

Стратегия обеспечения финансирования организаций малого бизнеса

Н.И. Морозко, д. э.н., профессор
Департамент корпоративных финансов и
корпоративного управления,
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации,
Москва
e-mail: natmorozko@mail.ru

Natalia Morozko,
Doctor of Economics, Professor,
Financial University under the Government
of Russian Federation

Аннотация

Современные источники финансирования организаций малого бизнеса необходимы для развития и повышения темпов роста. Стратегия финансирования направлена на поиск новых видов финансирования: венчурное финансирование; секьюритизация кредитного портфеля малого бизнеса; проектное финансирование; краудфандинг; микрофинансирование. Определены условия применения удобных и доступных источников финансовых ресурсов для малых организаций.

Ключевые слова: стратегия финансирования, малый бизнес, венчурное финансирование; проектное финансирование; краудфандинг; микрофинансирование.

STRATEGY OF PROVIDING FINANCING OF ORGANIZATIONS OF SMALL BUSINESS

Abstract

Modern sources of financing for small business organizations are necessary for the development and growth of growth rates. The financing strategy is aimed at finding new types of financing: venture financing; Securitization of the loan portfolio of small business; Project financing; Crowdfunding; Microfinance. Terms of application of convenient and accessible sources of financial resources for small organizations are determined.

Keywords: financing strategy, small business, venture financing; Project financing; Crowdfunding; Microfinance

Важной задачей развития малого бизнеса является использование доступных источников финансирования, которые позволят сохранить стабильное финансовое положение. В настоящее время в России формируется рынок финансирования малых организаций с учетом современных требований. В таких условиях малым организациям необходимо проявлять гибкость в поисках путей развития, позволяющих сохранять положение на рынке и, несмотря на ограниченные возможности в вопросе привлечения ресурсов, увеличивать масштабы, модернизировать производство и увеличивать мощности.

В качестве источников финансирования инновационных малых организаций в последнее время используется венчурное финансирование. Этот вид финансирования может предоставляться без залога, в отличие от банковского кредита, что особенно выгодно для малых начинающих инновационных организаций. Венчурное финансирование может осуществляться как институциональными, так и частными инвесторами в осуществлении проектов с неясностью результата и значительной степенью риска, при этом инвесторы могут иметь определенную долю в уставном капитале или обладать пакетом акций компании. Венчурное финансирование рассчитано на долгосрочные высокорисковые инвестиции в капитал начинающих малых высокотехнологичных организаций (стартапов).

В России в последнее время только 4,8% малых организаций функционировали в наукоемких и инновационных видах деятельности, несмотря на то что более 90 тыс. российских компаний располагают заделами для реализации венчурных проектов. Венчурное финансирование молодых инновационных компаний осуществляется, как правило, поэтапно, но при этом разные этапы финансируются разными венчурными инвесторами. В Российской Федерации насчитывается порядка 20 венчурных фондов, например: Runa Capital; ABRT; PBK; Russian Ventures; Softline Venture Partners. По статистике, 70% объектов финансирования являются убыточными, но остальные 30% приносят значительную прибыль, перекрывающую все риски.

В системе поиска направлений роста источников финансирования малого бизнеса предлагается использовать сложный финансовый инструмент — облигации, обеспеченные портфелем кредитов малому бизнесу, т.е. секьюритизацией кредитного портфеля.

Облигации, обеспеченные кредитами, выданными малому и среднему бизнесу, позволят банкам активнее работать с организациями этого сектора, так как помогают привлечь дополнительную для этих целей ликвидность: бумаги можно продать на рынке или, заложив их в Центробанке, получить под них кредитные средства. Первый проект по секьюритизации портфеля кредитов малого и среднего бизнеса завершил Промсвязьбанк в 2016 году при поддержке МСП Банка, Корпорации развития МСП и Центробанка. МСП Банк выступил организатором сделки и основным инвестором. Объем сделки составил 10 млрд руб.

В отличие от Европы и США, где сделки по секьюритизации различных кредитных портфелей являются сформировавшейся практикой, в России до недавнего времени банки использовали только портфели ипотечных кредитов. Такое положение связано с тем, что ипотечные кредиты рассчитаны на длительный срок, однородные и легко складываются в пулы. В настоящее время рынок секьюритизации в России развивается медленно. В 2015 году Национальная фондовая ассоциация совместно с Ассоциацией региональных банков России разработали стандарты для секьюритизации кредитов малому и среднему бизнесу.

В качестве поддержки малого и среднего бизнеса возможно использовать гарантии Корпорации МСП, Банка МСП, региональных фондов, обеспечивающих обязательства организаций сегмента малого и среднего бизнеса по выпускаемым ими облигационным займам. Это позволит не отвлекать денежные средства на реализацию данных операций, существенно расширит базу инвесторов для организаций.

Эффективным инструментом финансирования при нестабильности экономики в государстве выступает проектное финансирование. Проектное финансирование позволяет направить значительные денежные ресурсы на реализацию определенного проекта, при этом благодаря большому числу участников соглашения значительно снижается риск.

Проектное финансирование является видом финансового и банковского участия в инновационной деятельности. Как правило, проектное финансирование направлялось на инвестиционные проекты, но на современном этапе этот вид финансирования применяется при реализации инновационных подходов в производстве конкурентоспособной продукции. Сформированный из небольших проектов портфель может генерировать более высокую норму прибыли, чем крупные проекты. Такой портфель создает равномерный поток достаточно доходных инноваций.

Для непосредственного распространения перспективного финансирования в Российской Федерации был создан Федеральный центр проектного финансирования, который осуществляет деятельность в подготовке и

конкретной реализации различных видов проектов. Все проекты предусматриваются соглашением между международной финансовой организацией и Российской Федерацией и финансируются из внешних источников инвестиций.

Проектное финансирование в российской практике может шире применяться с использованием бюджетных и внебюджетных средств по поддержке малого предпринимательства в реализации инновационных проектов. В роли таких институциональных инвесторов могут выступить Государственная инвестиционная корпорация, Центр проектного финансирования при Минэкономике РФ, финансово-промышленные группы.

Медленное развитие проектного финансирования в России обусловлено рядом причин. Финансовая емкость внутренних кредиторов пока невелика, внутренний рынок кредитования под методы и способы проектного финансирования недостаточно развит.

Одним из вариантов коллективных инвестиций является краудфандинг, работающий в режиме онлайн. Это такой сервис, специализирующийся на размещении идей и продвижении своих проектов. В зависимости от сервиса платформа сотрудничает с разными платежными системами. Основной проблемой народного финансирования в России специалисты считают малую осведомленность о механизмах его реализации как у инвесторов, так и у авторов проектов. Так, сильную нехватку российские краудфандинг-площадки отмечают в направлении создания инновационных продуктов. Это обусловлено тем, что изобретателям и разработчикам бывает сложно донести сущность проекта до широкого круга населения, поэтому они выбирают прямое сотрудничество с реальными бизнес-инвесторами.

Микрофинансирование малого и среднего бизнеса чаще всего оказывается единственной возможностью получить средства для открытия и развития своего дела. Предпринимательская деятельность сопряжена с высоким риском финансовых потерь, поэтому первоочередной задачей предпринимателей и учредителей является поиск доступных источников для старта и расширения. Микрофинансирование малого бизнеса можно назвать наиболее оптимальным вариантом получения денежных средств на организацию и развитие предпринимательской деятельности. В нашей стране государство разработало программы по микрофинансированию (выделению бюджетных средств в малых суммах на целевое использование на безвозвратной основе) и микрокредитованию (предоставлению бюджетных кредитов целевого назначения в малых размерах на возмездной и возвратной основах). По оценкам ЦБ РФ, основные параметры программы микрокредитования на 1 января 2017 г. были следующими: среднемесячная ставка по кредитам — 30%, средняя сумма микрозайма юридическим лицам выросла до 700,1 тыс. рублей; общий объем выданных микрозаймов за год увеличился на 39,4%, до 195,1 млрд рублей., средний процент возврата займов — 85%. С использованием микрофинансирования повышается финансовая устойчивость организаций малого бизнеса и формируется кредитная история малых организаций – заемщиков.

Стратегия финансирования организаций малого бизнеса направлена на поиск новых, удобных и доступных источников финансовых ресурсов, так как по многим причинам в настоящее время использование традиционных систем финансирования осуществляется в ограниченном объеме. В данных условиях значимо применение не распространенных пока в нашей стране новых видов привлечения финансовых ресурсов для малых организаций: венчурное финансирование; секьюритизация кредитного портфеля малого бизнеса; проектное финансирование; краудфандинг; микрофинансирование.

Список литературы

1. Федеральный закон «О развитии малого и среднего предпринимательства в РФ» от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ.
2. Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» от 02.07.2010 № 151-ФЗ (ред. от 01.05.2017)
3. *Морозко Н.И., Диденко В.Ю.* Финансовый менеджмент в малом бизнесе [Текст] / Морозко Н.И., Диденко В.Ю. – М.: ИНФРА-М, 2017. 357 с.
4. *Брейли Р.* Принципы корпоративных финансов [Текст] Пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. . 2-е изд. — М. : ЗАО Олимп-Бизнес, 2012. 112 с.
5. *Диденко В.Ю., Морозко Н.И.* Оценка эффективности стратегического финансового управления организациями малого бизнеса [Текст] / Диденко В.Ю., Морозко Н.И. //Экономика. Налоги. Право. 2015, № 2. С.94–101
6. *Морозко Н.И., Диденко В.Ю.* Управление стоимостью организаций малого бизнеса [Текст] / Морозко Н.И., Диденко В.Ю. //Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 15. С. 2–10

References

1. Federal Law "On the development of small and medium enterprises in the Russian Federation" dated July 24, 2007 № 209-FZ.
2. Federal Law "On Microfinance Activities and Microfinance Organizations" of 02.07.2010 №. 151-FZ (as amended on May 1, 2017)
3. Morozko NI, Didenko V.Yu. Financial management in small business [Text] / Morozko NI, Didenko V.Yu. - Moscow: INFRA-M, 2017. - 357p.
4. Braley R. Principles of Corporate Finance [Text] Translated from English / R. Braley, S. Myers. - 2nd ed. - Moscow: ZAO Olympus-Business, 2012. – 1120 p.
5. Didenko V., Morozko N.Evaluating the Effectiveness of Strategic Financial Management of Small Businesses. [Text] / V. Didenko, N. Morozko// Economics, Taxes & Law. - 2015, №2. p.94-101
6. Morozko N.I. Didenko V.Y. Management of small businesses Value[Text] / Morozko N.I.Didenko VY // Financial analytics: science and experience. - 2015., №15. p.2-10

УДК 336(075.8)