

Чекмарев О.П. Анализ условий привлечения финансовых ресурсов субъектами малого предпринимательства СЗФО//Известия Санкт-Петербургского Государственного Аграрного Университета. - СПб.: СПбГАУ, №27, 2012, с.190-194 (журнал рекомендованный ВАК)

Электронная версия материала скачана с сайта: <http://motivtrud.ru> и предназначена только для индивидуального ознакомления, после чего файл должен быть удален. При заимствовании материалов ссылка на первоисточник и сайт обязательны.

АНАЛИЗ УСЛОВИЙ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ СУБЪЕКТАМИ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА СЗ ФО

Малый бизнес, источники финансирования, банки, венчурные фонды

Основной целью написания данных материалов является постановка проблемы в области оценки возможностей и условий привлечения финансовых ресурсов для развития субъектов малого предпринимательства в целом и инновационной его составляющей в частности. При этом главным образом внимание будет уделяться источникам финансирования этапа их создания (выхода на рынок).

Общая оценка доступности финансовых ресурсов для субъектов малого предпринимательства приведена на рис. 1.

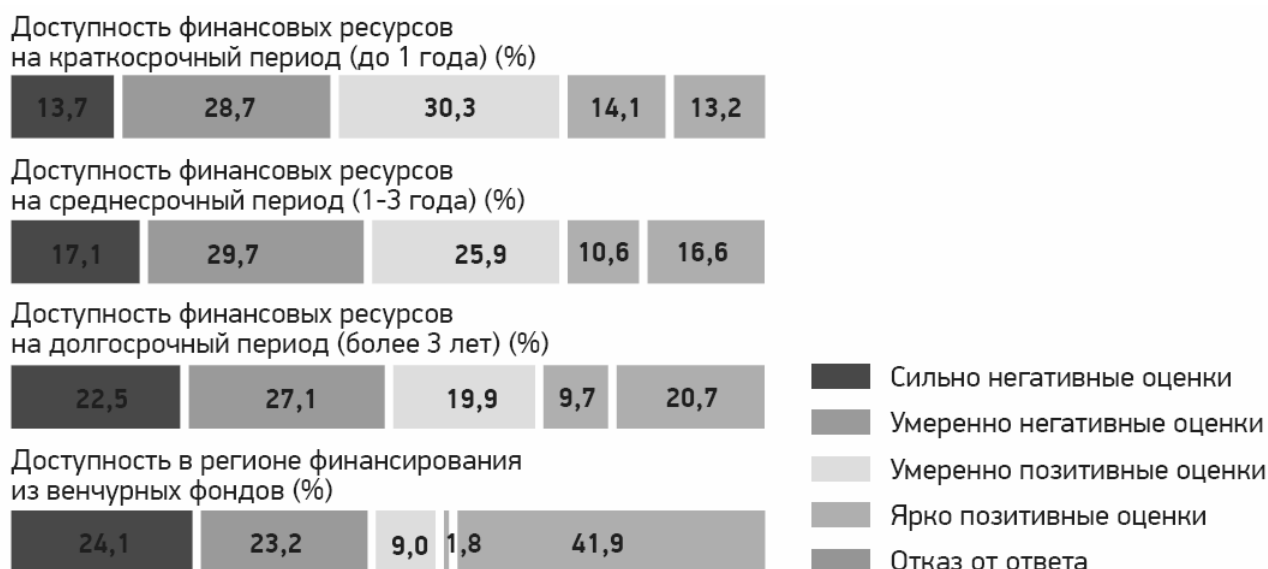


Рис.1. Доступность финансовых ресурсов субъектам малого предпринимательства [1]

Диаграммы дают возможность понять, что уровни позитивных и негативных оценок условий финансирования примерно одинаковы, когда речь заходит

о краткосрочном периоде (до 1 года). Однако по мере увеличения планируемого периода привлечения средств количество негативных оценок значительно возрастает.

В целом, основными источниками финансирования малых инновационных предприятий могут являться:

1. Самофинансирование (С) start up собственником или собственниками создаваемой фирмы.

2. Бизнес-ангелы (БА) – как правило, частные инвесторы, которые вкладывают финансовые ресурсы на условиях возвратности и платности, как правило, в обмен на долю собственности в создаваемом предприятии.

3. Венчурные фонды (ВФ) – это инвестиционные компании, которые инвестируют в инновационные проекты на условиях предоставления им доли собственности на организации, заинтересованные в инновациях.

4. Кредитные потребительские кооперативы (КПК) – некоммерческие организации, направленные на обеспечение финансовой взаимопомощи между входящими в него членами в виде оказания ссудо-сберегательных услуг.

5. Банки (Б).

6. Государственные и частные гранты (Г).

7. Инвестиционные компании – финансовые посредники в виде организации, аккумулирующей средства частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг и размещающей эти средства как правило в ценных бумагах предприятий, нуждающихся в финансовых средствах (для малого бизнеса является крайне редким источником финансирования).

8. Государственный заказ.

9. Субсидии, льготы и пр. (носят вспомогательный характер и не могут являться единственным источником финансовых средств).

10. Средства от реализации и предоставления прав пользования на объекты интеллектуальной собственности.

11. Реализация конечной продукции, созданной с использованием инновационных разработок, доведенных до стадии внедрения в производство.

Исходя из того, что этап создания малого инновационного предприятия характеризуется несколькими ключевыми параметрами (отсутствие известности на рынке, высокие риски, отсутствие готовой к реализации продукции, растянутость периода от начала вложений до получения положительного финансового результата и пр.), наиболее вероятными источниками привлечения средств на этом этапе являются первые шесть из перечисленных выше.

Каждый из этих источников характеризуется своими положительными и отрицательными чертами, которые должны учитываться руководством малого инновационного предприятия при выборе способа финансирования. Первоначальный обзор вариантов финансирования, проведенный в рамках исполнения гранта по развитию инновационной инфраструктуры СПбГАУ и составления базы данных инвестиционных компаний СЗ ФО, позволил проранжировать эти варианты по ключевым параметрам, влияющим на выбор каждого из них. Результаты ранжирования представлены в табл. 1.

Таблица 1. Ранжирование критериев выбора способов финансирования первоначального этапа развития малых инновационных предприятий

№ п/п	Способ финансирования	Ранг критерия (1 – 1-е место по уровню проявления, 2 – 2-е и т.д.)					
		Объемы привлекаемых средств	Уровень процентной ставки	Сохранение прав собственности	Скорость принятия решения	Цикличность рассмотрения заявок +/-	Объемы бюрократических процедур
1	С	4	-	1	1	-	-
2	БА	3	1/-	3	2	-	4
3	ВФ	2	1/-	3	4	-	3
4	КПК	3	2	2	3	-	4
5	Б	1	3	1	5	-	2
6	Г	2	-	1	6	+	1

Исходя из данных, размещенных в табл. 1, можно говорить о том, что положительными чертами самофинансирования инновационных проектов являются высокая оперативность решений и гарантии сохранения прав собственности. Однако при этом основной проблемой является риск нехватки финансовых

средств для обеспечения быстрого развития и внедрения инноваций в производства и выхода инновационного продукта на рынок. Последнее обстоятельство особенно опасно при наличии возможностей копирования инновации на высококонкурентном фоне. Привлекать финансовые ресурсы в необходимых объемах позволяют банки и подача заявок на гранты (табл. 2). Однако минусами этих источников являются высокий уровень бюрократических процедур, растянутый период принятия решения о выделении средств. Данные, отображенные в табл. 2, свидетельствуют о разнонаправленной динамике количества выдаваемых кредитов для малого бизнеса отдельными банками при преобладании тенденций роста.

Таблица 2. **Топ 9 кредитования малого бизнеса (январь 2011/январь 2010) тыс. руб. [2]**

№	Банк	Объем кредитов	Количество кредитов, ед.	Кредитный портфель	Уровень просрочки
1	Сбербанк России	486 739 000 +21,68%	103 742 +24,99%	528 794 000 +5,76%	Н/д
2	Банк «Уралсиб»	229 205 006 +5,46%	15 014 -26,88%	74 963 706 +22,29%	Н/д
3	Банк «Возрождение»	94 300 000 +33,83%	736 -45,07%	48 700 000 +16,28%	11%
4	Промсвязьбанк	77 249 026 +95,24%	8604 +13,85%	25 847 187 +14,70%	2,7%
5	РосЕвроБанк	67 000 000 -	2818 -	14 800 000 -	8,6%
6	ВТБ24	40 950 398 +273,98%	33 267 -	79 359 724 +11,48%	Н/д
7	Инвестторгбанк	39 601 449 +80,66%	1433 +34,93%	21 779 871 +35,44%	5,5%
8	Национальный банк «Траст»	27 327 430 +298,36%	16 844 +214,84%	21 927 061 +108,37%	Н/д
9	Юниаструм Банк	27 203 203 +597,52%	1695 +86,06%	37 120 986 +696,76%	Н/д

При этом, несмотря на рост объемов кредитования, их сопоставление с кредитным портфелем позволяет говорить о том, что подавляющее количество кредитов, выдаваемых банками, носят краткосрочный характер. Это подтверждает отмеченную выше проблему дефицита привлечения финансовых средств на долгосрочной основе. А ведь именно такого рода финансирование необходимо для инновационного предпринимательства, которое, как правило, имеет растянутый период окупаемости инвестиционных вложений.

Рис. 2 позволяет наглядно оценить уровень участия субъектов малого предпринимательства в программах государственной поддержки. Представленные диаграммы свидетельствуют о высокой степени их избирательности. Только 7-10% малого бизнеса принимают участие в этих программах. Вместе с тем большинство из тех, кто получил государственную помощь в том или ином виде, оценивают эффективность этих программ на достаточно высоком уровне (71-73%).

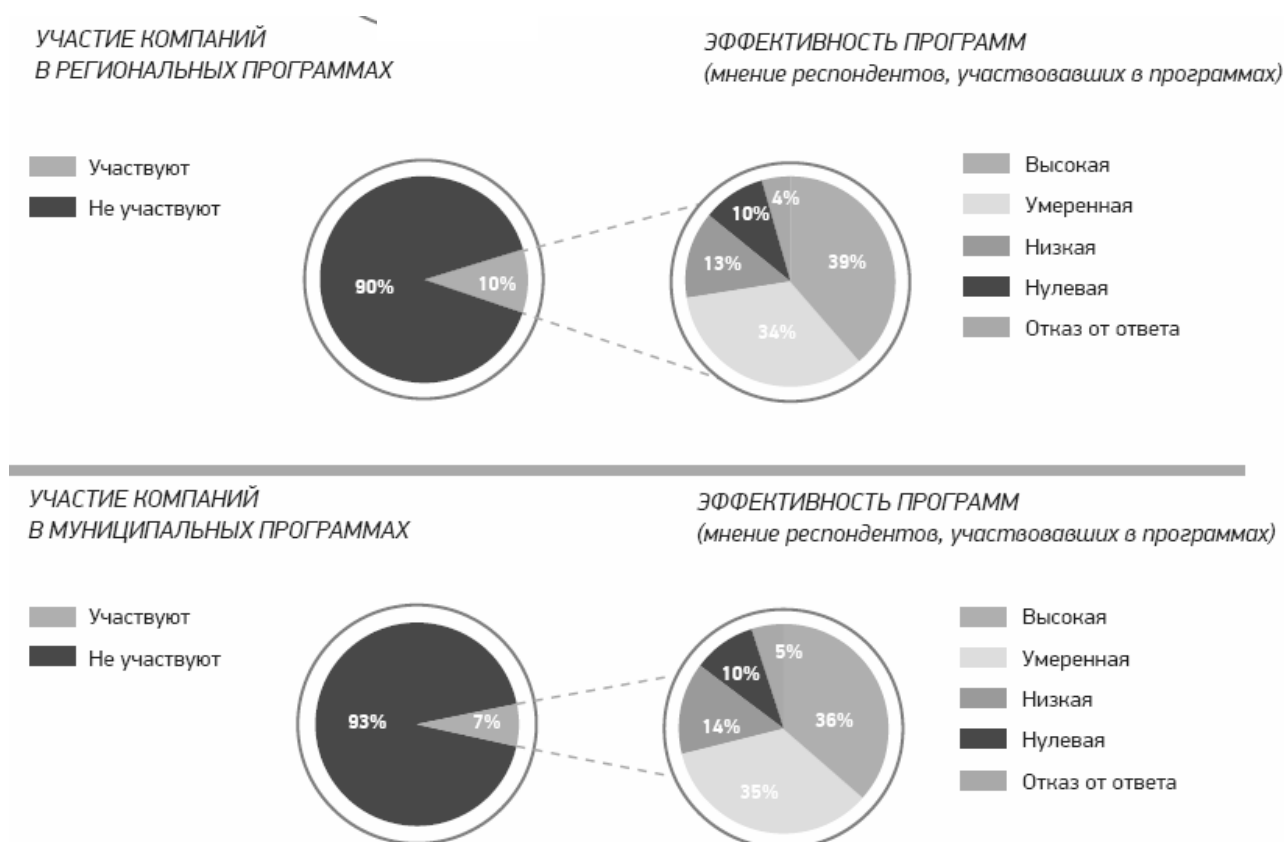


Рис.2. Участие субъектов малого предпринимательства в государственных программах поддержки [1]

Подобная «концентрация» господдержки решает вопрос общей недостаточности объемов субсидирования малого бизнеса в отношении отдельных ее получателей. Особенно это характерно в области сельского хозяйства, где уровень поддержки со стороны государства зачастую в разы отстает от объемов аналогичных мер, используемых в других развитых странах [3].

Следует отметить, что значительная часть государственной поддержки оказывается в виде предоставления грантов. В этих случаях ситуацию осложняет наличие строгого периода времени проведения конкурсов. Как результат ухудшаются параметры гибкости и своевременности финансирования.

При привлечении банковских кредитов ситуация сдерживается высоким уровнем процентных ставок (табл. 3), особенно в отсутствие возможностей попасть в участники программ по субсидированию или получению других льгот от государства.

Таблица 3. Процентные ставки для субъектов малого предпринимательства [4]

Банк	Процентная ставка	Комиссия банка	Максимальная сумма	Срок в мес.	Открытие расч. счета
Банк «Санкт-Петербург»	От 14,5%	2%	До 1 000 000 руб.	До 18	Обяз.
Русь-Банк	15,5%	2-3%	До 1 000 000 руб.	До 36	Обяз.
Банк «Уралсиб»	От 17%	2%	До 1 000 000 руб.	До 12	Обяз.
Промсвязьбанк	От 17% до 20,3%	2%	До 1 000 000 руб.	До 36	Необяз.
Альфа-Банк	От 17% до 23%	2%	До 3 000 000 руб.	До 24	Обяз.
Сбербанк России	17,5%	Нет	До 2 000 000 руб.	До 24	Обяз.
Банк «Советский»	От 19% до 25%	2-3%	До 3 500 000 руб.	До 12	Необяз.
Национальный банк «Траст»	От 20% до 33,49%	От 0,5%	До 1 500 000 руб.	До 60	Необяз.

Бизнес-ангелы и венчурные фонды являются специализированными источниками финансовых ресурсов для инновационных компаний. Основным

преимуществом здесь является отсутствие необходимости оплаты постоянных средств за пользование финансовыми ресурсами (отсутствие процента). Однако отрицательными параметрами использования этих источников является риск потери прав собственности на компанию и необходимость отдавать значительную долю прибыли инвесторам в случае, если инновационный проект будет удачным. Кроме того, институт бизнес-ангелов и венчурных фондов в России развит крайне слабо. О современном значении венчурного бизнеса как источника финансирования инновационного малого предпринимательства свидетельствуют данные, размещенные в табл. 4. Несмотря на наблюдающуюся тенденцию к увеличению объемов венчурных инвестиций в целом по России, их доля в структуре прямых инвестиций остается крайне низкой. Кроме того, по данным Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ), до настоящего времени наблюдается преобладание поддержки венчурными фондами тех проектов, которые находятся на стадии расширения. Только 10% венчурных инвестиций идут на поддержку посевных проектов, т.е. находящихся в самом начале их реализации. Таким образом, в настоящее время, по сути, венчурные фонды в слабой мере исполняют основную свою функцию – поддержку высокорискованных инвестиций.

Таблица 4. **Объемы прямых и венчурных инвестиций [5]**

Год	Совокупный объем капитала прямого и венчурного инвестирования в млрд. дол.	Сумма венчурных инвестиций в млн. дол.	Доля венчурных инвестиций, %
2006	6,28	652,92	10,40
2007	10,26	1017,53	9,92
2008	14,33	1472,41	10,28
2009	15,20	507,9	3,34
2010	16,80	2513,84	14,96

Анализ сайтов в сети Интернет показывает, что в отдельных регионах СЗ ФО отсутствуют собственные венчурные фонды. Подавляющее число их в настоящий момент сосредоточено в Москве, что затрудняет использование их ресурсов на региональном уровне.

Решение проблемы удаленности источника средств от инновационных компаний может быть отчасти основано на использовании средств кредитных потребительских кооперативов. Однако стоит помнить, что кредитование инновационных предприятий не является основной сферой их деятельности и, кроме того, они не могут предоставить инновационным компаниям значительного объема кредитных ресурсов.

Таким образом, краткий обзор источников финансирования малых инновационных предприятий позволяет сделать следующие выводы:

1. В целом по России наблюдается тенденция постепенного улучшения условий финансирования малого бизнеса, прежде всего, за счет банковского сектора.
2. Острой проблемой остается сильная дифференциация региональной доступности финансовых средств, когда основные источники финансирования сосредоточены в крупнейших мегаполисах (Москва, Санкт-Петербург).
3. Наблюдается крайне низкий уровень участия субъектов малого предпринимательства в государственных программах поддержки.
4. Наиболее важные для инновационного предпринимательства финансовые институты (венчурный бизнес и долгосрочное финансирование) на сегодняшний день находятся на этапе становления и не удовлетворяют потребностям интенсивного пути развития экономических отношений в России.

Выявленные общие характеристики отдельных источников финансирования малых инновационных предприятий требуют дальнейшей конкретизации, что является целью последующих исследований в данной области.

Литература

1. **Опора России.** – Электронный ресурс. Режим доступа: www.opora.ru
2. **Банки.ру.** – Электронный ресурс. Режим доступа: www.banki.ru.
3. **Лукичев П.М.** Государственное регулирование аграрной сферы. – СПб: НИИ Химии СПбГУ, 1999. – 192 с.

4. **Кредиты для бизнеса.** – Электронный ресурс. Режим доступа: <http://www.creditforbusiness.ru/articles/5781>.
5. **Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ).** – Электронный ресурс. Режим доступа: www.rvca.ru.

О.П. Чекмарев

Анализ условий привлечения финансовых ресурсов субъектами малого предпринимательства СЗ ФО

В настоящей статье проводится краткий обзор источников финансирования субъектов малого бизнеса и малых инновационных предприятий. Произведен сравнительный анализ условий привлечения финансовых средств в банковском секторе, а также при использовании потенциала венчурных фондов и кредитной кооперации. Рассмотрены вопросы участия малого бизнеса в программах его государственной поддержки. Выявлены актуальные проблемы финансирования инновационного предпринимательства в современной России.

O.P. Chekmarev

The Analysis of conditions of attraction of financial resources subjects of small business

In the present article the short review of sources of financing of subjects of small-scale business and the small innovative enterprises is spent. The comparative analysis of conditions of attraction of financial assets in bank sector is made, at use of potential of venture funds and credit cooperation. Questions of participation of small-scale business in programs of its state support are considered. Actual problems of financing of innovative business in modern Russia are revealed.