ISSN 2311-8768 (Online)
ISSN 2073-4484 (Print)

Инновации и инвестиции

ВНЕДРЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОДУКТОВ КАК РЕШЕНИЕ ПРОБЛЕМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

Елена Витальевна МЕЛЬНИКОВА[a,•], Георгий Юрьевич РУСАНОВ[b], Антон Сергеевич МЕЛЬНИКОВ[c]

[a] кандидат сельскохозяйственных наук, доцент кафедры экономики и управления, Волгоградский государственный технический университет, Волгоград, Российская Федерация
evm.34@yandex.ru

[b] студент факультета экономики и управления, Волгоградский государственный технический университет, Волгоград, Российская Федерация
george.rusanov@mail.ru

[c] аспирант факультета экономики и управления, Волгоградский государственный технический университет, Волгоград, Российская Федерация
mel13deb@gmail.com

[•] Ответственный автор

История статьи
Принята 25.05.2015
Принята в доработанном виде 26.06.2015
Одобрена 14.12.2015

УДК 330.322.12
JEL: G18, G21, J43, Q14, Q18

Ключевые слова: инвестиция, малый и средний бизнес, инвестиционный продукт, деривативы

Аннотация

Тема. Статья посвящена рассмотрению вопросов, связанных с привлечением денежных средств для развития малого и среднего бизнеса в современных условиях. Рассмотрены исторические предпосылки к использованию инвестиционных инструментов.

Цели. Предложить введение нового инвестиционного продукта, сочетающего черты векселя и сертификата, который позволит привлекать финансовые ресурсы для пополнения оборотного капитала и обеспечения дополнительных конкурентных преимуществ.

Методология. В статье использованы методы экономического анализа: статистического, эмпирического, нормативного. Применены элементы генетического и институционального анализа рынка.

Результаты. Показано, что расширение инновационных продуктов способствует росту малого и среднего бизнеса. Особое внимание уделено различным видам финансирования малого и среднего бизнеса. Выявлены предметы саморегулирования на рынке ценных бумаг и его основные функции. Определены важнейшие направления общественного регулирования. Подробный анализ тенденций в современной российской экономике позволил подтвердить, что введение новых инвестиционных продуктов на предприятиях открывает новые пути для финансирования.

Применение. Результаты исследования дают возможность совершенствовать прикладные направления решений проблем малого и среднего бизнеса на региональном уровне.

Выводы. В современной экономической ситуации необходимо расширение спектра источников финансирования на предприятиях российского малого и среднего бизнеса. Новизна работы заключается в ориентации инвестиционных продуктов на достижение эффективного развития бизнеса.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Роль инвестиций в экономике как государства, так и отдельно взятых предприятий значительна. Они обеспечивают стабильное функционирование и положительную динамику развития.

Методические аспекты инвестирования экономики рассматриваются в работах В. Бочарова, Дж. Кейнса, П. Самуэльсона, У. Шарпа, И. Липсица и других ученых. Современным проблемам и тенденциям развития малого предпринимательства в России посвящены работы российских авторов А. Колесникова, В. Радаева, Ю. Старостина. Среди исследований зарубежных авторов, внесших значительный вклад в данной области, необходимо отметить А. Смита, Й. Шумпетера и других экономистов.

Однако при наличии столь обширного круга исследований, посвященных различным аспектам развития малого бизнеса, следует подчеркнуть, что методические, теоретические и практические основы успешного инвестиционного содействия предприятиям малого и среднего бизнеса не изучены должным образом и требуют более детального рассмотрения, анализа возможностей применения различных инструментов в российских условиях.

Важным вопросом для изучения является создание коммерческими структурами и государством форм инвестиционной поддержки, которые эффективно дополняли бы друг друга и давали бы ощутимый импульс развитию малого и среднего бизнеса в России.

В связи с ограничением доступа к зарубежным финансовым ресурсам, а также с возросшими в кризисную пору рисками российские банки не могут предложить малым и средним предприятиям долгосрочные доступные кредиты. Происходящие перемены в отношении инвестиций вызывают изменения объемов общественного производства, занятости населения, структурных экономических показателей и динамики развития различных отраслей экономики.

Как свидетельствуют данные Росстата, наибольшую долю в пополнении капитала предприятий занимают привлеченные средства (табл. 1). Это подтверждает структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования субъектов Российской Федерации в январе – декабре 2014 г.[1]

Экономика находится в стагнации. Малому и среднему бизнесу практически неоткуда привлекать средства. В сложившейся ситуации для развития и уверенного роста предприятий необходимо искать новые источники инвестирования. Их можно разделить на два типа.

Внутреннее финансирование обеспечивается за счет самого предприятия. Предполагается использование собственных средств (уставного капитала), а также потока, формируемого в ходе деятельности предприятия (чистая прибыль и амортизационные отчисления)[2].

Самофинансирование может быть использовано лишь для реализации небольших инвестиционных проектов. Капиталоемкие инвестиционные проекты, как правило, финансируются за счет не только внутренних, но и внешних источников.

Внешнее финансирование подразумевает использование различных внешних источников: нефинансовых компаний, государства, населения, иностранных инвесторов, средств финансовых институтов, а также дополнительное вливание денежных ресурсов учредителей самого предприятия. Такое финансирование идет путем мобилизации привлеченных и заемных средств.

По мнению ведущего эксперта Центра развития Высшей школы экономики Д. Мирошниченко, в России короткие кредиты на пополнение оборотного капитала предлагаются по довольно высоким ставкам – банки стремятся тем самым показывать приемлемый уровень рентабельности. Но при этом нестабильная ситуация в экономике не позволяет уверенно просчитывать стоимость более длинных кредитов, поэтому их предложение очень ограниченно. Длинные кредиты невыгодны с точки зрения отчетности, поскольку под них нужно создавать большие резервы, что уменьшает капитал банка.

Получение инвестиций у населения и клиентов может стать решением на среднесрочную перспективу. Этот тип финансирования будет относиться к внешнему, что обеспечит предприятию возможность расширения и роста на рынке, а эффективное использование инвестиционных ресурсов даст потенциал дальнейшему привлечению средств в более значительных масштабах.

Обращаясь к истории предпринимательства в одной из передовых экономик мира – японской, можно заметить, что в середине XVII в. представители, как сказали бы ныне, малого бизнеса находили способы привлечения средств. Японских землевладельцев, получавших натуральную ренту, не устраивала зависимость их бизнеса от погоды. А требовались наличные деньги для развития и поддержания хозяйств. Предприниматели хранили рис на городских складах и продавали складские расписки, так называемые рисовые купоны. Это давало право их владельцу на получение определенного количества

[1] Инвестиции в нефинансовые активы. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial (дата обращения: 10.11.2015)

[2] *Игонина Л.Л.* Инвестиции. М.: ИНФРА-М, 2007; *Старостин Ю.Л,, Лапуста М.Г.* Малое предпринимательство. М., 1997; *Старцев В.А.* Инвестиционная привлекательность как один из факторов развития организации // Вопросы региональной экономики. 2010. № 4.

риса оговоренного качества в некую будущую дату по оговоренной цене. Так землевладельцы получали стабильный доход, а продавцы – гарантированные поставки риса и возможность иметь прибыль от продажи купонов.

В нынешних реалиях за основу инвестиционного продукта целесообразно взять форвардный контракт, совмещенный с краткосрочным долговым внебиржевым деривативом, таким как соглашение о будущей процентной ставке.

Соглашение о будущей процентной ставке (общепринятое сокращение – FRA, Forward rate agreement) – это производный финансовый инструмент, при использовании которого одна сторона условно занимает у другой сумму под определенную процентную ставку на оговоренный срок. Участники обязуются провести на дату исполнения компенсационные выплаты в случае отличия текущего значения заранее оговоренной процентной ставки от указанной при заключении.

При заключении FRA маржевые взносы и гарантийное обеспечение организатору торгов не выплачиваются, платежами стороны не обмениваются. Это внебиржевое соглашение, заключаемое напрямую между участниками сделки.

Если за основу берется форвардный контракт, то инвестиционный продукт будет являться бездокументарным, и тогда возникает необходимость проходить обязательную государственную регистрацию. Для упрощения порядка обращения нового инструмента целесообразно придерживаться документарной, предъявительской формы. Соответственно, права, удостоверенные предъявительской ценной бумагой, передаются приобретателю путем вручения ему ценной бумаги лицом, совершившим ее отчуждение[3].

Особенность инвестиционного продукта заключается в том, что в отличие от обычного форвардного контракта оплата будет проходить на день приобретения, а на дату погашения у владельца появится возможность выбора: либо получить товар (услугу) по цене на дату покупки инструмента, либо получить свои средства с учетом дополнительного дохода по заранее оговоренной процентной ставке.

Получение товара (услуги) обусловлено тем, что его (ее) стоимость с учетом инфляции и роста цен будет обходиться клиенту дешевле. Так, если срок обращения инвестиционного продукта составляет один год, то по истечении этого периода клиент получает услугу по стоимости годичной давности.

При формировании порядка обращения такого инвестиционного продукта следует учитывать, что номинал должен быть привязан к стоимости базовой услуги предприятия, а доходность необходимо подкрепить минимальной безрисковой ставкой на уровне облигаций федерального займа (ОФЗ).

Облигации федерального займа – это ценные бумаги, выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации. Они являются купонными, то есть по ним предусмотрены процентные выплаты.

По некоторым выпускам ОФЗ в определенные даты предусматривается частичное погашение номинала (амортизация долга). Данные облигации попадают в категорию государственных. По срокам обращения ОФЗ могут быть кратко-, средне- или долгосрочными. Место торговли – Московская биржа. Вид дохода – фиксированная или переменная купонная ставка[4].

Учет рисков возможно отразить в коэффициенте опережения развития отрасли.

Он выражает темп роста отрасли или отдельного комплекса $T_{отр}$ к темпу роста всей промышленности $T_{пром}$.

[3] Гражданский кодекс РФ, ст. 146. Переход прав, удостоверенных документарными ценными бумагами. Петербургский правовой портал. URL: http://ppt.ru/kodeks.phtml?kod-eks=6&paper=146 (дата обращения: 05.10.2015)

[4] *Берзон Н.И. и др.* Облигации федерального займа // Фондовый рынок. М.: Вита-Пресс, 1998. С. 271–277; *Лимитовский М.А.* Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. М.: Юрайт. 2014; *Конина О.В., Мельникова Е.В., Мельников А.С.* Информационные продукты как фактор повышения конкурентоспособности // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 9.

Опережающее развитие перерабатывающих отраслей промышленности по сравнению с добывающими обычно характеризует положительные тенденции в экономике.

Отраслевая структура промышленности характеризует уровень индустриального и технического развития страны, степень ее экономической самостоятельности и уровень производительности общественного труда. Применительно к инвестиционному продукту следует применить коэффициент опережения не для отрасли в целом, а только для конкретного предприятия:

$K_о = T_{пр} / T_{отр}$,

где $K_о$ – коэффициент опережения предприятия по отрасли в целом;

$T_{пр}$ – темп роста конкретного предприятия;

$T_{отр}$– темп роста всех отраслей в целом.

Темп роста – относительный, или выраженный в процентах, прирост какой-либо экономической переменной величины за единичный период, как правило, один год.

Коэффициент опережения может определяться сравнением темпов роста различных показателей: объемов производства и капиталовложений, численности работающих, стоимости производственных фондов. Особое значение расчет этого показателя имеет при выявлении тенденции изменения отраслевой структуры промышленности, развития прогрессивных отраслей.

Стоит отметить, что срок обращения по инвестиционному продукту не должен выходить из диапазона среднесрочных инвестиций и составлять один, два или три года в зависимости от целей и размеров предприятия.

Наконец, о цене самого продукта.

Цена инвестиционного продукта = $= Усл. \times ОФЗ \times K_о$,

где *Усл.* – стоимость услуги, на которой базируется данный инвестиционный продукт;

ОФЗ – текущая безрисковая ставка по облигациям федерального займа;

$K_о$ – коэффициент опережения.

Таким образом, использование инструмента даст возможность предприятию получить финансовые ресурсы для пополнения средств, а инвесторам его приобретение позволит иметь заранее определенный доход либо зафиксировать цену продукта (услуги) на определенный срок.

Расширяя линейку используемых инвестиционных продуктов, малые и средние предприятия получат дополнительное финансирование, а появившиеся средства возможно реинвестировать в собственный рост и развитие.

Безусловно, это потребует дополнительных затрат на маркетинг и продвижение. Однако, увеличивая клиентскую базу и получая новых потенциальных приобретателей инвестиционных продуктов, компания обеспечит себе дополнительные конкурентные преимущества и повысит эффективность функционирования на рынке.

Это новый опыт для российского рынка. Ранее использовались инструменты, имеющие другие черты и выполняющие иные задачи.
В большинстве своем это кредитование в различных его формах для пополнения оборотного капитала и факторинг для ускорения оборачиваемости оборотных средств.

Таблица 1

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, % к общему объему инвестиций в основной капитал

Регион	Собственные средства	Привлеченные средства	Бюджетные средства				Кредиты банков	Средства организаций и населения на долевое строительство
			Всего	из федерального бюджета	из бюджетов субъектов РФ	из местных бюджетов		
Российская Федерация	48,1	51,9	16,2	8,6	6,3	1,3	9,3	3,3
Центральный федеральный округ	44,5	55,5	24,8	12,3	11,2	1,3	10,4	3,4
Северо-Западный федеральный округ	45,7	54,3	19,5	12,2	6,4	1,0	6,4	3,3
Южный федеральный округ	40,2	59,8	10,4	6,2	3,0	1,2	11,3	2,5
Северо-Кавказский федеральный округ	33,7	66,3	34,9	24,1	9,4	1,4	6,4	0,7
Приволжский федеральный округ	54,6	45,4	12,3	6,2	5,0	1,1	14,6	4,3
Уральский федеральный округ	55,4	44,6	7,6	2,3	4,1	1,1	6,4	2,7
Сибирский федеральный округ	46,8	53,2	13,3	7,0	4,1	2,1	8,4	4,9
Дальневосточный федеральный округ	45,2	54,8	23,6	15,1	6,8	1,7	6,7	2,2

Список литературы

1. *Руденко П.* Неподъемные деньги: почему бизнесменам не дают кредиты на выгодных условиях. URL: http://www.forbes.ru/print/node/242832

2. *Халл Дж.К.* Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. 6-е изд. М.: Вильямс, 2007. 1056 с.

3. *Кейнс Дж.* Общая теория занятости, процента и денег. М.: Эксмо, 2007. 960 с.

4. *Самуэльсон П.* Экономика: в 2 т. М.: Алгон, 1994. 740 с.

5. *Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж.* Инвестиции / пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2001. 1028 с.

6. *Колесников А., Колесникова Л.* Малый и средний бизнес: эволюция понятий и проблема определения. URL: http://reftrend.ru/322558.html

7. *Радаев В.* Малый бизнес и проблемы деловой этики: надежда и реальность // Вопросы экономики.1996. № 7. С. 72–82.

8. *Смит А.* Исследование о природе и причине богатства народов. URL: http://www.gumer.info/bibliotek_Buks/Econom/smit/smit_1.pdf

9. *Шумпетер Й.А.* Теория экономического развития. М.: Прогресс, 1982. 401 с.

10. *Константинов А.В.* Теория и опыт зарубежных стран в сфере финансового регулирования и их применение в российской системе // Фундаментальные исследования. 2014. № 9. С. 394–398.

11. *Жемчугов М.К.* Как построить эффективную организацию в России // Проблемы экономики и менеджмента. 2012. № 3. С. 3–26.

12. *Никонова И.А.* Развитие проектного финансирования в России. URL: http://sovman.ru/all-numbers/archive-2012/july2012/item/99-02-19-12.html

13. *Мошенский С.З.* Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. М.: Экономика. 2010. 240 с.

ISSN 2311-8768 (Online)
ISSN 2073-4484 (Print)

Innovation and Investment

INTRODUCTION OF INVESTMENT PRODUCTS TO ADDRESS ISSUES OF SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESS INVESTMENT

Elena V. MEL'NIKOVA[a,•], Georgii Yu. RUSANOV[b], Anton S. MEL'NIKOV[c]

[a] Volgograd State Technical University, Volgograd, Volgograd Oblast, Russian Federation
evm.34@yandex.ru

[b] Volgograd State Technical University, Volgograd, Volgograd Oblast, Russian Federation
george.rusanov@mail.ru

[c] Volgograd State Technical University, Volgograd, Volgograd Oblast, Russian Federation
mel13deb@gmail.com

[•] Corresponding author

Article history
Received 25 May 2015
Received in revised form 26 June 2015
Accepted 14 December 2015

Keywords: investment, small business, medium-sized business, investment product, derivative

Abstract
Importance. The article discusses issues of raising funds for developing small and medium-sized businesses in the current circumstances. We reviewed the historical background for using investment instruments.
Objectives. The article suggests implementing a new investment product combining features of a promissory note and certificate, thus allowing to attract financial resources and replenish working capital and ensure additional competitive advantages.
Methods. The article relies upon methods of economic analysis in terms of statistical, empirical, and regulatory aspects. We also applied some approaches of the genetic and institutional market research.
Results. The expansion of innovative products contributes to growth in small and medium-sized business. We identified self-regulation mechanisms in the securities market and its main functions. The article also indicates the main areas of public regulation. As the indepth analysis of of the current economic trends shows, new investment products may open new streams of finance.
Conclusions and Relevance. In the current economic circumstances, it is necessary to expand a spectrum of finance sources for small and medium-sized businesses. The research presents scientific novelty as it suggests investment products should promote the effective business development. The outcome allows improving applied areas of solutions for small and medium-sized business at the regional level.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Rudenko P. *Nepod"emnye den'gi: pochemu biznesmenam ne dayut kredity na vygodnykh usloviyakh* [Unbearable money: why are not businessmen granted with beneficial loans?]. Available at: http://www.forbes.ru/print/node/242832. (In Russ.)

2. Hull J.C. *Optsiony, f'yuchersy i drugie proizvodnye finansovye instrumenty* [Options, Futures and Other Derivatives]. Moscow, Vil'yams Publ., 2007, 1056 p.

3. Keynes J.M. *Obshchaya teoriya zanyatosti, protsenta i deneg* [The General Theory of Employment, Interest and Money]. Moscow, Eksmo Publ., 2007, 960 p.

4. Samuelson P.A. *Ekonomika* [Economics]. Moscow, Algon Publ., 1992, 740 p.

5. Sharpe W.F., Aleksander G.J., Bailey J.V. *Investitsii* [Investments]. Moscow, INFRA-M Publ., 2001, 1028 p.

6. Kolesnikov A., Kolesnikova L. *Malyi i srednii biznes: evolyutsiya ponyatii i problema opredeleniya* [Small and medium-sized business: the evolution of concepts and definition]. Available at: http://reftrend.ru/322558.html (In Russ.)

7. Radaev V. Malyi biznes i problemy delovoi etiki: nadezhda i real'nost' [Small business and problems of business ethics: hopes and reality]. *Voprosy Ekonomiki*, 1996, no. 7, pp. 72–82.

8. Smith A. *Issledovanie o prirode i prichine bogatstva narodov* [An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations]. Available at: http://www.gumer.info/bibliotek_Buks/Econom/smit/smit_1.pdf (In Russ.)

9. Schumpeter I.A. *Teoriya ekonomicheskogo razvitiya* [Theorie der wirtschaftlichen Entwicklung]. Moscow, Progress Publ., 1982, 401 p.

10. Konstantinov A.V. Teoriya i opyt zarubezhnykh stran v sfere finansovogo regulirovaniya i ikh primenenie v rossiiskoi sisteme [Theory and practice of foreign countries in financial regulation and their application in the Russian environment]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2014, no. 9, pp. 394–398.

11. Zhemchugov M.K. Kak postroit' effektivnuyu organizatsiyu v Rossii [How to organize an efficient entity in Russia]. *Problemy ekonomiki i menedzhmenta = Issues of Economics and Management*, 2012, no. 3, pp. 3–26.

12. Nikonova I.A. [The development of project financing in Russia]. *Sovremennye tekhnologii upravleniya*, 2012, no. 7. (In Russ.) Available at: http://sovman.ru/all-numbers/archive-2012/july2012/item/99-02-19-12.html (In Russ.)

13. Moshenskii S.Z. *Rynok tsennykh bumag: transformatsionnye protsessy* [The stock market: transformation processes]. Moscow, Ekonomika Publ., 2010, 240 p.