ЭКОНОМИКА

Сагынбаева А.М.

ЧАКАН ФОРМАДАГЫ ЧАРБАЛАРДЫН ФИНАНСЫЛЫК КАМСЫЗДЫГЫ

Сагынбаева А.М.

НЕОБХОДИМОСТЬ ФИНАНСОВОЙ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ МИКРОКРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

A.M. Sagynbaeva

FEATURES OF THE FINANCIAL RESOURCES OF SMALL FORMS MANAGEMENT AND SOURCES OF THEIR FORMATION

УДК: 336.774

В статье рассматривается о необходимости финансовой обеспеченности малых крестьянских хозяйств и возможности государственной поддержки их финансового состояния. Приведены примеры из зарубежных стран и формы и методы государственной поддержки. Использованы труды зарубежных и отечественных авторов.

Ключевые слова: *финансовые ресурсы, капитал, кредит.*

The article discusses the need for financial security of small farms and the possibility of state support for their financial condition. Examples from foreign countries and forms and methods of state support are given. The works of foreign and domestic authors are used.

Key words: *financial resources, capital, credit.*

Осуществление финансовых отношений предполагает наличие у хозяйствующих субъектов финансовых ресурсов. В рыночных условиях фактором, сдерживающим финансовые отношения малых фермерских хозяйств (далее - МФХ), является ограниченность ресурсов. Следовательно, функционирование МФХ невозможно без наличия соответствующих источников финансирования текущих и капитальных затрат хозяйства. Поэтому *дефицит финансовых ресурсов для капиталовложений* признается фактором, сдерживающим укрупнение МФХ. *Принадлежность некоторых МФХ к теневой (неучтенной) экономике* служит фактором, затрудняющим доступ к внешним источникам финансовых ресурсов.

В теории финансов сложились следующие представления о финансовых ресурсах и источниках их формирования. По мнению Н.В. Гаретовского, финансовые ресурсы государства и предприятий – это совокупность доходов и накоплений, всех денежных средств, имеющихся в их распоряжении в определенный период времени, т.е. денежные фонды, кредитные ресурсы, резервы денежных средств. В макроэкономическом масштабе, – это часть общественного продукта и национального дохода в стоимостной (денежной) форме, которая концентрируется непосредственно у государства и предприятий для выполнения их функций.

Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. понимают под финансовыми ресурсами предпринимательской фирмы «совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне, находящиеся в распоряжении фирмы и предназначенных для выполнения ее финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением воспроизводства». По мнению В.Я. Горфинкеля и О.В. Португаловой, финансовые ресурсы – это «совокупность денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводств». В данной работе под *финансовыми ресурсами МФХ* будет пониматься совокупность находящихся в собственности *финансовых активов* (наличные и безналичные денежные средства, ценные бумаги и т.п.), которые предназначены для финансирования текущих и капитальных затрат, обеспечивающих *воспроизводство и развитие* хозяйства.

Классификация источников финансирования (формирования финансовых ресурсов) на

внутренние и внешние является общепринятой, однако содержание данных понятий различно. Ч.Ф. Ли и Дж.И. Финнерти признают нераспределенную прибыль и амортизационные отчисления внутренними источникам финансирования (internal financing), а кредиты и эмитированные акции внешними (external financing). А.М.Ковалева, в зависимости от происхождения, выделяет *собственные* и *заемные финансовые ресурсы.* При этом собственные финансовые ресурсы формируются за счет внутренних и внешних источников. К *внутренним* источникам формирования *собственных* финансовых ресурсов относятся амортизация и прибыль. *Внешние* источники формирования *собственных* финансовых ресурсов включают: уставный капитал, безвозмездную финансовую помощь и средства целевого финансирования. *Заемные* финансовые ресурсы, формируются за счет *внешних* источников: кредитов и займов банка, облигаций организации, бюджетных кредитов. О.В. Португалова считает, что внутренние источники это результаты хозяйствования, включающие *собственные* (прибыль) и *приравненные к ним средства* (амортизация, целевые поступления, резервный фонд, взносы трудового коллектива). Внешние источники состоят из *мобилизуемых на финансовом рынке* (кредиты и эмиссия ценных бумаг) и *поступающих в порядке перераспределения* (страховое возмещение, бюджетная помощь, паевые взносы). В нашем исследовании под *источниками формирования финансовых ресурсов МФХ* понимаются *пассивы хозяйствующего субъекта* (прибыль и резервы, амортизация, капитал, долговые обязательства).

Ф. Аналоуи, А. Карами, А.В. Рубе и другие авторы отмечают, что малому бизнесу недоступны многие источники финансирования, которыми пользуются крупные организации. В первую очередь это рынок капитала (рынок ценных бумаг), предполагающий продажу акций неограниченному кругу лиц. Поэтому *главным источником* финансирования малого бизнеса являются *личные финансовые накопления* предпринимателя, позволяющие начать бизнес. Самофинансирование является рискованным шагом, однако финансирование за счет собственных средств позволяет заинтересовать и привлечь ресурсы сторонних инвесторов. СМП, обладающие высоким потенциалом роста и прибыли, из научно-технической сферы и высокотехнологичных отраслей могут привлечь *венчурный капитал.* К внешнему источнику финансирования таких СМП относятся финансовые средства, «business angels» (богатых инвесторов, вкладывающих средства в молодой развивающийся бизнес в личных интересах). Другим способом привлечения финансовых ресурсов является поиск инвесторов-совладельцев. Формируя ресурсы из перечисленных финансовых источников, предприниматель жертвует независимостью в управлении бизнесом. Наиболее распространенным источником внешнего финансирования являются займы и кредиты финансовых организаций, поскольку кредитор не претендует на право владения малым предприятием, а имеет лишь право требования возврата кредита и процентов по нему. Альтернативным способом привлечения средств является деловой союз, обеспечивающий совместное использование ресурсов. Объединение с другим бизнесом возможно посредством слияния, образования совместного предприятия, кооператива или простого товарищества. Основное преимущество этого способа финансирования, в отличие от других, в том, что оно *не создает долговых обязательств.*

В целях выявления особенностей финансирования малых предприятий (далее - МП) проведены Российскими учеными *сравнительный финансовый анализ* источников формирования финансовых ресурсов МП, а также крупных и средних предприятий по пяти видам деятельности (по данным *сплошного обследования* финансовой отчетности предприятий, проведенного Ресурсным центром предпринимательства в 2012 г.). Полученные финансовые показатели, характеризующие финансовую независимость и потребность в банковском кредитовании, рассчитаны и сгруппированы на основании финансовой отчетности в таблицу 2. В целом, МП характеризуются высокой финансовой зависимостью от внешнего заемного финансирования, о чем свидетельствует низкий показатель финансовой автономности (от 0,119 до 0,468).

Формирование источников заемных финансовых ресурсов *за счет банковского кредитования* у МП в сравнении с крупными и средними предприятиями: а) немного выше (на 6-10%) в сфере торговли и строительства, б) практически одинакова в научной сфере, в) в 1,5-1,6 раз меньше в промышленности и сфере по обеспечению функционирования рынка.

Финансирование зависит от *отрасли.* МП *в сфере торговли* формируют за счет банковских кредитов 96% долгосрочных финансовых источников и лишь 38% краткосрочных источников.

Считаем, что такая ситуация объясняется *нежеланием предоставления краткосрочного (как менее прибыльного и дорого в обслуживании) кредита в банке.* МП в меньшей степени, чем крупные и средние, используют прибыль в финансировании, поэтому финансовый рычаг у МП в 6 раз больше (7,85 против 1,29), что свидетельствует о высокой зависимости от инвесторов и кредиторов.

Промышленные МП характеризуется более низкой финансовой автономностью по сравнению со средними и крупными. Это объясняется низкой степенью привлечения средств учредителей (15,3% вместо 42,7%) и большей степенью использования кредиторской задолженности (47,8% против 32,7%) в финансировании бизнеса. Поэтому финансовый рычаг МП в 2,26 раз больше, чем у крупных предприятий.

Строительные МП характеризуются схожей финансовой политикой с крупными и средними предприятиями. Данный вид деятельности характеризуется преобладанием собственного капитала в финансировании бизнеса (39% и 50,7% соответственно). Половина внешних источников формирования финансовых ресурсов (как краткосрочных, так и долгосрочных займов) представлены кредитами банка. Однако, долгосрочная финансовая, независимость крупных предприятий на 21% больше, чем у малых, а финансовый рычаг на 38% меньше. Это объясняется дефицитом средств учредителей МП, а также высокой степенью обеспеченности внутренними источниками финансирования (35,1%). Финансовый рычаг МП в 1,6 раз больше, чем у крупных предприятиях.

МП в *сфере коммерческой деятельности по обеспечению функционирования рынка* в большей степени зависимы от краткосрочных займов (36,2% всех источников), в то время как крупные и средние компании финансируют свой бизнес за счет средств учредителей (32,4% всех источников); Дефицит собственных средств МП свидетельствует о низкой финансовой автономии (14%). Поэтому значительный финансовый рычаг МП (6,14) в 3;7 раз больше, чем на крупных предприятиях. Диспропорция в финансировании не позволяет привлекать банковские кредиты, доля которых в заемных средствах МП на 35,4% меньше, чем у крупных и средних.

В *сфере науки и научного обслуживания* уровень финансовой автономности и финансового рычага МП предприятий аналогичен уровню крупных и средних предприятий. Однако использование МП прибыли и займов, а не долгов в качестве источника финансирования обеспечивает большую долгосрочную финансовую автономность.

МФХ формируются в условиях определенной финансовой среды, которую можно охарактеризовать параметрами, разработанными Банком Англии в рамках создания механизма финансирования малых и- средних предприятий:

а) *наличие финансовых услуг* (возможность получить доступ к капиталу, когда это необходимо малым предприятиям);

б) *соответствие финансовых услуг характеру спроса на них* (наличие альтернативных источников финансирования, способных удовлетворить финансовые потребности малых предприятий);

в) *доступность финансовых услуг* (возможность без труда обратиться к организациям, предоставляющим финансовые услуги и взаимопонимание с ними).

Наличие финансовых услуг определяется тремя факторами: а) макроэкономической средой, б) наличием обеспечения, которое используется как залог для снижения риска кредитования, в) уровнем конкуренции между финансовыми организациями, оказывающими, финансовые услуги для СМП.

Существует точка зрения, что СМП характеризуются более низкой потребностью в финансовых ресурсах. По мнению Л.Н. Павловой, эта особенность формируется под влиянием относительно высокой оборачиваемости капитала и отсутствия необходимости в дорогостоящих производственных фондах, (за исключением инновационных предприятий). Ввиду низкой потребности в финансовых ресурсах и быстрой оборачиваемости капитала, малые фирмы формируют спрос на «короткие деньги» - мелкие краткосрочные кредиты, что подтверждается краткосрочностью активов банков.

По мнению других ученых, малый размер кредита определяется не низкой потребностью в финансовых ресурсах, а низкой обеспеченностью кредитных обязательств. Ограниченные размеры собственных активов, с преобладанием не недвижимости, а оборотных активов, приводят к снижению залоговых возможностей. В свою очередь, финансовая организация (кредитор) устанавливает залоговое обеспечение на уровне более 100% от кредита. Данные выводы подтверждаются результатами опроса банкиров, проведенного зарубежными учеными в 2011 г. в странах с переходной экономикой.

Отсутствие обеспечения и ее *такая ликвидность* являются наиболее значимыми факторами (1-й и 3-й ранг), ограничивающими доступ СМП к банковскому кредитованию. Второй ранг по значимости занял такой фактор, как отсутствие финансовой информации о заемщике. Полагаем, что данное явление является следствием *скрытой экономической деятельности* СМП, направленной на минимизацию налогового бремени. В результате использования *наличных расчетов,* уклонения от регистрации коммерческих договоров и ведения двойного бухгалтерского учета искажается реальное финансовое положение и показатели кредитоспособности организации в *финансовой отчетности.* Исключение официальной отчетности из состава кредитной информации требует от финансовой организации технологии оценки финансового состояния заемщика, основанной на неформальных отношениях. Обращение к рынку финансовых услуг затрудняет «квалификационный барьер». Отсутствие у предпринимателя специальных знаний в финансово-экономической области создает проблемы при разработке финансовой документации на получение кредита, а также неэффективному управлению заемными финансовыми средствами.

Финансовые потребности предпринимателей различны. Исследователи выделяют три основные группы МФХ, отличающиеся своими возможностями в привлечении финансовых средств. К первой группе относятся *наиболее успешные предприятия,* имеющие историю развития, стабильное финансовое положение и перспективы роста. Они обладают достаточными возможностями для решения финансовых проблем за счет собственных (внутренних) источников или средств партнеров и учредителей. Вторая группа наиболее многочисленна и объединяет СМП, прошедшие стадию становления, но *испытывающие дефицит финансовых ресурсов* в функционировании и развитии. Они заинтересованы в привлечении финансовых ресурсов для решения различных тактических и стратегических задач, но их возможности ограничены дефицитом залогового имущества и гарантий. К третьей группе относятся *вновь созданные,* только начинающие свою деятельность, а также *убыточные* и *малорентабельные* СМП с нестабильным финансовым положением, отягощенные долговыми обязательствами. Последняя группа предприятий не обладает свободными средствами и реальным залогом. По нашему мнению, объединение в одну категорию стартующих и убыточных МП безосновательно, так как стартующие предприниматели испрашивают ресурсы для входа на рынок, а убыточные - для удержания своей рыночной позиции.

Литература:

1. Ковалева Л.М., Лапуста М.Г. Скамай Л.Г. Финансы фирмы: учебник. - 3-е изд., исправленное и дополненное. - М.: ИНФРА-М., 2003. - С. 37-39.
2. Азманова Е.Г. Банковское кредитование малого бизнеса / Автореф. дис... к.э.н: (08.00.10). - Саратов, 2005. - С. 12-13.
3. Российское обозрение малых и средних предприятий: проект Тасис СМЕРУС 9803 / под ред. С.Бэтстоуна и Широнина В.М. - М.: Ресурсный центр малого предпринимательства, 2002. - С. 155-156.

Рецензент: к.э.н., доцент Жапаров Г.Д.