

## РЫНОК И УПРАВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИМ РАЗВИТИЕМ

УДК 330.142.211

**Н.Д. Аппакова, С.В. Анзельм**

### **ИССЛЕДОВАНИЕ НАПРАВЛЕНИЙ ФИНАНСИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ОСНОВНЫХ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ФОНДОВ СРЕДНИХ И МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РФ**

*Рассмотрены основные способы финансирования реальных инвестиций, в том числе вложений в основные средства малых и средних промышленных предприятий. Проведен анализ факторов, ограничивающих инвестиционную активность малых промышленных предприятий.*

**Ключевые слова:** основные средства; инвестиции; промышленность; предприятия.

*We look at the main ways to fund real investment including investing in fixed assets of small and medium industrial companies. Factors constraining investment activity of small industrial companies are analyzed.*

**Keywords:** fixed assets; investment; industry; enterprises.

В свете определенных тенденций состояния и развития основных производственных фондов малых и средних предприятий РФ к значимым управленческим решениям в сфере поддержки малого и среднего бизнеса на современном этапе следует отнести выявление основных направлений финансирования обновления и роста парка основных средств малых и средних предприятий. Приобретает практическую значимость также определение наиболее доступных, получивших необходимое развитие и распространение в экономике РФ и эффективных и мер по обеспечению предприятий источниками инвестиций.

Как известно, с точки зрения классификации способов инвестиционной деятельности важно деление инвестиций по формам на реальные инвестиции, связанные с приобретением основных средств, материальных запасов и т.п. и обеспечивающие рост прибыли от текущей деятельности, и финансовые инвестиции, обеспечивающие финансовые вложения предприятий, как долговые, так и долевые, с целью получения инвестиционной прибыли. Основными способами финан-

сирования реальных инвестиций, в том числе вложений в основные средства, специалисты считают следующие: эмиссия и размещение акций; эмиссия и размещение облигационных займов; использование собственных средств; банковское кредитование; финансовый лизинг. При этом к способам финансирования реальных инвестиций, используемых малыми и средними предприятиями, исследователи не относят два первых (размещение акций и размещение облигаций) из вышечисленных [1; 4; 5].

Исследуя влияние текущих практических аспектов функционирования малых и средних предприятий в РФ на классификацию способов финансирования вложений в основные средства малых и средних предприятий, можно прийти к выводу, что в дополнение к систематизированным и перечисленным выше источникам следует выделить еще ряд источников реальных инвестиций. Данное утверждение основано на анализе данных табл. 1. К основным практически значимым источникам реальных инвестиций для предприятий малого и среднего бизнеса РФ в кризисный и посткризисный период, по нашему мне-

Таблица 1

Анализ структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал средних предприятий

в 2008–2009 гг.

| Источники инвестиций                | Уровень инвестиций, 2008 |            | Уровень инвестиций, 2009 |            | Изменение инвестиций |   | Темп прироста инвестиций, % |
|-------------------------------------|--------------------------|------------|--------------------------|------------|----------------------|---|-----------------------------|
|                                     | Сумма, млн руб.          | Уд. вес, % | Сумма, млн руб.          | Уд. вес, % | Абсолютное, млн руб. | Изменные доли в общей сумме вложений, % |                             |
| обств. средств:                     | 86749,2                  | 17,2       | 77924,8                  | 35         | -8824,4              | 17,8                                    | -10,2                       |
| прибыль                             | 51008,7                  | 10,1       | 39883,2                  | 17,9       | -11125,5             | 6,9                                     | -21,8                       |
| мортызация                          | 23276,7                  | 4,6        | 27236,9                  | 12,2       | 3960,2               | 7,6                                     | 17                          |
| ривлеченные средства, в т.ч.        | 417140,9                 | 82,8       | 144850,7                 | 65         | -272290,2            | -17,8                                   | -65,3                       |
| кредиты банков                      | 68850,4                  | 13,7       | 38931,3                  | 17,5       | -29919,1             | 3,8                                     | -43                         |
| займы                               | 28804,6                  | 5,7        | 26799,4                  | 12         | -2005,2              | 6,3                                     | -6,9                        |
| средства бюджета, в т.ч.            | 204848,1                 | 40,7       | 32461,5                  | 14,6       | -172386,6            | -26,1                                   | -84,2                       |
| федерального субъектов              | 11950,3                  | 2,4        | 20440,4                  | 9,2        | -8490,1              | 6,8                                     | -71                         |
| 192608,7                            | 38,2                     | 11223,6    | 5                        | -8037,1    | -33,2                | -4,1                                    |                             |
| Внебюд. фондов                      | 217,6                    | 0,04       | 661,2                    | 0,3        | 443,6                | 0,26                                    | 203,9                       |
| рочие привлеченные средства, в т.ч. | 114420,2                 | 22,7       | 45997,3                  | 20,6       | -68422,9             | -2,1                                    | -59,8                       |
| взaimствования организаций          | 2422,3                   | 0,5        | 11804,6                  | 5,3        | 9382,3               | 4,8                                     | 387,3                       |
| средства долевого участия           | 45516,6                  | 9          | 20193,7                  | 9,1        | -25322,9             | 0,1                                     | -55,6                       |
| эмиссия облигаций                   | -                        | -          | -                        | -          | -                    | -                                       | -                           |
| эмиссия акций                       | 166,2                    | 0,03       | 3,5                      | 0          | -162,7               | -0,03                                   | -97,9                       |
| <b>Всего вложений</b>               | <b>503890,1</b>          | <b>100</b> | <b>222775,5</b>          | <b>100</b> | <b>-281114,6</b>     | <b>-</b>                                | <b>-55,8</b>                |

Источник: Малое и среднее предпринимательство в России – 2009: стат. сб. / Росстат. М., 2009.

нию, следует отнести в соответствующей иерархии следующие: собственные средства; кредиты банков; средства бюджетного финансирования; заемные средства других организаций; средства дольщиков (на финансирование строительства); средства вышестоящих организаций.

Как видно из приведенных в табл. 1 показателей, структура источников финансирования инвестиций среднего бизнеса в 2008 и 2009 году трансформировалась. К числу наиболее существенных изменений структуры источников следует отнести: падение бюджетного финансирования – более чем на 26%; увеличение доли собственных средств организаций – на 17,8%; увеличение доли заемных средств других организаций – на 6,3%; рост доли банковского кредитования – на 3,8% [2].

К числу основных тенденций, характеризующих изменение уровня различных источников инвестиций малых и средних организаций, следует отнести следующие. Во-первых, высокий темп падения показал общий уровень вложений – 55,8%. Во-вторых, отмечается значительное сокращение бюджетного финансирования – темп снижения 84,2%, в том числе существенно снизилась сумма выделяемых средств федерального бюджета – темп снижения 71%. Помимо этого, большой темп снижения показывают суммы привлеченных средств в целом – 65,3%. Прирост показали: финансирование из государственных внебюджетных фондов

(203%), финансирование вышестоящими организациями (387,3%), а также использованных амортизационных фондов (17%) [2].

Следует учесть, что методика формирования сведений об использовании средств амортизации в части финансирования инвестиций в основной капитал источником данных не раскрывается. С учетом отсутствия законодательно регламентированной методики отражения средств амортизационных фондов в бухгалтерском учете коммерческих организаций РФ, указанная детализация использования собственных средств организаций и сумма приведенных детальных показателей может быть использована, с нашей точки зрения, лишь справочно.

Тенденции развития инвестиционной активности средних и малых предприятий определяют ряд факторов. Статистические данные свидетельствуют об определенной динамике, которая характеризует ограничения инвестиционной активности предприятий. На основании показателей, приведенных в табл. 2, представляется возможным оценить причины недостатка инвестиций и определить необходимые меры, направленные на увеличение вложений предприятий среднего и малого бизнеса в основные фонды.

Как видно из показателей табл. 2, основными факторами, ограничивающими рост вложений в основные средства, в текущий период являются недостаток соб-

*Таблица 2*

**Анализ факторов, ограничивающих инвестиционную активность малого бизнеса в 2008–2009 гг. (% от числа опрошенных организаций)**

| <i>Показатели</i>   | <i>2007</i> | <i>2008</i> | <i>2009</i> | <i>Прирост за весь период, %</i> |
|---|-------------|-------------|-------------|----------------------------------|
| Недостаток собственных финансовых средства                  | 55          | 57          | 57          | 3,6                              |
| Высокая ставка платы по кредиту                             | 26          | 30          | 32          | 23,1                             |
| Организационная недоступность кредитования                  | 16          | 19          | 20          | 25                               |
| Недостаточная прибыльность инвестиций в основной капитал    | 6           | 8           | 7           | 33                               |
| Недостаточный спрос на товары, работы, услуги               | 17          | 19          | 30          | 76,5                             |
| Неопределенность экономической ситуации в стране            | 12          | 26          | 36          | 200                              |
| Несовершенство нормативно-правовой базы инвестирования      | 7           | 7           | 8           | 12,3                             |
| Инвестиционные риски  | 10          | 9           | 9           | - 10                             |
| Неудовлетворительное состояние материально-технической базы | 9           | 9           | 7           | -22,2                            |

*Источник:* Малое и среднее предпринимательство в России – 2009: стат. сб. / Росстат. М., 2009.

ственных средств, организационная недоступность и высокая плата за кредиты на фоне роста нестабильности спроса на продукцию и роста общеэкономической нестабильности. Не вызывает сомнений, что отмеченные представителями малых предприятий макроэкономические факторы вызваны явлениями кризиса 2008–2009 годов, однако недостаток собственных средств, а также высокий уровень процента и организационная недоступность банковского кредитования объективно отмечены и в докризисный период 2007 года.

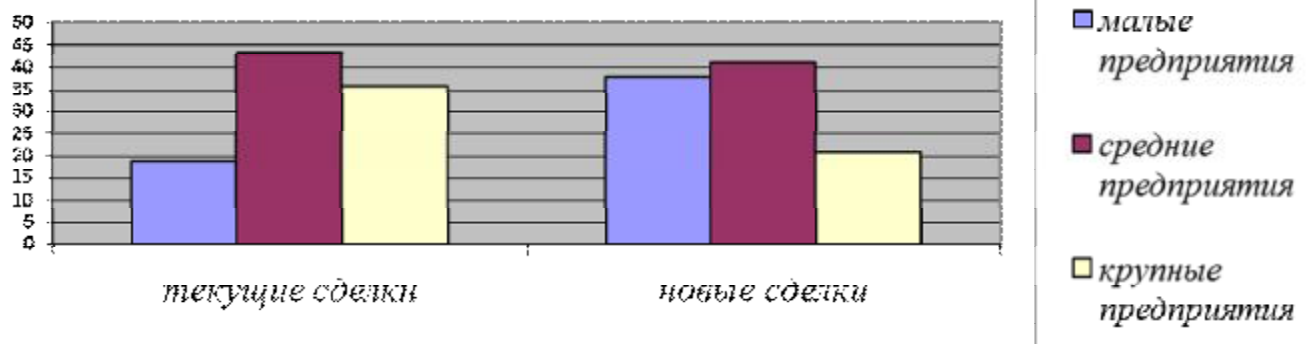
Обобщая основные результаты проведенного анализа, можно сделать два основных вывода. Во-первых, к основным практически значимым источникам финансирования инвестиций малого и среднего бизнеса нами отнесены выше собственные средства и банковское кредитование. Во-вторых, фактически на протяжении ряда лет организациями отмечен недостаток собственных финансовых ресурсов, а также организационная недоступность и высокая стоимость банковского кредитования. В условиях сочетания указанных факторов, характеризующих современные условия ведения производственно-хозяйственной деятельности средними и малыми предприятиями, такой способ финансирования реальных инвестиций, как финансовый лизинг, представляет собой наиболее эффективный механизм, позволяющий осуществлять вложения в основные фонды на фоне недостатка собственных средств без привлечения кредитных ресурсов.

Официальные статистические данные,

характеризующие стоимостную оценку лизинговых сделок, заключенных малыми предприятиями на протяжении 2005–2007 годов, а также официальные статистические данные за 2008–2011 годы по предприятиям среднего и малого бизнеса не опубликованы. Однако по оценкам представителей российских лизинговых компаний более 70% лизингополучателей имеют численность сотрудников менее 100 человек. Независимыми экономистами проводилось изучение тенденций уровня активности малых и средних предприятий РФ на рынке лизинговых услуг в качестве лизингополучателей. Структуру сделок лизинговых компаний по признаку предоставления услуг крупным, средним и малым предприятиям позволяют оценить данные рисунка.

Из представленных данных следует вывод о том, что тенденцией изменений структуры клиентской базы лизинговых компаний является увеличение числа малых и средних предприятий.

Как показывают статистические данные, в период кризиса 2008–2009 годов лизинговые компании в качестве основных клиентов рассматривали предприятия малого и среднего бизнеса. При этом суммы лизинговых сделок в большинстве составляли от 500 тыс. рублей до 5 млн., что и характеризует малый и средний бизнес как основного лизингополучателя [2]. Структура лизинговых сделок малого бизнеса по объектам вложений представлена в табл. 3. Данные свидетельствуют о приобретении активной части основных производственных фондов субъектами ма-



Структура организаций – клиентов лизинговых компаний

**Структура объектов лизинга для малых предприятий**

| <i>Виды объектов лизинга</i>        | <i>Доля в объеме лизинговых договоров, %</i> |
|-------------------------------------|--|
| Автотранспорт                       | 60,4   |
| Торговое оборудование               | 3,14   |
| Полиграфическое оборудование        | 3  |
| Строительная техника                | 2,56   |
| Оборудование для производства тары  | 1,65   |
| Деревообрабатывающее оборудование   | 1,42   |
| Погрузчики и складское оборудование | 1,26   |
| Здания и сооружения                 | 1,21   |
| Металлургическое оборудование       | 1,17   |
| Сельскохозяйственное оборудование   | 1,16   |
| Прочие виды (незначительная доля)   | 23,03  |

*Источник:* Малое и среднее предпринимательство в России – 2010: стат. сб. / Росстат. М., 2010.

лого предпринимательства посредством лизинговых договоров.

Таким образом, исходя из особенностей состояния и тенденций развития и использования малыми и средними предприятиями инвестиционных ресурсов, а также принимая во внимание вывод о значимости проблемы обновления и развития основных производственных фондов исследуемого сегмента бизнеса, необходимо рассматривать механизм приобретения основных производственных фондов по договорам финансового лизинга в качестве элемента системы управления обновлением и повышением эффективности использования основных производственных фондов средних и малых предприятий.

#### **ЛИТЕРАТУРА**

1. *Бобылева А.З.* Финансовый менеджмент: проблемы и решения. М.: Юрайт-Издат, 2011.
2. Малое и среднее предпринимательство в России – 2009: стат. сб. / Росстат. М., 2009.
3. Малое и среднее предпринимательство в России – 2010: стат. сб. / Росстат. М., 2010.
4. Финансовый менеджмент / под ред. д.э.н., проф. А.М. Ковалевой. М.: ИНФРА-М, 2002.
5. Финансовый менеджмент / под ред. Т.И. Никитиной. М.: ИНФРА-М, 2009.