

Проблемы финансирования субъектов малого предпринимательства и пути их решения

Шелестова Д.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры теории финансов, кредита и налогообложения, институт экономики и финансов, ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет», г. Волгоград, Россия

Аннотация. Во всех странах малое предпринимательство является важным институтом, обеспечивающим экономическое развитие и решение проблемы занятости населения. Специфика финансов данного сегмента экономики говорит о том, что институт малого бизнеса особо нуждается в источниках заемного финансирования. Целью настоящей статьи является выявление актуальных проблем финансирования субъектов малого предпринимательства Российской Федерации, в частности Волгоградской области, и разработка практических рекомендаций, направленных на их решение.

Ключевые слова: малое предпринимательство, финансирование, государственная поддержка, кредит, субсидия, микрозайм, поручительство, гарантия, краудфандинг, эффективность.

Problems of financing of small business entities and way of their decision

Shelestova D.A., candidate of economics sciences, associate professor of the department of the theory of finance, credit and taxation, institute of Economy and Finances, Volgograd State University, Volgograd, Russia

Annotation. All countries, small business is an important institution that ensures economic development and the problem solution of employment of the population. The finance specifics in this economy segment suggests that the

institution of small business is particularly in need of sources of debt financing. This article purpose is to identify current problems of financial package small businesses of the Russian Federation, in particular, the Volgograd region, and to develop practical recommendations aimed at solving them.

Keywords: small business, financial package, government support, credit, subsidy, microloan, guarantee, guaranty, crowdfunding, efficiency.

Введение

С развитием рыночной экономики усиливается роль малого предпринимательства, предпринимательские структуры становятся ведущими хозяйствующими субъектами и усиливается их роль в обеспечении экономического и социального развития страны.

Развитие малого предпринимательства во многом зависит от эффективности формирования и использования источников финансирования (собственных, заемных и временно привлеченных). При этом важно отметить, что использование субъектом малого предпринимательства только собственных средств ограничивает темпы его развития и возможности прироста прибыли. Между тем, использование только заемных средств увеличивает финансовые риски. Поэтому важной задачей в управлении финансированием выступает поиск рационального соотношения между собственными и заемными средствами.

На сегодняшний день наблюдается проблема ограниченной доступности заемных источников финансирования для российских малых предприятий, в первую очередь банковских кредитов. В силу этого возрастает значимость иных инструментов заемного финансирования малого предпринимательства, в частности факторинга, лизинга, краудфандинга и др.

Вышесказанное в совокупности позволяет сделать вывод об актуальности темы настоящего исследования, **целью** которого является выявление актуальных проблем финансирования субъектов малого предпринимательства

Российской Федерации, в частности Волгоградской области, и разработка практических рекомендаций, направленных на их решение.

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих **задач**: определить проблемы государственной поддержки финансирования малого предпринимательства в Волгоградской области и Российской Федерации в целом и предложить пути их решения; разработать рекомендации по развитию альтернативного финансирования субъектов малого предпринимательства

Основная часть

Государственная поддержка субъектов малого предпринимательства в России на сегодняшний день осуществляется в соответствии с государственными программами (подпрограммами) Российской Федерации, государственными программами (подпрограммами) субъектов Российской Федерации и муниципальными программами (подпрограммами), органами государственной власти Российской Федерации, органами государственной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления, организациями, образующими инфраструктуру поддержки субъектов малого предпринимательства, а также акционерным обществом «Федеральная корпорация по развитию МСП» и его дочерними обществами.

Основные мероприятия по государственной поддержке субъектов малого предпринимательства предусмотрены государственной программой Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика», в рамках которой реализуется подпрограмма 2 «Развитие МСП» [1]. Кроме того, государственная поддержка субъектов малого предпринимательства также осуществляется Минсельхозом России в рамках Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы [2], Минпромторгом России в рамках государственной программы Российской Федерации «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» [3]. При этом основные мероприятия по государственной поддержке субъектов малого

предпринимательства выделяются исключительно в рамках госпрограммы «Экономическое развитие и инновационная экономика».

По информации АО «Корпорация «МСП» [4], ключевые показатели эффективности «Объем гарантий и поручительств» и «Объем финансовой поддержки» в 2017 году были значительно перевыполнены (соответственно, 134,4% и 155,5% установленного уровня). При этом фактическое значение целевого индикатора «Доля кредитов субъектам МСП в общем кредитном портфеле юридических лиц и индивидуальных предпринимателей», закрепленного в Стратегии развития малого и среднего предпринимательства и характеризующего обеспечение доступности финансовых ресурсов для малого и среднего бизнеса, по данным Банка России [5], составило: на 1 января 2016 года – 16,3%; на 1 января 2017 года – 15,7%, на 1 января 2018 года – 14,3%, что свидетельствует о невыполнении целевого индикатора Стратегии развития малого и среднего предпринимательства (плановое значение на 2015 год – 17,3%).

Также следует отметить не достижение на сегодняшний день такой основной цели Национальной гарантийной системы, как увеличение объемов долгосрочного кредитования субъектов малого бизнеса. В 2016 году имело место снижение удельного веса долгосрочных (три года и более) гарантий (поручительств) в общем объеме предоставленных АО «Корпорация «МСП» гарантий (поручительств) по сравнению с 2015 годом (с 56% до 44,8%), в 2017 году отрицательная динамика усилилась, удельный вес долгосрочных гарантий и поручительств составил только 28%, что свидетельствует о необеспеченности выполнения поставленной цели АО «Корпорация «МСП».

В 2017 году Минэкономразвития России было реализовано мероприятие по предоставлению субсидий российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным в 2017 году субъектам малого бизнеса по льготной ставке, при этом установленный Правительством Российской Федерации на 2017 год лимит средств на предоставление льготных кредитов субъектам малого и среднего бизнеса в

сумме 50 млрд. рублей был выполнен на 67,6%, соответственно кредитование субъектов этого бизнеса составило 33,8 млрд. рублей.

На сегодняшний день АО «Корпорация «МСП» осуществляет поддержку субъектов малого бизнеса и организаций, формирующих инфраструктуру поддержки субъектов малого бизнеса, в том числе в форме финансовой поддержки, направленной на предоставление гарантий по средним и крупным сделкам субъектов малого бизнеса в размере более 100 млн. рублей и поручительств по Программе стимулирования кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства (Программа 6,5). При этом большую часть поручительств АО «Корпорация «МСП» перед Банком России по Программе 6,5 составляют поручительства за крупнейшие банки. Так, в 2016-2017 годах на долю Банка ВТБ (ПАО) и ПАО Сбербанк приходилось 62% от общего объема поручительств АО «Корпорация «МСП» в рамках указанной программы.

За 2015-2017 годы доля действующих гарантий (поручительств) всех участников Национальной гарантийной системы в общей сумме задолженности по кредитам, предоставленным субъектам малого и среднего бизнеса составила: по состоянию на 1 января 2016 года – 1,5%, по состоянию на 1 января 2017 года – 3,2%, по состоянию на 1 января 2018 года – 4,8%, в том числе доля действующих гарантий (поручительств) АО «Корпорация «МСП» была равна, соответственно, 0,4%, 1,6% и 2,9%, что свидетельствует о росте гарантийной поддержки субъектов малого бизнеса. При этом наблюдается существенное снижение кредитной поддержки по состоянию на 1 января 2018 года. Так, по данным Банка России, общая сумма задолженности по кредитам, предоставленным субъектам малого и среднего бизнеса в целом, на 1 января 2016 года составила 4885,3 млрд. рублей, на 1 января 2018 года – 4169,9 млрд. рублей (то есть уменьшилась на 715,4 млрд. рублей, или на 14,6%). Таким образом, гарантийная поддержка не изменила отрицательный тренд в кредитовании субъектов малого бизнеса.

Исследование механизма государственной поддержки субъектов малого бизнеса Волгоградской области показало, что в 2015-2016 годах он

реализовался в рамках Подпрограммы Государственной программы Волгоградской области «Экономическое развитие и инновационная экономика» на 2014-2016 годы, утвержденной постановлением Правительства Волгоградской области от 09.12.2013 № 696-п [6], а с 2017 года по настоящее время – в рамках Подпрограммы Госпрограммы № 14-п [7]. Ответственным исполнителем Подпрограммы является Облкомэкономразвития, соисполнителями – Облкоммолодежи и комитет по управлению государственным имуществом Волгоградской области.

Деятельность институтов инфраструктуры поддержки малого бизнеса в Волгоградской области, задействованных в финансировании этого бизнеса - Микрофинансового центра и Гарантийного фонда осуществляется в рамках мероприятия Подпрограммы по содействию развитию субъектов малого бизнеса в привлечении финансовых ресурсов для осуществления предпринимательской деятельности.

Микрофинансовый центр [8] создан в 2010 году с целью обеспечения доступа субъектов малого бизнеса и организаций инфраструктуры поддержки малого бизнеса к финансовым ресурсам посредством формирования (пополнения) фондов микрофинансовых организаций (далее – МФО) и кредитных потребительских кооперативов (далее – КПК) для выдачи в дальнейшем микрозаймов субъектам малого бизнеса и организациям инфраструктуры поддержки субъектов малого бизнеса.

Для выдачи займов Микрофинансовым центром сформирован фонд микрофинансирования в размере 242,5 млн. рублей, в том числе 240 млн. рублей бюджетных средств (165 млн. руб. из федерального бюджета и 75 млн. рублей из областного бюджета) и 2,5 млн. рублей внебюджетных средств (за счет доходов организации). Бюджетные средства были предоставлены в конце 2010 года в сумме 140 млн. рублей (по 70 млн. рублей из федерального и областного бюджетов), в 2015 году – в сумме 100 млн. рублей (95 млн. рублей из федерального и 5 млн. рублей из областного бюджетов).

Микрофинансовым центром за 2017 год – 1 квартал 2018 года было выдано 34 микрозайма десяти МФО, через которые выданы микрозаймы 147 субъектам малого и среднего бизнеса на сумму 197,6 млн. рублей. С момента предоставления первого микрозайма (апрель 2011 года) по состоянию на 01.04.2018 года выданы займы 1355 субъектам малого и среднего бизнеса в размере 917 млн. рублей. Для субъектов малого и среднего бизнеса определена предельная сумма микрозайма составляющая не более 3 млн. рублей и сроком до трех лет.

Бюджетные средства были предоставлены в конце 2010 года в сумме 140 млн. рублей (по 70 млн. рублей из федерального и областного бюджетов), в 2015 году – в сумме 100 млн. рублей (95 млн. рублей из федерального и 5 млн. рублей из областного бюджетов).

При ежегодном росте суммы выданных микрозаймов отмечается ежегодное снижение субъектов малого бизнеса, получающих микрозаймы, что объясняется уменьшением количества обратившихся за займами МФО/КПК, которые впоследствии предоставляют микрозаймы субъектам малого бизнеса, увеличением суммы микрозайма на одного субъекта малого бизнеса с 1 млн. рублей до 3 млн. рублей, а также увеличением срока микрозайма с 1 до 3 лет.

В целом по Микрофинансовому центру можно отметить, что займы, получаемые субъектами малого бизнеса в МФО/КПК, которыми в свою очередь были получены займы в Микрофинансовом центре, более выгодные, чем в кредитных учреждениях. Вместе с тем увеличение фонда микрофинансирования в 2015 году на 100 млн. рублей не способствовало существенному увеличению субъектов малого бизнеса – получателей займов, о чем свидетельствуют значительные остатки средств на расчетных счетах. Обусловлено это снижением количества МФО/КПК в связи с банкротством и ликвидацией отдельных заемщиков, несоответствием КПК требованиям порядка отбора для предоставления займов. Из-за того, что Облкомэкономразвития не доводит до Микрофинансового центра ежегодные плановые показатели результативности использования субсидий (кроме года

выдачи субсидии) не проводится оценка эффективности ранее предоставленных бюджетных средств.

Фонд микрофинансирования предпринимательства Волгоградской области [9], относящийся к микрофинансовой организации первого уровня, был создан в июле 2017 года в целях обеспечения доступа субъектов малого бизнеса к финансовым ресурсам администрации Волгоградской области посредством предоставления микрозаймов субъектам малого бизнеса.

Всего за 2017 год были выданы микрозаймы пятнадцати субъектам малого и среднего бизнеса на общую сумму 42,6 млн. рублей, за 1 квартал 2018 года – девяти субъектам малого и среднего бизнеса на сумму 15,4 млн. рублей. По состоянию на 01.05.2018 года общая сумма займов составила 63,1 млн. рублей, превысив объем предоставленной субсидии (59,7 млн. рублей), в связи с ее оборачиваемостью в 1,06 раза. Основная доля микрозаймов направлена на поддержку субъектов малого бизнеса, осуществляющих свою деятельность на производстве, в розничной и оптовой торговле, в сельском хозяйстве.

В целом, можно сделать вывод о достаточно эффективной работе Фонда микрофинансирования, так как за период работы менее года (с сентября 2017 года) по состоянию на 01.05.2018 года общая сумма выданных займов превысила объем предоставленной субсидии. Вместе с тем при формировании показателей результативности использования субсидии в части рабочих мест и оборота субъектов малого бизнеса применяется формальный подход, так как не запрашиваются подтверждающие документы. Показатели результативности использования средств субсидии на предоставление микрозаймов субъектам малого бизнеса были утверждены только в год выделения субсидии, на последующие годы установлены не были, в результате чего не проводится оценка результативности использования бюджетных средств.

Гарантийный фонд [10], созданный в 2007 году, оказывает услуги по предоставлению поручительств по кредитам субъектов малого бизнеса, получаемым в коммерческих банках на территории Волгоградской области. В результате деятельности Гарантийного фонда предполагается повышение

доступности заемных средств для субъектов малого бизнеса, предназначенные для расширения производства, приобретения и модернизации основных фондов, внедрения новых инновационных технологий.

Для обеспечения основной деятельности (предоставление поручительств) в Гарантийном фонде с конца 2012 года сформирован гарантийный резерв в размере 400,0 млн. рублей за счет средств федерального и областного бюджетов (из которых 100 млн. рублей получены в 2015 году) и членов Ассоциации – областной общественной организации «Волгоградский центр защиты и развития бизнеса «Дело» (10 тыс. рублей), администраций г. Волгограда и Волжский (513 тыс. рублей), а также за счет капитализации доходов от размещения средств гарантийного резерва и вознаграждения за предоставление поручительства. Финансовое обеспечение деятельности Гарантийного фонда в 2016-2018 годах за счет бюджетных средств не было предусмотрено.

В 2017 году выдано поручительств пятидесяти двум субъектам малого и среднего бизнеса на сумму 363,5 млн. рублей по кредитам на сумму 853,2 млн. рублей. Количество выданных поручительств в 2017 году снизилось по сравнению с 2016 годом на 11 единиц (с 63 до 52) и увеличилось по сравнению с 2015 годом на 22 единицы. При этом сумма поддержки за 2015-2017 годы в виде объема поручительств увеличилась в 3,4 раза (с 105,7 млн. рублей до 363,5 млн. рублей). Объем кредитных средств, полученных предпринимателями под поручительство Волгоградской области, увеличился в 3,7 раза (с 229,6 млн. рублей до 853,2 млн. рублей).

Итак, анализ работы Гарантийного фонда показал, что наблюдается положительная динамика объема выданных поручительств и объема кредитных ресурсов, полученных предпринимателями под поручительство Волгоградской области, снижается доля ответственности Волгоградской области в займах (кредитах). Вместе с тем в целом по состоянию на 01.04.2018 года в сравнении с началом года произошло снижение процента использования кредитных

лимитов от суммы лимита условных обязательств поручительств на банк – партнер с 67,5% до 63%.

В процессе исследования было установлено, что в годах, когда предоставление субсидий не осуществляется, Облкоэкономразвития не доводятся до Гарантийного фонда показатели результативности использования субсидий, что не позволяет осуществить оценку эффективности ранее предоставленных бюджетных средств и оценка не проводится.

Итак, вышеназванные проблемы говорят о необходимости выработки комплекса мер направленных на стимулирование банковского кредитования субъектов малого бизнеса, например, предоставить налоговые освобождения при взимании налога на прибыль с процентных доходов от ссуд, полученных субъектами малого бизнеса. При этом на всех уровнях экономики должна быть выработана эффективная система мер и механизмов, направленная на значительное увеличение объемов кредитования малого предпринимательства, но не увеличивающая нагрузку на ресурсную базу кредитных организаций.

В части проблемы, связанной с доступностью кредита для малого бизнеса отметим следующее. Согласно статистическим данным Европейского центрального банка [11], в еврозоне для получения суммы кредитов нефинансовым организациям в пределах 0,25-1 млн. евро (это кредиты для малого и среднего бизнеса), на срок от 3-12 месяцев средневзвешенная процентная ставка в феврале 2018 г. составила 1,62% годовых, а для сумм свыше 1 млн. евро (это кредиты для крупного бизнеса) – 1,35% годовых. Для кредитов на срок от одного до трех лет средневзвешенная процентная ставка составила 1,66% годовых и 1,45% годовых соответственно. Кроме того, при наличии заметных различий между ставками крупному и малому бизнесу в европейских странах вследствие занижения общего уровня процентных ставок такие различия в меньшей мере зависимы от уровня доступности кредитов. Однако присутствует одно немаловажное обстоятельство, которое заключается в том, что банки, европейским предпринимателям предоставляют кредиты по ставкам приближенным к нулевой отметке. В то время как в России на конец

2018 года для малых предприятий реальная ставка по кредитам на срок более одного года составляла не менее 9%, что при текущих уровнях маржинальности для большинства сфер деятельности ограничивается возможность взять кредит.

Для решения вышеотмеченной проблемы на сегодняшний день можно предложить различные сценарии, в том числе внесение поправок в программу стимулирования кредитования субъектов малого бизнеса в области высокотехнологичных производств, повышение статуса гарантий и поручительств Корпорации развития МСП и АО «МСП Банк», разработка единых стандартов кредитования представителей малого бизнеса, расширение информационного обмена и др.

Во избежание высокого уровня ключевых ставок, влияющих на конечную стоимость кредитов малому бизнесу, целесообразно не создавать посредников между банком и субъектами малого бизнеса, а перейти на прямое финансирование. Необходимо подчеркнуть, что возврат денежных средств субъектам малого бизнеса банками, лишенными лицензии, следует осуществлять через страхование вкладов, но не в размере сумм страхования вкладов физических лиц, а применить прогрессивную шкалу. Чем больше денежных средств сохранял субъект малого бизнеса в банке, тем больше денежных средств он должен получить в качестве страховой выплаты. Также в качестве мер предложить создать фонд поддержки вкладчиков кредитных организаций, лишившихся лицензий (пример – Республика Татарстан).

В рамках проведенного исследования Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы [12] рассчитал несколько сценариев, связанных с применением мер государственной поддержки, способствующих повышению доступности финансирования малого бизнеса. В своих расчетах Фонд учитывал данные официальной отчетности компаний, а при расчетах отраслевых коэффициентов брались публичные данные компаний, опубликованные Росстатом. Анализ расчетов показал, что в кризисный 2015 год выручка всех отраслей региона имела отрицательную динамику, за исключением таких отраслей как производство офисной техники и оборудования, вычислительной

техники, радио- и телевизионного оборудования, которые демонстрировали положительную динамику даже на сложном рынке. Так, прирост выручки на 25,8% показали отрасли производства вычислительной техники, офисной техники и оборудования, а выручка производителей радио- и телевизионного оборудования выросла на 16,4%. Одной из основных целей Фонда было выявление таких отраслей, активно развивающихся даже в кризис, и при этом являющихся добросовестными налогоплательщиками. Согласно расчетам, именно эти технологичные отрасли показали наилучший отклик на применение к ним государственной поддержки. Таким образом, государственная поддержка может стать еще более высокоэффективной, если сконцентрироваться на целевых отраслях малого бизнеса, которые реагируют на меры кредитной поддержки наилучшим образом.

Эффективность деятельности субъектов малого предпринимательства выступает приоритетом развития не только в нашей стране, но и в Европе. Тем не менее, развитие малого бизнеса во всех странах в большинстве случаев сдерживается невозможностью доступа к соответствующим инструментам финансирования. За последние годы появилось альтернативное финансирование, которое создало жизнеспособную среду финансирования для малого бизнеса по всей Европе.

В 2016 году 1 452 113 предприятий собрали около 1126 млн. евро используя онлайн альтернативные финансовые платформы. В 2016 году показатель вырос на 110% по сравнению с общим финансированием бизнеса в прошлом году. При этом количество предприятий, использующих альтернативные финансы, постоянно растет (например, в период с 2016 по 2017 года увеличение произошло на 54%) [13].

Формы альтернативного финансирования, являясь направлением финансовых технологий, предоставляют возможность субъектам малого предпринимательства найти и привлечь капитал, который классические банки либо не предлагают, либо устанавливают жесткие требования и рамки к клиентам. Главным инструментом альтернативного финансирования бизнеса

является краудфандинг – самый популярный способ привлечь капитал с помощью онлайн-платформы. Отличительная особенность этого способа – это коллективный сбор средств для реализации проекта субъекта малого предпринимательства. Полученные средства могут быть применены в различных проектах: реализация бизнес-стартапов, приобретение собственности и др.

В 2016 году на европейском рынке насчитывалось более 15 моделей альтернативных финансов, однако представленные ниже пять платформ составили около 85% рынка:

1. P2P потребительское кредитование – предоставление кредита заемщику на личные цели частными лицами или институциональными спонсорами. Особенность данного вида высокие риски, так как нет возможности проверить кредитоспособность клиента, как следствие высокий процент по сделке (доля рынка 33,8%). Данная модель остается самой большой моделью в Европе четвертый год подряд, хотя и с уменьшением относительной доли рынка из года в год.

2. P2P бизнес кредитование – предоставление кредита бизнес-заемщику частными лицами или институциональными спонсорами. В данном случае проценты ниже, обосновывается это следующим фактом: инвесторы, в первую очередь, вкладывают в идею, в альтернативном кредитовании ощутим фактор субъективизма (доля рынка 17,0%).

3. Торговля счетами – частные лица или институциональные спонсоры покупают счета-фактуры или получаемые векселя от бизнеса со скидкой (доля рынка 12,2%).

4. Краудфандинг на основе акций – частные лица или институциональные спонсоры покупают акции, выпущенные компанией. Таким образом, инвестор получает свой процент с прибыли организации (доля рынка 10,6%).

5. Краудфандинг на основе вознаграждений – спонсоры предоставляют финансовые средства частным лицам, проектам или компаниям в обмен на неденежные вознаграждения или продукты, реализуемые на полученные

средства. Наиболее часто применяется в инновационных сферах или в творческом секторе (доля рынка 9,2%).

За последние годы европейский рынок альтернативных финансов претерпел значительные изменения, которые свидетельствуют о большей профессиональности и зрелости рынка. До 2015 года развитие национальных рынков альтернативного финансирования формировались местным законодательством или интерпретацией европейских директив. Приостановление трансграничной экспансии было вызвано различиями в каждом государстве-члене Европейского Союза в отношении инвестиционной культуры, налоговых режимов, финансовых рынков и банковского регулирования, включая конкретные правила для краудфандинга, прямого онлайн-кредитования и других соответствующих рынков. Операторы платформы в основном использовали возможности национальных рынков, а регуляторы игнорировали указания Европейской комиссии, европейских банковских органов и органов управления рынками о создании нормативно-правовой базы в соответствии с национальным законодательством. Однако в течение всего лишь трех лет, в конце 2017 года, ситуация заметно изменилось. Значительное количество европейских операторов вышло за пределы своего внутреннего рынка, чтобы открыть операции в нескольких других европейских странах-членах. Государства, частично адаптировались к местному регулированию и частично под европейское регулирование. В 2016 году также были проведены первые IPO (первичное публичное размещение акций) через краудфандинговые платформы. Проспект Директива был вынесен на обсуждение в предложении Европейской комиссии в начале 2016 года, после публичного консультирования в 2015 году и при участии Европейского парламента и Европейского совета, а также промышленности. Освобождение от проспекта для публичных предложений ценных бумаг было увеличено со 100 000 до 1 млн. евро, а верхние пределы в соответствии с требованиями государств-членов были увеличены с 5 до 8 млн. евро с 21 июня 2019 года по всей Европе.

Кроме того, малые компании смогут привлечь до 20 млн. евро с «перспективой роста».

С ростом профессионального поведения в отрасли, растущих трансграничных сделок и появления лидеров рынка, Европейская комиссия предприняла действия по гармонизации прямого онлайн-кредитования SMEs с участием розничных инвесторов (краудфандинг на основе кредитования) и предложения по обеспечению безопасности через онлайн платформы (краудфандинг на основе акций) на европейском уровне для трансграничных сделок. Хотя общая экосистема финансирования для SMEs значительно варьируется от страны к стране, последние данные свидетельствуют о том, что некоторые экономики справляются лучше с точки зрения доступа SMEs к финансам.

С точки зрения альтернативного финансирования Франция, Нидерланды, Испания, Германия и Италия составляют ведущие страны, использующие альтернативные каналы для поддержки малого бизнеса. Интересно, что все три из них (Нидерланды, Италия и Испания) зарегистрированы как страны, которые в 2016 году упали ниже среднего показателя по ЕС для приемлемого доступа SMEs к финансированию. На долю предприятий альтернативного бизнеса во Франции пришлось 218 млн. евро, причем 61% объема приходится на модели задолженности. Нидерланды начислили 182 млн. евро местным предприятиям, при этом 83% объема приходится на модели задолженности. При этом Нидерланды также являются лидером по объему для модели P2P Business Lending в целом. Испанский бизнес собрал чуть более 100 миллионов евро, 59% из моделей долга, в то время как 36% были получены из моделей капитала. В случае испанских моделей участия в акциях большая часть этого объема была получена из модели краудфандинга в сфере недвижимости, причем респонденты платформы специально относили объем модели к SMEs. Немецкие платформы привлекли 97 млн. евро для немецкого бизнеса, причем 54% этого объема было получено из моделей акций, в частности, модели краудфандинга на основе акций. Наконец, итальянские предприятия привлекли

88 млн. евро, из которых 90% были получены из долговых моделей. Большая часть долговых обязательств Италии базировалась на модели Invoice Trading. В общей сложности 1058 млн. евро было получено для бизнеса по всей Европе на основе моделей долга и акционерного капитала, при этом только 6% финансирования бизнеса было получено из неинвестиционных моделей, таких как краудфандинг на основе вознаграждений или пожертвований.

В отношении нашей страны отметим, что краудфандинг усиливает свою роль на рынке альтернативного финансирования малого бизнеса. За 2017 год российский рынок краудфандинга увеличился почти вдвое. По данным Банка России площадки по сбору «народных» денег аккумулировали 11 млрд. рублей. При этом важно отметить, что краудфандинг относится к высокорискованным инвестициям, но дает повышенную доходность, которая в рамках крауд-проектов составила 30% годовых, против ставки по вкладам в банках – 6-8% годовых. Потому и наблюдается бурный рост этого рынка на фоне ужесточения требований банков к заемщикам.

В заключение отметим, что рост краудфандинга как источника финансирования малого бизнеса, не предусматривающего финансовых посредников, обусловлен стремительным развитием интернета и систем мгновенных дистанционных переводов. В перспективе, прогнозу Банка России, уже через пять лет объем сделок на российском рынке краудфандинга может достичь 1 трлн. рублей в год и со временем краудфандинг в России может стать альтернативой банковскому кредитованию малого предпринимательства. При этом с ростом рынка защита инвесторов станет одним из главных вопросов, поэтому в отношении крауд-площадок должны быть введены соответствующие нормы финансового регулирования.

Заключение

Проведенное исследование финансирования субъектов малого предпринимательства Российской Федерации, в частности Волгоградской области, позволило сделать следующие **выводы**.

На современном этапе развития одним из основных драйверов развития финансирования малого предпринимательства выступают государственные программы. Однако множество фактов свидетельствует о том, что реализацию данных программ, как на уровне Волгоградской области, так и Российской Федерации в целом, нельзя признать эффективной.

Представляется, что государственная поддержка финансирования малого предпринимательства может стать эффективной, если сфокусироваться на целевых отраслях развития этого сегмента экономики, которые реагируют на меры кредитной помощи наилучшим образом. Возрастает значимость разработки мер, обеспечивающих существенное увеличение объемов кредитования малого предпринимательства, но не усиливающих нагрузку на ресурсную базу кредитных организаций. Также можно предложить корректировку программы стимулирования кредитования субъектов малого бизнеса в сфере высокотехнологичных производств, разработку стандартов кредитования представителей малого бизнеса, расширение информационного обмена и др.

В целях избежания высоких ключевых ставок, сказывающихся на конечной стоимости кредитов малому бизнесу, необходимо перейти на прямое финансирование, т.е. не создавать посредников между банком и субъектами малого бизнеса. Также следует отметить, что выплата денежных средств представителям малого бизнеса банками, лишенные лицензии, возможна через страхование вкладов, применив прогрессивную шкалу, а не в размере сумм страхования вкладов физических лиц. И как следствие, чем больше хранится денежных средств у субъекта малого бизнеса в банке, тем больше у него возможности получить денег в виде страховой выплаты.

Наряду с традиционными инструментами финансирования малого предпринимательства возрастает значимость альтернативного финансирования, предоставляющего широкие возможности субъектам малого предпринимательства найти и привлечь капитал, который классические банки либо не предлагают, либо устанавливают жесткие требования и рамки к

клиентам. При этом главным инструментом такого финансирования бизнеса является краудфандинг – самый популярный способ привлечь капитал с помощью онлайн-платформы. В последние годы краудфандинг укрепляет свое место на рынке альтернативного финансирования малого бизнеса и, по оценкам экспертов, в дальнейшем роль этого инструмента будет только усиливаться.

Библиографический список

1. Постановление Правительства РФ от 15.04.2014 № 316 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» // Собрание законодательства РФ, 05.05.2014, № 18 (часть II), ст. 2162.

2. Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы. URL: government.ru.

3. Постановление Правительства РФ от 15 апреля 2014 г. № 328 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности» (с изменениями и дополнениями). URL: government.ru.

4. АО «Корпорация «МСП». URL: corpmsp.ru.

5. Банк России. URL: cbr.ru.

6. Постановление от 09 декабря 2013 года №696-П «Об утверждении государственной программы Волгоградской области «Экономическое развитие и инновационная экономика» на 2014 – 2016 годы. URL: Consultant.ru.

7. Постановление Администрации Волгоградской обл. от 23.01.2017 №14-п «Об утверждении государственной программы Волгоградской области «Экономическое развитие и инновационная экономика». URL: Consultant.ru.

8. Микрофинансовый центр. URL: rnc34.ru.

9. Фонд микрофинансирования. URL: rnc34.ru.

10.Гарантийный фонд. URL: nprgf.com.

11.European central Bank. URL:

12. Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы. URL: fskmb.ru.

13. The European Alternative Finance Benchmarking Report // Robert Wardrop, Bryan Zhang, Raghavendra Rau and Mia Gray.

References

1. The resolution of the Government of the Russian Federation of 15.04.2014 No. 316 «About the approval of the state program of the Russian Federation «Economic development and innovative economy»//the Collection of the legislation of the Russian Federation, 05.05.2014, № 18 (Part II), Article 2162.

2. The state program of development of agriculture and regulation of the markets of agricultural products, raw materials and food for 2013-2020. URL: government.ru.

3. The resolution of the Government of the Russian Federation of April 15, 2014 № 328 «About the approval of the state program of the Russian Federation «Development of the industry and increase in its competitiveness» (with changes and additions). URL: government.ru.

4. JSC MSP Corporation. URL: corpmsp.ru.

5. Bank of Russia. URL: cbr.ru.

6. The resolution of December 09, 2013 № 696-P «About the approval of the state program of the Volgograd region «Economic development and innovative economy» for 2014-2016. URL: Consultant.ru.

7. The resolution of Administration of the Volgograd Region of 23.01.2017 No. 14-p «About the approval of the state program of the Volgograd region «Economic development and innovative economy». URL: Consultant.ru.

8. Microfinance center. URL: rnc34.ru.

9. Fund of microfinance. URL: rnc34.ru.

10. Guarantee fund. URL: nprgf.com.

11. European central Bank. URL: ecb.europa.eu.

12. Fund of assistance to financing of small business of Moscow. URL: fskmb.ru.

13. The European Alternative Finance Benchmarking Report // Robert Wardrop, Bryan Zhang, Raghavendra Rau and Mia Gray.