие новых технологий и содействие выходу предприятий на международный рынок. В последнее время в сфере финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства в Испании увеличилась доля европейских программ. Евросоюз предлагает около 20 программ, делая акцент на крупные проекты, развитие высоких технологий, международное экономическое сотрудничество.

Весьма эффективным механизмом поддержки малого бизнеса являются общества взаимного гарантирования (ОВГ), которые широко развиты в странах Евросоюза. В отличие от обществ взаимного финансирования (ОВФ), ОВГ не предоставляют кредиты, а только предлагают гарантии финансовым учреждениям при выдаче кредитов своим членам. При этом ОВГ проводят экспертную оценку окупаемости и рентабельности проектов. Таким образом, ОВГ не выполняют финансовых операций и поэтому не нуждаются в солидном стартовом капитале.

Государство всячески стимулирует развитие ОВГ. В частности, если им не хватает собственных средств для предоставления гарантии по кредиту или финансирования крупного проекта, государство само выдает гарантию на недостающую сумму.

Наибольшую роль в поддержке американского предпринимательства играет Администрация малого бизнеса (АМБ), которая предоставляет малому бизнесу финансовую поддержку, содействие в получении государственных заказов, оказывает консультации по вопросам управления. АМБ осуществляет следующие виды финансовой поддержки: - предоставляет гарантии по кредитам (АМБ может гарантировать коммерческим банкам до 90% кредита малым предприятиям, не превышающего $750 тыс.); - выделяет прямые и долевые ссуды малым предприятиям из собственного бюджета; - участвует в капитале инвестиционных компаний малого бизнеса и компаний промышленного развития, а также предоставляет гарантии на выпускаемые ими ценные бумаги.

В Японии сложились четыре центра проведения политики стимулирования малых предприятий: центральное правительство, местные органы власти, крупный бизнес и самостоятельные объединения мелких предприятий. Центральные и местные органы власти поощряют становление и развитие компаний малого бизнеса при помощи кредитных гарантий, налоговых льгот, предоставления субсидий и займов. В подавляющем большинстве случаев (80%) субсидии предоставляются исключительно на научно-технические программы, в том числе: - подъем технического уровня производства малых предприятий; - совершенствование производственных технологий в легкой и пищевой промышленности; разработку совместно с университетами и научно-исследовательскими институтами (НИИ) новой наукоемкой продукции. Займы под льготные проценты предоставляются на осуществление следующих проектов: - разработку принципиально новых технологий и видов продукции; - возрождение малых предприятий для развития экономики отдельных регионов; - содействие технической и производственной кооперации среди предприятий малого бизнеса. При Министерстве внешней торговли и промышленности Японии действуют три специализированных учреждения, которые занимаются оказанием финансовой помощи малым и средним предприятиям: Финансовая корпорация малого бизнеса, Национальная финансовая корпорация, а также банк Соко-Чукин, специально учрежденный государством для финансирования малых и средних предприятий.

## Прогнозирование денежных потоков малого предприятия

В 2009 году из федерального бюджета на развитие малого и среднего бизнеса было потрачено 10,5 млрд. рублей, что на 6,2 млрд. больше, чем было запланировано. Программа финансовой поддержки Внешэкономбанка была расширена до 30 млрд. рублей, из которых почти 1млрд. руб. направлен на цели микрокредитования бизнеса. Необходимо отметить, что микрофинансирование рассматривается государством как перспективный способ поддержки. Закон "О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях" был принят летом 2010 года. В соответствии с законом, система микрокредитования дополнит систему потребительского кредитования и будет востребована в первую очередь малым бизнесом. Но есть опасения, что через микрофинансирование возникнут проблемы, т.е. может возникнуть лазейка для появления новых финансовых пирамид.

Система микрокредитования должна дополнить систему потребительского кредитования и будет востребована в первую очередь малым бизнесом. В настоящее время средняя ставка по потребительским кредитам с учетом комиссии порой доходит до 50%, поэтому расширение инфраструктуры этого рынка и уменьшение административных затрат позволит снизить ставку для потребителя. Емкость рынка микрофинансирования в РФ в течение ближайших 2-3 лет оценивалась в 100-150 млрд рублей. При этом Минфин прогнозирует, что организации, которые будут заниматься микрокредитованием, зарегистрируются в небольших городах, где затруднен доступ к кредитным ресурсам и не развита банковская сеть. Всего таких организаций может появиться несколько сотен.

Федеральный закон №151 - ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», вступивший в силу с 4 января 2011 года, даст твердые основания для инвестирования в этот сектор серьезным игрокам - как российским, так и зарубежным.

Подводя итог вышесказанному, можно говорить о том, что Правительство РФ уделяет значительное внимание развитию малого и среднего бизнеса.

Участие государства — одна из наиболее важных и необходимых форм поддержки малого и среднего предпринимательства. Государство является совершенно особым субъектом гражданского права. Государство вступает с субъектами малого предпринимательства в отношения в большем количестве плоскостей, нежели сами контрагенты друг с другом.

Опыт передовых стран показывает значительную, точнее реальную поддержку со стороны государства малому бизнесу.

Так, в США оказывается существенная поддержка, в частности помощь кредитами, проводится обучение менеджменту, обеспечивается информационная поддержка, издаются бюллетени, предоставляются рекомендации по получению государственных контрактов и заказов, эффективно оказывается поддержка бизнес-инкубаторами и бизнесцентрами. В ФРГ ежегодно выделяются субсидии малым предприятиям на сумму около 2 млрд. евро.

В Японии оказывается значительная ежегодная поддержка на уровне 3 млрд. долл. малому бизнесу и в первую очередь она направлена на сокращение банкротства малых предприятий. Статистика подтверждает результативность этих мер, несостоятельными в течение года становятся всего 5% малых предприятий. В системе поддержки в Японии также предусматривается кооперирование, гарантирование займов, льготное налогообложение, благоприятные амортизационные отчисления, консультирование и др.

Дискуссия об эффективности государственной поддержки малого предпринимательства в России чаще всего сводится к тому, что государственная политика в отношении малого бизнеса декларирует поддержку, особенно это касается финансовых проблем. В различных программах меняются меры поддержки, критерии, приоритетные сферы, стадии малого бизнеса, но результатом констатируется разрыв между заявленными мерами и их реализацией по причине не проработанности механизмов реализации, невыполнения принятых на себя обязательств.

На государственном уровне, главной целью является создание стабильной экономической ситуации в стране, способствующей росту и политической стабильности. Исходя из этой трактовки, правительство страны должно строить свою стратегию по развитию малого бизнеса, в .т.ч. уточнять какие количественные или качественные критерии необходимы, какова необходима степень государственной поддержки, в.т.ч. финансовой на развитие малого бизнеса в стране, для достижения поставленных целей.

Наша позиция предполагает разработку государственной программы (не исключаем принятие национального проекта, программы по аналогии с имеющимися четырьмя нацпроектами) развития малого бизнеса Российской Федерации, где необходимо уточнить и определить какие конкретно малые предприятия необходимо развивать, какие из них необходимо обеспечить государственной поддержкой, а какие региональной и муниципальной. Какая непосредственно будет оказана поддержка для разных малых предприятий, с точки зрения видов, отраслей, направленности. Имеется в виду, что для одних это будет финансовая поддержка (кредиты, налоги и т.п.), для других обеспечение госзаказами, для третьих информационная поддержка и т.д.

Особый вид предпринимательства связан с научной деятельностью. Этот вид, прежде всего, связан с поддержкой инновационного предпринимательства. Учитывая его уникальность, важность, результативность, сложность (могут развивать только страны с высоким научно-техническим потенциалом, в частности Российская Федерация относится к таким странам) следует придать особо важное значение развитию инновационного бизнеса. Этот вид предпринимательства может значительно повлиять на создание российской национальной инновационной системы. И именно инновационные малые предприятия применительно к России, на наш взгляд, могут оказать существенный вклад, возможно прорыв в экономический рост страны. Но здесь самым слабым и узким местом является отсутствие достаточного венчурного инвестирования в отечественном бизнесе.

Правительство страны прикладывает конкретные усилия для того, чтобы обеспечить переход к инновационному пути развития экономики. Например, уже выделены из бюджета крупные финансовые бюджетные средства на инновационный проект Сколково.

Вместе с тем, изучив статистические данные, можно сделать выводы о том, что число малых предприятий, занимающихся инновационной деятельностью крайне мало. Численность (удельный вес) малых предприятий относящихся к науке и научному обслуживанию составляет около 1,0%, что совершенно недостаточно.

## Формирование методологии и построение методических оценок экономической эффективности финансирования в малом предпринимательстве

Остаток средств на счете хаотически меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать ценные бумаги с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то предприятие продает свои ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до нормального уровня.

При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами), рекомендуется придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков велика, или затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, велики, то предприятию следует увеличить размах вариации, и наоборот. Также рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам.

С помощью модели Миллера-Орра можно определить политику управления средствами на расчетном счете.

Таким образом, принципы и методы управления денежными потоками должны быть адаптированы и внедрены в российских условиях; в западной практике распространены модели Баумола и Миллера-Орра, разработанные в начале 60-х годов, которые могут быть применены для российских предприятий с большими оговорками; учитывая опыт западных ученых, необходимо разработать комплексные методики управления денежными потоками.

На основе проведенного исследования можно сформулировать следующие выводы: Денежные потоки - один из центральных элементов жизнедеятельности любого предприятия. Управление ими является неотъемлемой частью управления всеми финансовыми ресурсами предприятия. В рыночных условиях управление денежными средствами становится наиболее актуальной проблемой управления всем предприятием, потому что именно здесь сосредоточены основные пути получения положительных финансовых результатов.

Одна из главных целей предприятия - это превышение доходов над затратами, то есть достижение максимальной прибыли или высокой рентабельности.

Подводя итог, можно сказать, что успех малого предприятия зависит от его способности генерировать денежные средства. Самая важная задача финансового менеджера - это планирование положительных потоков денежных средств от основной деятельности и поиск наиболее выгодных источников финансирования.

Активные формы управления денежными потоками дают возможность предприятию получать дополнительную прибыль, генерируя непосредственно его денежные активамы. Речь идет в первую очередь об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций.

Высокий уровень синхронизации поступлений и выплат денежных средств по объему и во Таким образом, эффективное управление денежными потоками предприятия способствует формированию дополнительных инвестиционных ресурсов для осуществления финансовых инвестиций, являющихся источником прибыли. Являясь наиболее ликвидным активом, денежные средства в любой момент могут быть направлены на погашение кредиторской задолженности (например, оплату счетов поставщиков), закупку материалов или оборудования. Другими словами, денежные средства легко могут быть переведены в другие активы или направлены на погашение обязательств.

Положительные потоки (притоки) отражают поступление денег на предприятие, отрицательные (оттоки) - выбытие или расходование денег предприятием.

Увеличение или уменьшение балансового остатка денежных средств за определенный период непосредственно зависит от произошедших изменений в стоимости активов и пассивов баланса. Увеличение стоимости любых статей активов (кроме денежных средств) - причина уменьшения денежных средств. И наоборот, прирост заемных или собственных источников финансирования - фактор увеличения остатков денежных средств.

Следовательно, изменение остатков денежных средств можно рассматривать как результат финансовой политики предприятия по управлению активами и пассивами.

Внутренние задачи финансового управления предприятия состоят в обеспечении основной и инвестиционной деятельности финансовыми ресурсами, а также в прогнозировании ее будущих потребностей и будущего финансового состояния.

Современный период в развитии экономики России, к сожалению, не позволяет определять эффективность и оценивать финансирование малой и средней фирмы на фондовом рынке (по стоимости ценных бумаг). Как нами было показано, в Российской Федерации имеется значительный разброс в развитии малого бизнеса по регионам (субъектам Российской Федерации). Если в Москве и Санкт-Петербурге рынок приближается к цивилизованным рыночным отношениям, имеет место котировка акций на небольшую часть малого бизнеса, то в глубинке еще далеко до современного, сформированного фондового рынка. Несовершенство рынка ценных бумаг в Российской Федерации, даже для многих крупных предприятий не позволяет на фондовой бирже оценивать стоимость той или иной фирмы, не говоря уже о малом бизнесе.

Поэтому на сегодняшний момент чаще всего оценка эффективности финансирования малой фирмы представляет собой суммарную стоимость основных и оборотных фондов данного малого предприятия с учетом потенциальных возможностей развития предприятия. Но такая оценка эффективности имеет погрешность.

Следует отметить, что в настоящее время в отечественной практике нет каких-либо специфических методик1 с помощью которых можно было бы руководствоваться при проведении расчетов эффективности.

На сегодняшний день, официальным документом в этом вопросе являются - «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» [см. 98, 99] .

Как отмечено в данных методических рекомендациях, они учитывают особенности нынешней российской экономики, в частности: высокую инфляцию, возможность использования в проектах нескольких валют одновременно, неоднородность инфляции, специфическую роль государства, ограниченность бюджетных средств, отсутствие эффективных рынков, значительную неопределенность исходной информации и высокий риск, сложность и нестабильность налоговой системы, отличие западной системы бухгалтерского и статистического учета.