

АЛВАРД ЗАТИКЯН, к.э.н.

*зам. директора Института экономики
им. М. Котаняна НАН РА*

АРМАН ДАНИЕЛЯН, к.э.н.

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В МАЛОМ И СРЕДНЕМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ РА

Рост инвестиций в любой экономической системе является важнейшим источником устойчивого экономического развития. Инвестиционно обусловленный вид экономического роста должен заменить в РА ориентацию на внешние факторы развития. Инвестиции, направленные на внутренний рынок, способствуют экономическому подъему в стране.

В научной литературе рассмотрено множество проблем, характеризующих развитие инвестиционных процессов в стране. Из них можно выделить:

- утечка частного капитала из страны;
- недостаточное развитие инвестиционных отношений в стране;
- износ основных средств;
- повышение спроса на инвестиционные ресурсы в реальном секторе экономики;
- господдержка процесса инвестирования в сфере малого и среднего предпринимательства.

Развитие малого и среднего предпринимательства на основе инвестиционного роста является одной из самых актуальных проблем в развивающейся рыночной экономике страны, требующей решения для принятия мер в ближайшее время. Это развитие способно преодолеть многие сложности, непропорциональности и дисбалансы в экономике страны.

Процесс инвестирования в какой-либо стране связан с уровнем предпринимательской активности населения. Для определения роли предпринимательства в инвестиционном процессе следует обратиться к определению понятия предпринимательства и его отличительным характеристикам.

Предпринимательская деятельность (или предпринимательство) – самостоятельная инициативная, рискованная деятельность в различных сферах, осуществляемая в соответствии с правовыми законодательными актами, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ, оказания услуг. Предпринимательство включает совокупность экономических, социальных, организационных, личностных и др. отношений, связанных с созданием предпринимателями собственного дела, с производством товаров, услуг и получением желаемого результата в виде прибыли.

Предпринимательство следует рассматривать как движущую и целенаправленную силу экономического развития, а предпринимательскую деятельность – как процесс координированного упорядоченного движения факторов производства, направляемый предпринимателем, обладающим соответствующими особенностями и склонностями к риску, новациям, управлению. Предпринимательская деятельность – совокупность независимых, предпринимчивых, конкурентных действий в любой сфере: соответствующие действующему законодательству, способствующие получению прибыли, осуществляемые субъектами предпринимательской деятельности.

В рыночной экономике предпринимательство выполняет следующие функции:

- общеэкономическую, инновационную, ресурсную, социальную, организаторскую и другие.
- Общеэкономическая функция является определяющей, поскольку обусловлена ролью

предпринимательских организаций и индивидуальных предпринимателей, как субъектов рынка. Предпринимательская деятельность, направленная на производство товаров и их доведение до конкретных потребителей, осуществляется ее субъектами под воздействием всей системы экономических законов рыночной экономики. Развитие предпринимательства является одним из определяющих условий экономического роста, увеличения объемов валового внутреннего продукта и национального дохода, а этот фактор также выступает как проявление в системе хозяйственных отношений общеэкономической функции.

Развитие предпринимательства предполагает эффективное использование как воспроизводимых, так и ограниченных ресурсов. Ресурсная функция предпринимательства является важнейшей функцией. Ресурсы – это материальные и нематериальные условия и факторы производства, то есть трудовые ресурсы, земля и природные ресурсы, все те средства производства и научные достижения, а также предпринимательские навыки. Тут важна также регулирующая роль государства, устанавливающая формы ответственности предпринимателей за неправильное использование ресурсной функции, которая имеет двойкий характер. Предприниматель, как собственник ресурсов, заинтересован в их рациональном использовании, но в то же время он может нерационально потреблять общественные ресурсы.

Инновационная функция связана не только с использованием в процессе предпринимательской деятельности новых идей, но и с выработкой новых средств и факторов для достижения поставленных целей.

Социальная функция проявляется в возможности каждого дееспособного индивидуума быть собственником дела и проявлять свои индивидуальные возможности. Данная функция проявляется в формировании нового слоя людей – предприимчивых, склонных к самостоятельной хозяйственно-экономической деятельности, способных создавать собственное дело.

Следующая функция предпринимательства – организаторская, которая проявляется в принятии предпринимателями самостоятельного решения об организации собственного дела, во внедрении внутрифирменного предпринимательства, в формировании предпринимательского управления, в создании сложных предпринимательских структур, в изменении стратегии деятельности предпринимательской фирмы и т.д.. Организаторская функция особенно четко проявляется в быстром развитии малого и среднего предпринимательства.

Предпринимательство всегда связано с нововведениями. На эту сторону экономической деятельности обращали внимание Й. Шумпетер, А. Маршалл, П. Друкер, Р. Хизрич и М. Питерс. Шумпетер показал тождественность предпринимательства и нововведений, а Маршалл утверждал: действительная роль предпринимателей в жизни общества состоит в том, что своим новшеством они не только создают новый порядок, но и ускоряют процессы, уже конструктивно созревающие в обществе.¹

Следовательно, предпринимательская деятельность – это реализация особых способностей индивида, выражающаяся в рациональном соединении факторов производства на основе инновационного рискованного подхода. Существование профессионального подхода в предпринимательской деятельности, возможности применения различных нововведений и ускорения экономических процессов, являются основой взаимосвязи инвестиционного процесса с развитием предпринимательства. Уровень развития последнего в значительной мере определяет степень развития процессов инвестирования в экономике любой страны.

Для развития предпринимательства в Армении существенное значение, по нашему мнению, имеет понимание того, что не любое новое дело является предпринимательством.

¹ Основы предпринимательской деятельности: экономическая теория: учеб. пособие (под ред. В.М. Власовой. М.: Финансы и статистика. 2004.

Предпринимательство в первую очередь связано с эффективным использованием всех факторов производства в целях экономического роста и удовлетворения потребностей общества. Основная функция предпринимательства должна состоять в том, чтобы производить, доводить до потребителей товары, услуги, работы и получать за это материальное и моральное вознаграждение.

Армянское предпринимательство получило свое развитие и законодательную базу в результате разгосударствления и приватизации. Как показал анализ статистических данных, после проведенной приватизации инновационный потенциал в Армении был подорван ввиду резкого сокращения числа госпредприятий, являющихся опорой инновационного сектора страны.

В Армении наиболее успешными являются сырьевые компании, которые не наукоемки и не предъявляют спроса на наукоемкие технологии. Наша промышленность мало восприимчива к передовым технологиям производства, так как не считает их важными для своей деятельности и конкурентоспособности. Сложившийся разрыв между инновационной и производственными сторонами деятельности промышленности без активного вмешательства государства вряд ли преодолит.

Неблагоприятный предпринимательский климат в Армении является корнем всех проблем в экономике. В результате проведенного исследования выявлено, что к числу таких проблем относятся наличие большого неформального экономики, политическая нестабильность, несовершенство налогового поля и администрирования. В целом, проблемами экономики страны являются ее слабая диверсификация, высокие транспортные расходы, большая зависимость от денежных трансфертов из-за рубежа и зависимость от импорта энергоносителей. Местное производство неконкурентоспособно на внешних рынках и в основном удовлетворяет потребности внутреннего рынка. Накапливаемое в стране богатство распределяется не среди широких слоев населения, а концентрируется в рамках ограниченного количества людей, формируется олигополия. Армения имеет большой потенциал для развития с точки зрения привлечения к этому процессу зарубежной армянской диаспоры, однако данный потенциал плохо используется.

Малое и среднее предпринимательство является крайне противоречивым сектором народного хозяйства. Здесь каждое предприятие, взятое в отдельности, находится в сильной зависимости от многих внешних факторов и условий: источников финансирования, материально-технического снабжения, конъюнктуры и прочих факторов. Незначительный сбой в этом механизме может привести к разорению и ликвидации предприятия, так как мелкий предприниматель легко уязвим. В то же время его потери в случае неудачи не так уж велики, что позволяет бизнесмену довольно быстро возобновить свое дело.

В Армении малое и среднее предпринимательство представлено в основном действующими обществами с ограниченной ответственностью, открытыми и закрытыми акционерными обществами, производственными кооперативами, а также частными предпринимателями. Систематизация МСП в республике производится исходя из количественных показателей, в соответствии с законом РА «О государственной поддержке малого и среднего предпринимательства».

Отличительной чертой малого бизнеса, по сравнению со средним и крупным предпринимательством, является постоянная острая потребность в инвестициях, которая сопровождается значительными трудностями в их привлечении. В этом ключе необходимо исследовать источники финансирования инвестиций, возможности их привлечения и использования для развития предприятий малого бизнеса.

Таблица 1

Систематизация субъектов хозяйствования малого

и среднего предпринимательства в Армении¹

Систематизация по отраслям экономики	Микропредприятия	Малые	Средние
	(человек)	(человек)	(человек)
В промышленности и других отраслях материального производства	5	50	100
В строительстве и энергетике	5	25	50
В сфере науки и образования	5	25	50
В сферах транспорта, торговли и услуг	5	15	30

В экономической литературе источники финансирования инвестиций подразделяют на внутренние и внешние, а также собственные, привлеченные и заемные.

На микроэкономическом уровне к внутренним источникам финансирования относят: амортизацию, прибыль, инвестиции собственников предприятия.

К внешним источникам относят: государственное финансирование, инвестиционные кредиты, иностранные инвестиции.

Собственные средства выступают как внутренние, а привлеченные и заемные – как внешние источники финансирования. Представим каждый источник финансирования инвестиций по мере возможности его использования на малых и средних предприятиях.

Амортизация – один из основных источников финансирования инвестиционной деятельности предприятия. Чтобы рассчитать величину прибыли и валового дохода в экономике, нужно учесть в валовых доходах предпринимательского сектора гигантские амортизационные отчисления, которые представляют собой отчисления на покупку инвестиционных товаров, потребленных в процессе производства ВВП данного года. Итак, отчисления на восстановление потребленного основного капитала – это в сущности часть ВВП данного года, которая должна быть отложена для возобновления (реконструкции) в будущем машин и оборудования, потребленных в процессе производства. В ведущих развитых странах амортизационные отчисления составляют более 70% общей суммы отчислений на инвестиции.

Амортизация выполняет следующие функции: установление текущей оценки и распределение на стоимость готовой продукции затрат основных средств, а также накопление финансовых ресурсов для замещения выбывших основных средств или внедрение капитала в новое производство.

Необходимо учесть, что при поиске источников инвестиций для нового предприятия, функция амортизации с помощью которого происходит восстановление и обновление основного капитала, как источник финансирования отсутствует. Для существующего предприятия возможность его использования определяется спецификой экономической деятельности. Но, поскольку основная часть микропредприятий занимается оптовой и розничной торговлей, ремонтом транспортных средств, бытовых изделий и пр., а также операциями с недвижимостью, то амортизационные отчисления для малого и среднего бизнеса не являются значимым источником инвестиционных ресурсов из-за отсутствия значительных объемов основных средств в отмеченных сферах.

Следующий источник финансирования – это прибыль. За счет прибыли формируются целевые фонды, в том числе фонд накопления, который необходим для: приобретения и строительства основных средств предприятия, выплаты процента за пользование банковским кредитом, финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.

На предприятии инвестиционные средства формируются из чистой прибыли, она выступает основным внутренним источником финансирования инвестиций для малых предприятий и микропредприятий.

¹ Справочник. «Сфера малого и среднего предпринимательства в Армении», Ер. 2007г., с 4 (на арм. яз.).

Инвестиции собственников предприятия также являются внутренними источниками финансирования. Базисом формирования первоначального капитала, создаваемого предприятия является собственный капитал его учредителей, который может быть привлечен в любой форме: денежные средства, различные виды основных средств, нематериальные и финансовые активы и т.д.. Следует учесть, что привлечь заемный капитал очень сложно без внесения определенной части собственного капитала в создание нового предприятия. Особенности формирования уставного капитала нового предприятия определяются организационно – правовой формой, выбранной собственниками. Данный источник финансирования существует на каждом предприятии. Как раз малые предприятия в наибольшей степени ощущают, что его главный недостаток – ограниченность.

Внешними источниками являются государственная помощь и заемные средства.

Перечислим формы государственной поддержки, которыми могут быть:

- предоставление государственных гарантий кредиторам за счет средств бюджета,
- получение централизованных ресурсов из бюджета с условием возврата их и уплаты процента за использования или же на условиях закрепления за государством части акций вновь создаваемого акционерного общества, – безвозмездное предоставление грантов и дотаций под конкретные проекты;
- долевое участие государства в инвестиционном проекте.

Получение аналогичных форм государственной поддержки зависит от определенных ограничений, иначе говоря, необходимо соответствовать перечисленным условиям: наличие собственных средств у предприятия в зависимости от стоимости проекта, обеспечение высоких показателей эффективности инвестиционных проектов и причисление проектов к определенным категориям.

Отсюда следует, что аналогичный источник инвестиций не может использоваться малыми предприятиями, не имеющими достаточных собственных средств и не отличающимися высокими финансовыми результатами.

В настоящее время действует ряд программ .О развитии малого и среднего предпринимательства в РФ. Получение поддержки по таким программам является потенциально возможным для многих субъектов малого бизнеса, хотя здесь также существуют определенные ограничения, связанные с государственными интересами и развитием приоритетных для страны сфер экономики.

Инвестиционный кредит – это один из видов банковских займов для юридических лиц, основанием для выдачи которого является имеющийся у предприятия бизнес-план инвестиционного проекта, а также гарантии возврата кредита.

Для малых предприятий получение такого источника финансирования весьма затруднено из-за сложности процедуры, отсутствия определенных знаний для оформления бизнес-плана и недостаточности собственных средств для осуществления инвестиционного проекта.

Среди источников финансирования инвестиционной деятельности особое место занимает инвестиционный налоговый кредит, который предоставляется под специальные цели: для развития инновационного потенциала, на охрану окружающей среды на общественно значимые нужды. Данный кредит предоставляется в виде отсрочки платежей по налогу на прибыль и по местным налогам на срок от 1 до 5 лет на условиях возвратности и платности.

Поскольку данный источник имеет специальное назначение, необходимо сопоставить указанные цели с целями инвестирования в малом бизнесе. Обычно инвестиции требуются для расширения деятельности малой фирмы, пополнения оборотного капитала. Исследования показали, что из всех инвестиций, направляемых в малом бизнесе в основной капитал, направлены на внедрение новых производственных технологий и на создание новых рабочих мест. Итак, инвестиционный налоговый кредит может служить потенциальным источником

финансирования не для всех малых предприятий.

Иностранные инвестиции в основном направляются в сырьевую отрасль и в высокоприбыльные сферы: торговлю и производство продуктов питания. Работают тут в основном средние предприятия. Иностранный капитал для малого бизнеса в РА является практически недоступным источником средств.

Таким образом, анализ вышеприведенных данных свидетельствует, что основными источниками финансирования инвестиций малых предприятий являются собственные средства.

Однако, в дополнении к банковскому кредитованию необходимо развивать микро-системное финансирование. Микросистемное финансирование – это вид деятельности, связанный с предоставлением финансовых услуг вновь начинающим субъектам малого предпринимательства. Оно является эффективным инструментом достижения более свободного доступа малых предприятий к источникам финансирования и способствует многим предприятиям начать заново собственный бизнес.

Микросистемное финансирование может способствовать созданию высококонкурентной и эффективной системы кредитования малых предприятий для дополнительного стимулирования производства и распределения товаров и услуг, а также содействию вновь начинающим предпринимателям в овладении навыками получения прибыли и накоплении капитала. Микросистемное финансирование представляет собой форму типичного банковского кредита, позволяющую беспрепятственно начать бизнес без наличия начального капитала и кредитной истории, а также содействующую решению следующих задач: увеличение числа предпринимателей; роста налоговых поступлений; наличие кредитной истории для дальнейшего развития субъектов малого предпринимательства через банковский сектор.

Во многих странах, где микросистемное финансирование – удел мелких торговцев и сельского бизнеса, такие кредиты выдаются обрабатывающей промышленности, строительству и неторговому сектору. Это пока та ниша, куда не вступили банки.

Кроме того, можно ввести новые методы финансирования. Так, перейти к софинансированию при обновлении производства. Тогда предприятия малого и среднего бизнеса, которые вложили средства в обновление, получают субсидию от государства в размере половины от затрат, чтобы докупить основные средства.

Положительную роль сыграет также развитие программ по лизингу. Рассматриваются вопросы по организации частных промышленных парков, связанных с поддержкой производственных компаний, при этом основное внимание уделяется компаниям, которые занимаются приобретением новых технологий, внедрением инноваций.

Итак, пока еще сохраняется зависимость предприятий от активизирующих действий государства по финансированию инвестиций на этапе развития малого и среднего предпринимательства. Вопрос привлечения источников финансирования все еще сохраняет свою актуальность. Его решение зависит от выбора оптимального сочетания административных и экономических методов регулирования процесса инвестирования, а также от повышения его эффективности в условиях модернизации экономики страны.

ԱԼՎԱՐԴ ԶԱՏԻԿՅԱՆ, *տ.գ.բ.*

ԱՐՄԱՆ ԴԱՆԻԵԼՅԱՆ, *տ.գ.բ.*

ՀՀ ԳԱԱ Մ. Բոթանյանի անվան
տնտեսագիտության ինստիտուտի
փոխտնօրեն

Համառոտագիր

Հոդվածը շեշտադրում է փոքր և միջին ձեռնարկություններում (ՓՄՁ) ներդրումային գործընթացի ակտիվացման կարևորությունը: Բացահայտվել են փոքր և միջին ձեռնարկություններում ներդրումների ֆինանսավորման աղբյուրների սահմանափակ լինելը: Հոդվածում ուսումնասիրվել են ֆինանսավորման տարբեր աղբյուրներից միջոցների ներգրավման և օգտագործման հնարավորությունները: Որոշվել են դրանց ստացման մատչելիության աստիճանը, ինչնպես նաև պետության առաջնահերթությունները ՓՄՁ-ների ֆինանսավորման գործում, որոնք ուղղված դեպի արդիականացմանը, նոր տեխնոլոգիաների ձեռքբերմանը ու նորարարությունների ներդրմանը: Ի լրումն բանկերից ստացվող վարկերին, անհրաժեշտ է զարգացնել միկրոֆինանսավորման ֆինանսավորումը՝ գործունեության տեսակ, որն առնչվում է սկսնակ փոքր ընկերություններին ֆինանսական ծառայությունների մատուցման հետ:

Բանալի բառեր. ձեռնարկություն, փոքր & միջին ընկերություն, ներդրումներ, ֆինանսավորման աղբյուրներ, վարկավորում, նորարարություն, միկրոֆինանսավորման ֆինանսավորում:

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В МАЛОМ И СРЕДНЕМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ РА

АЛВАРД ЗАТИКЯН, *к.э.н.*

АРМАН ДАНИЕЛЯН, *к.э.н.*

зам. директора
Института экономики
им. М. Котаняна НАН РА

Аннотация

В статье подчеркивается важность активизации инвестиционного процесса в малом и среднем предпринимательстве (МСП). Выявлено, что источники финансирования инвестиций на малых и средних предприятиях ограничены. Проведено исследование возможностей привлечения и применения различных источников финансирования. Определены степень доступности их получения и приоритеты государства в финансировании предприятий малого и среднего предпринимательства МСП, направленные на модернизацию, приобретение новых технологий и внедрение инноваций. В дополнение к банковскому кредитованию следует развивать микро-системное финансирование - вид деятельности, связанный с оказанием финансовых услуг начинающим субъектам малого предпринимательства.

Ключевые слова: предпринимательство, малый и средний бизнес, инвестиции, источники финансирования, кредитование, инновация, микро-системное финансирование.

SOURCES OF FINANCING FOR INVESTMENTS IN SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES IN THE REPUBLIC OF ARMENIA

ALVARD ZATIKYAN, *Candidate of Sciences (Economics)*

ARMAN DANIELYAN, *Candidate of Sciences (Economics)*

Deputy Director
M. Kotanyan Institute of Economics
Nation Academy of Sciences
Republic of Armenia

Abstract

The article stresses the importance of investments (processes) in small and medium-sized enterprises (SMEs). The article highlights the lack of financing/availability of resources for investments by SMEs. The article studies the possibilities of attracting investments and other sources of financing. The author identifies availability of financial resources and priorities the Government needs to pursue in providing financial resources to the SMEs, aimed at modernizing production, buying and adopting/utilizing new technology. In addition to bank loans, microsystem financing needs to be developed-activity related with providing services to start-up small businesses.

Keywords: entrepreneurship, small and medium-sized businesses, investment, sources of financing, loans, innovation, microsystem financing.