Были б деньги, а дело найдется

способы финансирования малого бизнеса

Эффективное развитие предприятий малого бизнеса и индивидуальных предпринимателей связано с поиском источников финансирования, определением соотношений собственного и заемного капитала.

Проанализируем структуру капитала малых предприятий путем сравнения с крупным и средним бизнесом. При анализе используется *коэффициент автономии*, характеризующий долю собственных средств в общей величине источников средств организаций и определяющий степень независимости от кредиторов.

По сравнению со средними и крупными предприятиями субъекты малого бизнеса сильно отличаются по показателям финансовой устойчивости. Доля собственных средств на крупных и средних предприятиях за период 2000–2004 гг. находилась в диапазоне от 54,4% до 60,9%, а в малом бизнесе это значение колебалось в диапазоне от 19,8% до 26,6%. Таким образом, малый бизнес очень сильно зависит от заемного капитала, как краткосрочного, так и долгосрочного характера.

Финансирование малого бизнеса за счет *собственных средств* снижает риски и повышает финансовую устойчивость, которая важна для субъектов малого предпринимательства, так как при росте задолженности увеличивается зависимость от кредиторов. Она усугубляется малыми размерами фирмами и невысоким уровнем денежного потока.

Финансирование за счет собственных средств, в первую очередь, представлено личными средствами предпринимателей. Собственный капи-

Борисов А.Н.
*аспирант Московской
финансово-
промышленной
академии*

**малый бизнес
очень сильно
зависит
от заемного
капитала
как кратко-
срочного, так и
долгосрочного
характера**

тал дает возможность владельцам малого бизнеса участвовать в распределении прибыли. Для вновь создаваемого предприятия в большинстве случаев уровень финансирования за счет собственных средств предпринимателя составляет 100%, так как риск вложения в малый бизнес велик и другие виды финансирования достаточно сложно привлечь. Также вложение личных средств предпринимателем может происходить и на последующих этапах уже работающего бизнеса. Финансирование может осуществляться как действующими собственниками, так и новыми совладельцами бизнеса. Другим возможным источником финансирования малого предпринимательства является *венчурное финансирование*. Оно характеризуется большими рисками, связанными с тем, что инвестиции направляются в небольшую предпринимательскую фирму, в том числе занимающуюся инновациями. Венчурные инвесторы вкладывают средства путем приобретения долей в уставном капитале, либо происходит предоставление заемных средств с последующей трансформацией их в долю в уставном капитале. Цели венчурных инвесторов могут быть разнообразными. К наиболее часто встречающимся относятся:

- вложения в предприятие с целью последующей продажи бизнеса;
- получение высоких дивидендов;
- организация делового партнерства;
- социально-экономические интересы.

Одним из видов венчурного инвестирования является «ангельское» инвестирование. Бизнес-ангелы – это инвесторы-физические лица, осуществляющие инвестиции в малый бизнес. Обычно они играют существенную роль в управлении малым предприятием. Личность бизнес-ангела не имеет типичной характеристики, это лица, относящиеся к среднему классу и имеющие свободные финансовые ресурсы. Также в качестве бизнес-ангелов могут выступать потенциальные деловые партнеры, заинтересованные в существовании определенного бизнеса.

От бизнес-ангелов следует отличать индивидуальных участников, которые также являются соинвес-

торами, но не влияют на деятельность малых предприятий и не принимают активного участия в системе менеджмента. В качестве индивидуальных участников могут выступать родственники, друзья и знакомые предпринимателя. В зарубежной практике малого бизнеса также распространено, что индивидуальных инвесторов находят брокеры, занимающиеся торговлей акциями.

Кроме вышеназванного, к финансированию за счет собственных источников относятся прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, амортизационные отчисления и резервные фонды, а также финансирование путем возврата капитала, т.е. продажи и реструктуризации активов. Управление этими видами источников финансирования аналогично управлению на крупном и среднем предприятии.

Вторую группу источников финансирования малого бизнеса представляют *заемные средства*. Более детальную структуру заемных средств можно привести на примере малого бизнеса г. Москвы за период 2001-2003 гг.

Наибольший удельный вес в заемном капитале занимает кредиторская задолженность, имеющая от 35,9 до 65,7%. Доля долгосрочных и краткосрочных кредитов примерно одинакова. Долгосрочные кредиты и займы находятся в диапазоне 15,1-26,8%, а краткосрочные кредиты и займы – 18,5-36,8%.

Кредитование малого бизнеса осуществляется разнообразными путями: банковское, коммерческое, кредитование физическими лицами, в основном родственниками, друзьями и знакомыми.

Кредитование и иное финансирование малых предприятий по-прежнему является наименее привлекательным направлением деятельности для ряда кредитно-финансовых учреждений. Во-первых, финансово-кредитные учреждения расценивают малый бизнес как высокорискованный. Во-вторых, во многих кредитных организациях отсутствует методика оценки кредитоспособности такого вида бизнеса, а работа с малым бизнесом считается трудозатратой.

Развитие банковского кредитования в России идет достаточно успешно и активно. Но по оценкам экспертов на текущий момент еще многое необхо-

***развитие
банковского
кредитования
в России идет
достаточно
успешно и активно,
но по оценкам
экспертов
на текущей
момент еще многое
необходимо
сделать в этой
области***

**выбор способа
финансирования
в малом бизнесе
имеет полностью
индивидуальный
подход**

можно сделать в этой области, как на законодательном уровне, так и в деятельности каждого банка. Одним из наиболее распространенных источников финансирования для малого бизнеса является коммерческий кредит. Большая часть снабжения материальными ресурсами, предоставление услуг осуществляется по данной схеме.

В оперативном управлении предприниматель чаще выбирает из трех вышеназванных источников кредитования именно коммерческое. Его преимущество по сравнению с банковским кредитованием связано с более сложной процедурой оформления кредита в банке и более высокой его стоимостью. Выбор же между коммерческим кредитом и ссудными ресурсами, предоставляемыми физическими лицами, основан на психологии предпринимателя. Бизнесмен не хочет быть зависимым от своих родственников, знакомых и друзей и отдает предпочтение коммерческому кредиту.

Кроме этого, малые предприятия могут финансироваться по системе *лизинга*. В мировой практике и в России многие лизинговые компании взаимодействуют с малыми предприятиями, предоставляя им широкий спектр услуг.

Следующей возможностью финансирования малого бизнеса является получение *государственной финансовой поддержки*. В России государственная поддержка малого предпринимательства осуществляется в соответствии с Федеральной программой государственной поддержки малого предпринимательства, а также с региональными (межрегиональными), отраслевыми (межотраслевыми) и муниципальными программами.

Выбор способа финансирования в малом бизнесе имеет полностью индивидуальный подход. Каждое малое предприятие в зависимости от особенностей бизнес-процессов, состояния рынка капитала должно принять свое решение в этой области. При этом необходимо учитывать преимущества и недостатки каждой формы финансирования, влияние ее на финансовую устойчивость и стоимость каждого источника средств.