

УДК 658.148

O.P. Koziura, A.L. Zelezinsky,
O.V. Arhipova

THE ROLE OF INVESTMENT BANK CREDIT AS A SOURCE OF INNOVATION FINANCING IN THE SEGMENT OF SME ENTERPRISES

The article discusses the features, advantages and disadvantages of a popular source of innovation financing in the West and not fully implemented in Russia — an investment bank loan. A statistical overview of the use of this source in a number of countries is given. It's high role in the innovatively active segment of small and medium-sized enterprises is noted, the limitations of the use of this source and ways to overcome them in Russia are presented.

Keywords: investment bank loan, innovation activity, small and medium-sized enterprises SMEs.

О.П.Козюра¹, А.Л.Зелезинский²,
О.В.Архипова³

РОЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКОВСКОГО КРЕДИТА КАК ИСТОЧНИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ В СРЕЗЕ СЕГМЕНТА ПРЕДПРИЯТИЙ МСП

В статье рассмотрены особенности, преимущества и недостатки популярного на Западе и не полностью реализованного в России источника финансирования инноваций – инвестиционного банковского кредита. Приведён статистический обзор применения данного источника в ряде стран. Отмечается его высокая роль в инновационно активном сегменте малого и среднего предпринимательства, представлены ограничения применения данного источника и пути их преодоления в России.

Ключевые слова: инвестиционный банковский кредит, инновационная активность, предприятия малого и среднего предпринимательства МСП.

DOI: 10.36807/2411-7269-2023-3-34-74-84

Конкурентоспособность организаций повышается благодаря их инновационной активности, влияющей на развитие, мощь и независимость страны в целом. Страной с инновационной экономикой является та, что имеет долю инновационной продукции от 30% в структуре ВВП. И именно эта цель стоит в стратегии развития российской экономики до 2030 г. [3. С. 167]. Внедрение инноваций часто тормозится нехваткой ресурсов. Инновационная активность РФ уступает западным странам, хотя затраты организаций на данное направление увеличиваются. По показателю Глобальный Инновационный Индекс Россия в 2022 г. заняла 47 место среди 132-х стран, показав стабильную позицию на горизонте пяти последних лет [16]. Лидирующие позиции по показателю индекс инноваций в 2022 г. заняли Швейцария (индекс 64,6) и США (индекс 61,8), в России этот показатель оказался равным 34,3 [23]. Согласно анализу Вологовой Ю.В., затраты организаций РФ на внедрение инноваций выросли с 2010 до 2019 г. в 3,7 раз, на 56,3% в структуре затрат за счёт собственных средств и на 23,2% за счёт средств федерального бюджета [9. С. 157]. Т.е. рост затрат на развитие инноваций не даёт положительной динамики инновационной

¹ Козюра О.П., магистрант кафедры менеджмента и маркетинга; ФГБОУ ВО "Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет)", г. Санкт-Петербург

Koziura O.P., Undergraduate of the Department of Management and Marketing; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint-Petersburg State Technological Institute (Technical University)", Saint-Petersburg
E-mail: olga_kozyura@mail.ru

² Зелезинский А.Л., доцент кафедры менеджмента и маркетинга, кандидат педагогических наук, доцент; ФГБОУ ВО "Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет)", г. Санкт-Петербург

Zelezinsky A.L., Associate Professor of the Department of Management and Marketing, PhD in Pedagogics, Associate Professor; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint-Petersburg State Technological Institute (Technical University)", Saint-Petersburg
E-mail: Uchposob@yandex.ru

³ Архипова О.В., профессор кафедры гостиничного и ресторанного бизнеса, доктор филологических наук, доцент; ФГБОУ ВО "Санкт-Петербургский государственный экономический университет", г. Санкт-Петербург

Arhipova O.V., Professor of the Department of Hotel and Restaurant Business, Doctor of Philosophy, Associate Professor; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Saint-Petersburg State University of Economics", Saint-Petersburg
E-mail: olva@list.ru

активности, а значит, либо средств недостаточно, либо они нерационально используются, неправильно выбираются источники финансирования.

В России основным источником финансирования инноваций являются собственные средства, в то время как в развитых странах на 60-70% используются привлечённые ресурсы. Согласно данным Федеральной службы государственной статистики РФ, доля собственных средств организаций в структуре инвестиций в основной капитал составила 55,4% в 2021 г. с постоянной тенденцией роста на протяжении 4-х лет. Причём, общий объём инвестиций в 2021 г., по сравнению с предыдущим, увеличился на 2 252,7 млрд руб. В структуре привлечённых средств банковский кредит составляет лишь 11% [2]. Очевидно, что механизм банковского кредитования в целом, а инвестиционного банковского кредита в частности, реализован не полностью.

И освещаемая нами тема стала чрезвычайно актуальной сейчас, когда российские компании, особенно наиболее инновационно активного сегмента малого и среднего предпринимательства (далее – МСП), из-за западных санкций столкнулись с проблемой нехватки комплектующих, оборудования, технологий. Для адаптации к изменившимся условиям внешней среды им приходится осуществлять замену активов, что сопровождается ростом потребности в значительном объёме средств, и без долгосрочного заёмного капитала не обойтись.

Мало работ посвящено изучению оптимальных инструментов финансирования в малом бизнесе, в частности, банковский кредит, как источник инвестиций, почти не изучен. Мы постараемся устранить данный пробел, а также систематизировать преимущества и недостатки инвестиционного банковского кредита (далее – ИБК), как источника роста инноваций, что определяет научную новизну работы.

Сначала рассмотрим теоретические аспекты инвестирования деятельности предприятий.

Инвестирование – необходимое условие существования любой компании в условиях динамично развивающейся экономики, в широком смысле, означает вложение средств (расставание с ними) сегодня с целью получения большей суммы в будущем [6. С. 232]. Федеральный закон РФ от 25.02.1999. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" определяет инвестиционную деятельность как вложение инвестиций с целью получения прибыли или иного полезного эффекта [17]. Понятие "инвестиции" шире, чем понятие "капитальные вложения" – инвестиции в основной капитал. Однако, последние в России испытывают явный недостаток. В соответствии с анализом Меньшиковой М.А. и соавторов, износ основных средств предприятий РФ достигает 49,4%, практически без динамики на протяжении 7 лет, с улучшением ситуации лишь в 2019–2020 гг. (износ уменьшился до 39%), что было связано, по мнению авторов, с ростом капиталовложений [10. С. 187].

Процесс инвестирования позволяет, в случае пассивных инвестиций, сохранить прибыльность компании на существующем уровне, а для её увеличения, роста стоимости компании необходимы активные инвестиции. Важнейшими факторами, связанными с данным процессом, являются время и риск, поскольку в условиях неопределённости внешней среды не все вложения способны обеспечить прибыль, а с течением времени риск невозврата увеличивается.

Для финансирования инновационного процесса можно применять комбинацию капитала из нескольких источников: собственный капитал, привлечённые, заёмные средства. Румянцева Е.Е. отмечает с положительной стороны уменьшение риска компании при использовании собственного капитала, включающего находящуюся в распоряжении предприятия прибыль, амортизационные отчисления по основным средствам и нематериальным активам, страховые возмещения и др. [6. С. 233]. И с этим нельзя не согласиться. Но, помимо ограниченности объёма данного ресурса, важно учитывать, что цена собственного капитала выше цены более рискованных в утрате независимости компании заёмных средств. Соответственно, менеджеры, выбирающие преимущественно безрисковую политику финансирования инноваций, могут отклонять ряд эффективных проектов, отставать от более гибких в выборе источника капитала конкурентов.

Огромную помощь в привлечении необходимого объёма средств с низким риском для компании, особенно значимую для сектора МСП, может оказать государственная поддержка инновационных предприятий в виде прямых инвестиций и косвенного финансирования. Меньшикова М. А. отводит государству значительную роль в активации инвестиционного процесса в РФ. По её подсчётам, 19,1% привлечённого капитала осуществляется за счёт бюджетных средств, что выше доли кредита почти вдвое [10. С.181-183]. Но вследствие ограниченности средств бюджета, рассчитывать на государственную под-

держку могут далеко не все предприятия, а осуществляющие деятельность в перспективных областях. К тому же, как показал анализ Меньшиковой М.А. за 2017–2021 гг., не все регионы РФ имеют равные возможности в получении государственной поддержки. К примеру, большая часть инвестиций из федерального бюджета направляется в Москву и Московскую область [10. С. 182].

Рассматривая разные источники финансирования, следует учитывать стадию инновационного проекта. На ранних стадиях, к примеру, сложно привлечь банковский кредит, а собственных средств недостаточно, и проблему может решить венчурное финансирование с высокой доходностью и риском. Меньшей доходностью, как высказывается Алексеев А.А., но и меньшим уровнем риска (менее 20%) характеризуются портфельные капиталовложения в инвестиции [3. С. 140]. Портфельных инвесторов интересуют в большей степени такие отрасли, как нефтегазовая, металлургия, коммунальные и телекоммуникационные услуги, туризм и отдых, производство и переработка сельскохозяйственной продукции [6. С. 235]. Румянцева Е.Е. также выделяет следующие варианты долгосрочного финансирования [6. С. 238-241]:

- использование преимуществ стратегических инвесторов: связи, обучение, доступ к уникальному оборудованию и т.д., создание со стратегическим партнёром совместной компании. Но стратегические инвесторы заинтересованы в контроле над деятельностью организации, стремятся приобрести её долю от 51%;
- публичная эмиссия акций (доступно для ПАО);
- выпуск облигаций: дорогой и редко используемый инструмент в РФ. Применяется крупными промышленными компаниями, банками, крупными энергетическими и транспортными компаниями. В развитых странах часто применяется долгосрочное финансирование при помощи облигационного займа (популярно в США);
- конвертируемые облигации – менее дорогой инструмент, так как подкрепляется интересом инвесторов в возможности участия в прибыли организации в случае её успеха;
- лизинг (финансовый) как альтернатива покупке дорогостоящего оборудования, как правило, высокотехнологичного (компьютеры, медицинское оборудование).

При формировании инвестиционной политики компании учитывается соответствие деятельности компании и её инноваций программам государственной поддержки, а также учитываются факторы: размер предприятия, цели, требуемый объём инвестиционных средств, цена разных источников финансирования, эффективность и срок окупаемости вложений, зависящие от сроков реализации различных проектов компании, прогнозирование финансовых потоков проектов, риски и другие факторы.

Далее, рассмотрим **специфику инструмента инвестиционного банковского кредита, его влияние на инновационную активность компании.**

Основные принципы заёмного финансирования: принципы возвратности, платности и срочности. Т.е. средства могут быть получены на определённый срок, они должны быть возвращены полностью и с процентами, согласно условиям договора. Наиболее известным и популярным источником заёмных средств является кредит. К принципам банковского кредитования, помимо трёх основных, относятся принцип дифференцированности (условия кредитования в соответствии с платёжеспособностью заёмщика) и принцип обеспеченности (залог имущества, поручительство).

История кредита прослеживается с древних времён. Сначала заимствование осуществлялось на личные потребительские нужды, позднее целью стало финансирование торговли. В Средние века развитие кредитования сдерживалось запретом церкви заработать на процентах, ростовщики подвергались гонениям. Способом обойти эти запреты служило появление торговли через векселя с XIV в. в Европе. В эпоху Возрождения займы были узаконены, в XVI в. в Европе появились первые коммерческие банки. Бурное развитие банковской системы отмечалось со времён промышленной революции, разрастались филиалы. В 1933 г. в США появились инвестиционные банки, специализирующиеся на фондовом рынке. В России первые кредитные организации появились в Москве и Петербурге в 1754 г. по указу Елизаветы. В 1817 г. появился Государственный коммерческий банк, который специализировался на кредитовании купечества [22]. После отмены крепостного права отмечалось ускорение развития банковской системы, замедление – в годы СССР (периодически использовались потребительские кредиты), дальнейший рост – в постсоветскую эпоху.

Современная кредитная система в большинстве стран двухуровневая, что представлено на Рис. 1. Она состоит из Центрального банка и кредитных организаций: коммерческих банков, небанковских кредитных организаций. В мировой практике к кредитной

системе часто относят и другие организации, например, ломбарды, страховые компании и т.д. [22].



Рис. 1 – Структура кредитной системы

Коммерческие банки делятся на универсальные и специализированные (сберегательные, инвестиционные, ипотечные и др.). В РФ также двухуровневая система, состоящая из Банка России и более 900 коммерческих банков. Центральный Банк обеспечивает стабильность банковского сектора, осуществляя реорганизацию проблемных банков и изъятие у них лицензий [7. С. 134]. Помимо ЦБ, разработкой программы инвестиционного развития РФ на федеральном уровне занимаются Министерство Финансов РФ, Министерство промышленности и торговли РФ. Нормативно-правовыми актами, регулирующими инвестиционную деятельность, являются Конституция РФ, Федеральный закон, Указы Президента. Инвестиционная политика регулируется также на региональном и местном уровнях.

Существуют разные виды кредитования юридических лиц: на пополнение оборотных средств, инвестиционный кредит, коммерческая ипотека, лизинг, факторинг. Отдельно следует выделить кредитование малого бизнеса, поскольку во всех странах, включая РФ, существуют программы поддержки. В частности, Программа стимулирования кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства предполагает предоставление подобным организациям кредита для модернизации производства, приобретения основных средств, запуска проектов. Кредитование осуществляют уполномоченные банки (например, Сбербанк, ВТБ и др.), по льготным ставкам: ниже ставки – в случае деятельности субъектов МСП в приоритетных отраслях экономики (сельское хозяйство, перерабатывающие отрасли, строительство, транспорт, внутренний туризм и т.д.) [17], [18], [19].

Низкие затраты на получение и стандартизация процедур делают кредит универсальным средством заимствования. Процесс кредитования юридических лиц включает следующие этапы:

- подача заявления на предоставление кредита в банк;
- получение от банка списка требуемых документов. Например, для ООО это может быть: устав, учредительные документы, финансовая отчетность за несколько периодов, справка об отсутствии задолженности;
- предоставление этих документов;
- рассмотрение банком заявки, анализ учредительных, финансовых, залоговых документов;
- оформление кредитного договора (в случае положительного решения банка о предоставлении кредита);
- оплата клиентом комиссии;
- зачисление кредита на счёт организации;
- погашение кредита и уплата процентов.

Рассмотрим долгосрочное банковское кредитование, направленное на финансирование инвестиционных проектов по техническому перевооружению, модернизации производственных мощностей, строительство и приобретение зданий, сооружений, оборудования и иных внеоборотных активов, осуществляемое инвестиционными банками. В отличие от классического кредитования, ИБК предусматривает тщательное изучение биз-

нес-плана и финансового анализа инвестиционного проекта, перечень документов предоставляется предприятием-заёмщиком [5. С. 118].

Меньшикова М.А. отметила сложность механизма получения кредитов для реализации инвестиционных проектов. Этот фактор, по её подсчётам, ограничивает инвестиционную деятельность в 48% организаций, а такие факторы как высокая ставка и инвестиционные риски являются ограничивающими в 58% и 60% случаев, соответственно [10. С. 183]. Перзеке Н.Б. разделил препятствия для расширения банковского инвестиционного кредитования реального сектора экономики на две группы: проблемы банков предоставить кредит и проблемы предприятий создать спрос на него [11. С. 222], что отражено на Рис. 2.



Рис. 2 – Препятствия для расширения банковского инвестиционного кредитования

Перечень предложенных Перзеке Н.Б. проблем самого предприятия следует дополнить страхом потери имущества, утраты финансовой независимости, сложность процесса оформления документов и, конечно, факт необходимости возврата долга с процентами. Долг и проценты должны быть возвращены, что может быть как недостатком (риск банкротства), так и преимуществом: ситуация понятна, строго определена, и в случае успеха, не потребуется платить больше.

Инвестиционный банковский кредит, долгосрочный кредит для инвестирования в активы предприятия, позволяет привлечь большой объём средств, требуемый для модернизации производственных мощностей, внедрения новых технологий. Как правило, доступен инструмент для компаний с положительной кредитной историей, работающих в своей отрасли не менее 1-2 лет, зарегистрированных в регионе обслуживания банка, имеющих ликвидное имущество, которое может быть залогом, не имеющих задолженностей по уплате налогов. Особенности инвестиционного банковского кредита: целевой характер и индивидуальный подход к клиенту (заёмщику средств). Условия могут варьироваться в зависимости от целей кредитования и особенностей организации, уровня её доходов и отрасли. Возврат средств и процентов инвестору может быть осуществлён за счёт генерируемых проектом денежных потоков, за счёт продажи оборудования, например, старого. Процесс получения компанией ИБК можно представить в виде схемы (Рис. 3).



Рис. 3 – Процесс получения компанией ИБК

Поскольку ИБК имеет целевой характер, заёмщик обязан обеспечить возможность осуществления банком контроля за использованием кредита, что регламентировано ст. 814 ГК РФ [17].

Особенности банковского кредитования при проектном финансировании:

- кредит в значительном объёме выдаётся на приобретение оборудования, земельных участков, выполнение строительно-монтажных работ;
- приобретённые основные средства проекта служат залогом и могут быть изъяты за неуплату процентов;
- проект рассчитан на определённый срок и способен функционировать отдельно от организаторов [6. С. 236].

При этом, объектом финансирования является проект, а субъекты - стороны, связанные с проектом: инициатор, подрядчики, кредиторы и т.д.

Классификация видов ИБК представлена в Табл. 1.

Таблица 1 – Классификация видов ИБК

Классификационный признак	Вид ИБК
Воспроизводство основного капитала	-реконструкция оборудования; -техническое переоснащение; -покупка нового оборудования и т.д.
Отрасль	Промышленность, сельское хозяйство, торговля, сфера бытовых услуг и т.д.
Цели вложения	-прямые инвестиции (управление); -портфельные инвестиции (получение прибыли)
Срок	Чаще, среднесрочные или долгосрочные (предпочтительно, так как позволяет обеспечить меньший ликвидный риск) [5]
Частота предоставления ДС	-единожды; -периодически; -сезонно
Методы	-разовые выплаты; -кредитная линия

Преимущества и недостатки инвестиционного банковского кредита представлены в Табл. 2.

Таблица 2 – Преимущества и недостатки ИБК [4], [6], [15], [24]

Преимущества ИБК	Недостатки ИБК
Способствует развитию компании, повышению её стоимости, росту инновационной активности	Повышение стоимости реализации проекта
Дифференцированные условия привлечения капитала	Утрата финансовой независимости (риск банкротства) заёмщика
Доступность довольно большого объёма средств	Ограниченность в объёме кредитов, в зависимости от возможностей предприятия масштабам проекта
Возможность выбора банка, условий финансирования	Сложность составления эффективного бизнес-плана, оформления документов
Формирование стабильных финансовых потоков, нормы прибыли, повышение эффективности	Необходимость уплаты основного долга и процентов, предоставление обеспечения
Тщательно проработанный бизнес-план может открыть новые возможности предприятия	Повышение рисков банка и предприятия
Контроль расходов (эффективное расходование средств)	Необходимость предоставить контроль банку
Возможность получить экономию по налогу на прибыль	Ожидание решения банка может быть длительным

Предприятия сектора МСП имеют основания применять данный инструмент. Использование заёмных средств позволяет расширить производство, увеличить прибыль и рентабельность, в том числе, за счёт эффекта "финансового рычага", сэкономяв на налоге на прибыль. Ограничивающим фактором увеличения доли заёмных средств, помимо снижения финансовой устойчивости предприятия, служит требование обеспечения. Малые предприятия зачастую не имеют возможности предоставить банку качественный инвестиционный проект, не располагают ликвидным обеспечением.

Особенности банковского кредитования организаций в России и за рубежом. Срез в сегменте малого бизнеса.

Банковское кредитование в России чаще осуществляется национальными банками, выдвигающими менее строгие условия предоставления кредита, по сравнению с иностранными. Иностранные банки, по мнению Румянцевой Е.Е., стабильнее национальных,

способны предоставить кредит большего размера (от 500 тыс. до 100 млн долл. США, в отличие от возможностей отечественных банков от 20 тыс. до 30 млн долл.), на более значительный срок и по меньшей стоимости [6. С. 233-242]. Ali El Sayed видит в иностранных инвестициях возможность решить проблему нехватки ресурсов, сократить технологический разрыв развивающихся стран [25. С. 257]. Однако, политическая обстановка 2022 г. спровоцировала решение ряда иностранных банков покинуть российский рынок, что снизило возможности использования преимуществ данного источника, одновременно, укрепив позиции отечественных банков.

Наиболее крупными банками России, предоставляющими инвестиционный банковский кредит, являются Сбербанк и ВТБ. Другие банки, также предоставляющие кредиты малым предприятиям: Тинькофф, Альфа-банк, Открытие, Россельхозбанк, ОТП Банк [20]. Крупные кредитные организации (Сбербанк, ВТБ, Открытие) внедрили цифровые платформы по управлению корпоративным кредитованием, что делает процедуру принятия решений по сделке прозрачной, ускоряет процессы рассмотрения заявок, формирования индивидуальных условий займа, минимизирует затраты и риски банков [13].

Шире, чем в России, кредитование развито в США, Германии, Великобритании, Японии и других странах. Справедливости ради, нельзя не отметить и проблемы финансирования в европейских странах: их банки испытывают давление со стороны валюты и банков США. Обзор Векс М. показал, что американские кредитные банки смогли превзойти европейские на международных кредитных рынках. Автор отмечает, что финансовые рынки США близки к идеальным: хорошо развита конкуренция, нет крупных монополистов, тормозящих корпоративное кредитование путём навязывания неблагоприятных условий [27].

На Рис. 4 представлен мировой опыт 11 стран по применению банковского кредитования как источника инвестиций [23].



Рис. 4 – Применение инвестиционного банковского кредита ИБК в зарубежной практике, 2020 г.

В Бельгии отмечается высокий процент (51,6%) использования инвестиционного банковского кредита.

В России в структуре привлечённых средств (44,6%) банковский кредит составляет лишь 11% [2]. Т.е. среди всех источников финансирования, включая собственные, банковский кредит организаций РФ занимает долю лишь в 4,9%, что меньше, чем доля каждой из этих 11 стран.

Рассмотрим ситуацию в наиболее инновационно активном секторе экономики – секторе малого и среднего предпринимательства. Обзор Bakhtiar S. показал: в Австралии и других странах ОЭСР признают важную роль сектора МСП в экономике, видят возможности кредита в расширении производства этих предприятий, анализируют проблемы до-

ступа к кредиту, стараясь их устранить, подключая государственные возможности, что даёт результат [33].

Более высокая инновационная активность предприятий МСП требует дополнительных инвестиций, соответственно, доля привлечения заёмных средств должна быть выше. Эта гипотеза находит своё подтверждение в представленном ниже анализе.

В Бельгии среди малых предприятий, доля использующих кредит в 2020 г. достигла 70,9%, в Финляндии 61%, в Швеции, Люксембурге и Ирландии – выше 40% [23]. Иными словами, популярность инвестиционного банковского кредитования в малом и среднем бизнесе выше, чем в крупных организациях.

Анализ данных в РФ по предоставлению кредитов субъектам МСП за 2020 г. показал рост числа предоставленных кредитов при снижении их размера на 2,2% в 2020 г. по сравнению с 2019 г., выросла задолженность по кредитам на 0,57 п. п. Доля заёмщиков в секторе на 01.01.2021. выросла на 3,6 п. п., по сравнению с той же датой предыдущего года, составив 8,2%, что оказалось выше, чем в Южной Африке (5,6%) и Египте (3,6%). На Рис. 5 представлена структура заёмного финансирования субъектов МСП РФ по экономическим отраслям в декабре 2020 г. [1].



Рис. 5 – Задолженность по кредитам субъектов МСП РФ в млн руб. на декабрь 2020 г. [1]

Общая сумма задолженности составила 5811435 млн руб. и это 15,7% от задолженности по кредитам всех юридических лиц и индивидуальных предпринимателей РФ. При снижении средневзвешенной процентной ставки по кредитам в декабре 2020 г. отмечено увеличение объёмов кредитов сектора малого и среднего предпринимательства в 1,5 раза по сравнению с ноябрём 2020 г. Тренд изменения процентной ставки по кредитам, как правило, повторяет динамику ставки рефинансирования (с 01.01.2016. ключевой ставки), регулируемую Центральным Банком, что отражает денежно-кредитную политику страны. Так, на Рис. 6 можно проследить, как в 2020 г., на фоне кризиса, Банк России снизил ставку до рекордно низкого с 2012 г. значения в 4,25% с целью поддержания экономики на фоне проблем пандемии, а в 2021 г. ключевая ставка существенно возросла, по мнению Меньшиковой М.А., для сдерживания инфляции на фоне превышения спроса над предложением, как последствие санкций [10. С. 181-183]. С 17.09.2022. по настоящее время (08.05.2023.) ключевая ставка Банка России составляет 7,5% [14].

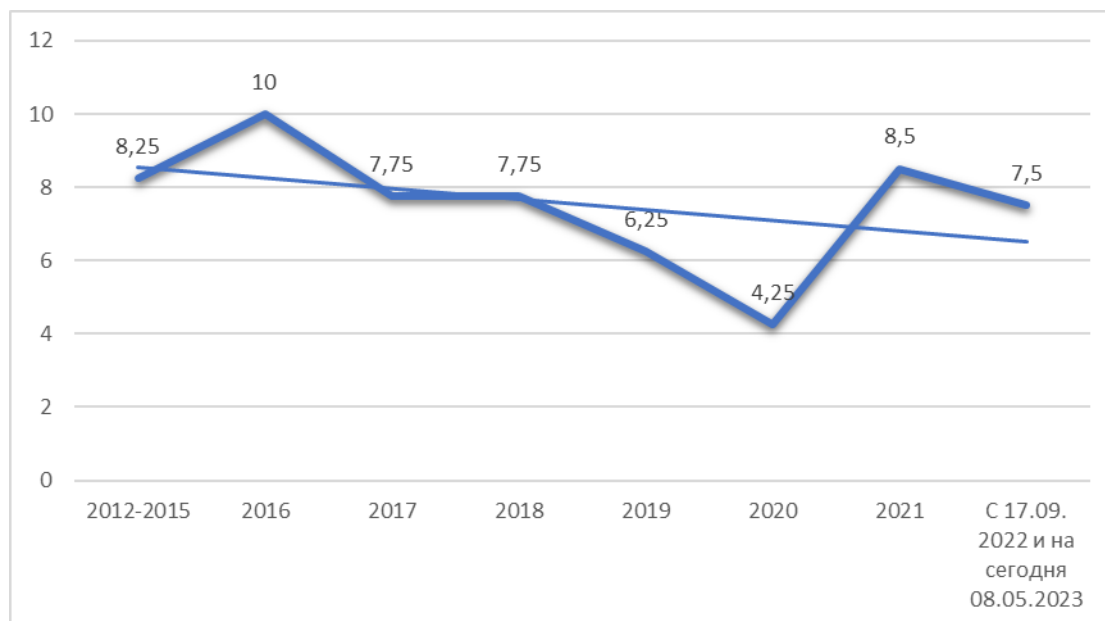


Рис. 6 – Динамика ставки рефинансирования (ключевой) 2012–2023 гг.

Последнее снижение ключевой ставки отмечается на фоне усиления санкций при СВО¹, что также направлено на поддержание экономики. Вероятно, с учётом неопределённости внешней среды в данное время, вряд ли стоит ожидать существенную положительную динамику по привлечению инвестиционных кредитов банков. А рост инновационной активности, соответственно, будет возможен только благодаря господдержке. Государству следует продолжить снижение ключевой ставки, что вызовет рост активности по привлечению кредитных средств и рост модернизации производства.

Величко Д.А. отметил в зарубежных странах высокую государственную поддержку малого и среднего предпринимательства, составляющего до 60-70% вклада в ВВП страны (Италия, Нидерланды, Норвегия, Израиль), в то время как в России вклад равен 20% в 2022 г. [8. С. 50]. В частности, в США действуют специальные налоговые льготы "бонус первого года", в Канаде, Чили, Дании, США, Великобритании и др. предоставляются государственные гарантии. Автор полагает, что с поддержкой государства, совершенствованием налогово-правовой базы, российский сегмент МСП сможет легче получить доступ к кредитам, что даст толчок развитию сегмента, повышению его роли в экономике государства. Однако, в РФ осуществляется поддержка МСП: "Программа стимулирования кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства", льготные кредиты для малого и среднего бизнеса по программе 1764, о чём упоминалось ранее. Вероятно, следует упростить механизм получения кредитов по данным программам. К примеру, предоставление бесплатных услуг консультанта по возможностям конкретной организации и помощника оформления документов сделает инструмент более доступным для малого предприятия.

Учитывая вышеприведённый анализ российских и зарубежных источников, отмечается прямая взаимосвязь между ставками Банка России и коммерческими банками. Их снижение, на фоне льготного налогообложения, ведёт к росту привлечения заёмных средств в виде ИБК, стимулирует рост затрат предприятий на модернизацию производства, приобретение нового оборудования, в результате чего снижается износ основных средств. А это, в свою очередь, ведёт к росту инновационной активности предприятия. Данная взаимосвязь представлена на Рис. 7.

¹ СВО – специальная военная операция (с 24.02.2022.).



Рис. 7 – Роль ИБК как источника финансирования инноваций (составлено авторами)

Данная схема демонстрирует роль банковского кредита как источника финансирования инноваций. Её следует рассматривать с позиции системного и комплексного подхода, как единую систему взаимодействия государства, кредитных организаций и предприятий (заёмщиков и инноваторов), а также вспомогательных организаций, с учётом влияния факторов внешней и внутренней среды компании.

Таким образом, в РФ низкая доля организаций использует банковский кредит, гораздо ниже, чем в большинстве стран Европы, ниже, чем в Южной Африке, Египте, Тунисе. Отмечается взаимосвязь между снижением цены данного источника финансирования и ростом спроса на него. Можно сделать вывод, что цена банковского кредитования в России выше, чем за рубежом, а условия договора более строгие, что не позволяет широко применять данный инструмент. Государству следует разработать меры по упрощению привлечения заёмных средств с целью модернизации активов, внедрению инноваций, что поможет выполнить стратегические цели развития российской экономики.

В секторе малого и среднего предпринимательства финансовый инструмент ИБК используется чаще, чем в организациях в целом, как в России, так и за рубежом. Вероятно, это связано с более высокой инновационной активностью малых предприятий, а также с тем, что у более крупных организаций шире возможности применения и других источников финансирования (эмиссия облигаций, акций и т.д.).

Применение оптимальных механизмов собственного, заёмного или гибридного финансирования поможет предприятию выжить и опередить конкурентов, справиться с кризисной ситуацией, в чём особенно нуждаются организации малого и среднего предпринимательства.

Список использованных источников

- 1 Банк России. Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства / Статистический бюллетень. – № 7. – М., – декабрь 2020. – 11 с.
- 2 Финансы России. 2022: Стат.сб. / Росстат. – М., 2022. – 392 с.
- 3 Алексеев А.А. Инновационный менеджмент: учебник и практикум для вузов / А.А. Алексеев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 259 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-03166-9. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [https://urait.ru].
- 4 Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 304 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-03727-2. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: https://urait.ru/bcode/514817.
- 5 Наточеева Н.Н. Банковское дело: Учебник для бакалавров / под ред. Н.Н. Наточеевой. – 3-е изд., перераб.и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К". – 2020. – 270 с.

- 6 Румянцева Е.Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Е.Е. Румянцева. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 360 с. – (Высшее образование). – ISBN 978-5-534-00237-9. – Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [<https://urait.ru>].
- 7 Васева И.С. Нормативно-правовое регулирование банковского финансирования инвестиционной деятельности // Юридическая наука. – 2022. – № 12. – С. 133-135.
- 8 Величко Д.А. Малый и средний бизнес в России и мире: главные отличия и тенденции / Инновации и инвестиции. – 2023. – № 1. – С. 49-51.
- 9 Вологова Ю.В. Инновационное развитие российской экономики: состояние и анализ мер государственной поддержки / Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2022. – № 2. – С. 153-168.
- 10 Меньшикова М.А. РЕГИОН: СИСТЕМЫ, ЭКОНОМИКА, УПРАВЛЕНИЕ / М.А. Меньшикова, В.Н. Ходыревская, И.Р. ЛЯПИНА // РЕГИОН. – 2022. – № 4. – С. 180-190.
- 11 Перзек Н.Б. Проблемы расширения банковского инвестиционного кредитования реального сектора экономики // Учётно-аналитическое обеспечение стратегии устойчивого развития предприятия. – 2022. – С. 220-225.
- 12 Юсупова С.М. Роль малого предпринимательства в экономике России [Электронный ресурс] // Электронный научный журнал "Вектор экономики" № 8. – 2020 / Yusupova.pdf – Яндекс.Документы (<yandex.ru>) (дата обращения: 20.01.2023).
- 13 Владыко И.Ю. Применение цифровых платформ при финансировании крупных межрегиональных инвестиционных проектов // Редакционная коллегия: И.Р. Ляпина, д-р экон. наук, доц. (председатель); И.А. Маслова, д-р экон. наук, проф. (член редколлегии). – 2023. – С. 69.
- 14 Банк России. Ключевая ставка Банка России / https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/(дата обращения: 13.05.2023).
- 15 Главбух Ру [Электронный ресурс] // <https://www.glavbukh.ru/> / (дата обращения: 07.03.2023).
- 16 ИСИЭЗ. Глобальный инновационный индекс. – 2022 // ИСИЭЗ НИУ ВШЭ // <http://issek.hse.ru/> (дата обращения: 28.02.2023).
- 17 Консультант Плюс [Электронный ресурс] // <https://www.consultant.ru> (дата обращения: 13.05.2023).
- 18 Корпорация МСП. Программы льготного кредитования малого и среднего бизнеса, стимулирование кредитования субъектов МСП / https://corpmsp.ru/bankam/programma_stimulir/ (дата обращения: 17.03.2023).
- 19 Министерство экономического развития РФ. Программа льготного кредитования субъектов МСП (Программа 1764) / <http://invest.economy.gov.ru/22/> (дата обращения: 19.03.2023).
- 20 ФинУслуги. Путь предпринимателя: 7 банков, дающих кредиты малому и среднему бизнесу / <https://finuslugi.ru/navigator/kredity> (дата обращения: 06.03.2023).
- 21 BANKIROS / <https://bankiros.ru/business-credits/investicionnyj-kredit?ysclid=lew20dedha530770155/> (дата обращения: 06.03.2023).
- 22 Banki.Ru / <https://www.banki.ru/>(дата обращения: 07.03.2023).
- 23 GlobalEconomy. Innovation index – Country rankings 2022 / https://www.theglobaleconomy.com/rankings/GII_Index/ / (дата обращения: 05.03.2023).
- 24 Invest2you. Банковское инвестиционное кредитование: преимущества и недостатки / <http://invest2you.com/> / (дата обращения: 10.03.2023).
- 25 Ali El Sayed, Rassokha Yauheni Viacheslavovich Theoretical aspects of influence of direct foreign investments on economy // Труды БГТУ. Серия 5: Экономика и управление. 2017. – № 1(196). – Р. 256-261 / URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/theoretical-aspects-of-influence-of-direct-foreign-investments-on-economy> (дата обращения: 11.03.2023).
- 26 Bakhtiari S. et al. Financial constraints and small and medium enterprises: A review // Economic Record. – 2020. – Т. 96. – № 315. – С. 506-523.
- 27 Beck M. Extroverted financialization: How US finance shapes European banking // Review of International Political Economy. – 2022. – Т. 29. – № 5. – С. 1723-1745.