

И. В. Бабына*inna_babyna@tut.by**Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины, Беларусь*

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В СФЕРЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

В статье рассмотрены особенности формирования инвестиций в основной капитал в сфере малого и среднего предпринимательства Республики Беларусь, проведена сравнительная характеристика со структурой общереспубликанских инвестиций за 2009–2011 годы. Определено, что одними из существенных рисков для данной сферы являются финансовые риски, управление которыми во многом зависит от эффективности реализации государственной программы «Малое и среднее предпринимательство в Республике Беларусь», что в свою очередь влияет на инвестиционную привлекательность сферы малого и среднего бизнеса.

Одной из задач деятельности Правительства Республики Беларусь в 2016–2020 годах является «создание новых рабочих мест, развитие малого и среднего бизнеса, сферы услуг в увязке со стратегией рационального импортозамещения» [1]. Значимость данного направления объясняется тем, что развитие малого и среднего предпринимательства рассматривается в стране и в мире как один из факторов обеспечения стабильно высокого уровня занятости населения и экономического роста [2].

Однако создание и развитие новых субъектов малого и среднего предпринимательства требует первоначального инвестирования средств, которых у самих предпринимателей не всегда достаточно.

Анализ структуры инвестиций в основной капитал субъектов малого и среднего предпринимательства (МиСП) по сравнению с общей ситуацией по Республике Беларусь свидетельствует о существенных отличиях в формировании инвестиционных потоков (таблица 1).

Таблица 1 – Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Республике Беларусь и в сфере МиСП [3, 4]

Показатели	В процентах					
	РБ		МиСП		Отклонение	
	2009	2014	2009	2014	2009	2014
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	100	100	–	–
в том числе:						
бюджетные средства	22,2	15,8	28,8	20,8	6,6	5,0
собственные средства организаций	36,7	38,5	23,8	25,0	-12,9	-13,5
заемные средства других организаций	1,1	1,5	1,2	2,9	0,1	1,4
средства населения	8,0	10,0	7,3	10,4	-0,7	0,4
иностранные инвестиции (без кредитов (займов) иностранных банков)	2,0	3,7	2,6	7,2	0,6	3,5
кредиты (займы) банков	26,4	26,6	32,2	29,8	5,8	3,2
прочие источники	3,6	3,9	4,1	3,9	0,5	–

Так, на первом месте среди источников финансирования находятся кредиты (займы) банков, доля которых в 2014 году снизилась на 2,4 п.п., но составила почти 30 процентов, что существенно выше, чем доля кредитного финансирования по субъектам хозяйствования Республики Беларусь в целом. При существующих процентных ставках, которые в 2014 году сложились на уровне 20,8% по всем кредитам для юридических лиц в национальной валюте (с учетом тех кредитов, которые предоставлены на льготных условиях по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь) [5, с. 252], уровень рентабельности продаж средних организаций составил 5,8%, малых и микроорганизаций – 6,3%, причем убыточными оказались 18,8% средних и 22,0% малых

и микроорганизаций [3, с. 346–347, 350–351]. При таких соотношениях экономическая эффективность за счет эффекта финансового рычага получена не будет, продолжат расти долговая нагрузка самих субъектов малого и среднего предпринимательства, а также нагрузка на экономику ввиду роста проблемной задолженности. Так, оборачиваемость кредиторской задолженности субъектов малого и среднего предпринимательства в 2014 году составила 84,9 дня, увеличившись по сравнению с 2010 годом на 13,3 дня [3, с. 264, 358].

Значительно более высокую долю в финансировании инвестиционных процессов в сфере малого и среднего предпринимательства по сравнению с общей ситуацией в стране составляет бюджетное финансирование, удельный вес которого снизился с 2009 по 2014 годы на 8 п.п., но остался на уровне почти 21 процента, что существенно выше общереспубликанских показателей.

Преобладание вышеназванных источников финансирования инвестиций в основной капитал связано с тем, что субъектам малого и среднего предпринимательства предоставляются различные формы государственной поддержки, основные из которых реализуются по линии Белорусского фонда финансовой поддержки предпринимателей. Основными видами государственной поддержки выступают предоставление финансовых средств на возвратной возмездной основе (заем); предоставление имущества на условиях финансовой аренды (лизинга); предоставление гарантий по льготным кредитам, выдаваемым банками Республики Беларусь за счет средств местных бюджетов. Обязательным условием оказания государственной финансовой поддержки является создание новых рабочих мест [6].

При наличии различных форм государственной поддержки доля собственных источников финансирования инвестиций в основной капитал субъектами малого и среднего предпринимательства составила в 2014 году лишь 25%, что на 13,5 п.п. ниже, чем доля данного источника в финансировании деятельности субъектов хозяйствования Республики Беларусь в целом. Однако роль собственных источников возрастает, так как в последние годы наблюдаются ограничения возможностей банковской сферы и бюджета по финансированию социально-экономического развития страны.

Возможности расширения самофинансирования инвестиционной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства связаны с эффективностью их работы и привлекательностью для инвесторов. Данные о рентабельности инвестированного капитала, приведенные в таблице 2, свидетельствуют, что окупаемость вложенного капитала в сфере малого и среднего предпринимательства выше, чем в целом по Республике Беларусь.

Таблица 2 – Динамика рентабельности инвестированного капитала, рассчитанной по чистой прибыли, в Республике Беларусь и в сфере МиСП [3, 4]

Рентабельность инвестированного капитала	процентах					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1 Общая по РБ	24,9	24,5	40,2	45,9	19,5	19,2
2 По субъектам МиСП	24,8	28,2	46,9	56,1	32,8	22,0
в том числе:						
средние организации	21,3	25,7	48	57,1	23,8	22,1
микроорганизации	30,6	38,5	46,1	63,8	53,1	15,9
малые организации	25	24,5	46,7	51,3	27,1	25,3
3 Отклонение (стр. 2 – стр. 1)	-0,1	3,7	6,7	10,2	13,3	2,8

Причины этого факта в том, что, с одной стороны, субъекты малого и среднего предпринимательства способны быстрее адаптировать свою деятельность под изменяющийся спрос, с другой стороны, объяснение в той же государственной поддержке, предоставляемой на льготных условиях. Вместе с тем, динамика рентабельности инвестированного капитала отличается высокой вариабельностью. Однако самые высокие колебания (соотношения максимального и минимального уровня) характерны для микроорганизаций (4 раза), которые более чувствительны к изменению любых условий финансирования и расчетов по причине

невысокого запаса финансовой прочности. Следовательно, для субъектов малого и среднего предпринимательства финансовые риски являются одними из наиболее существенных как в процессе инвестирования, так и при осуществлении текущей деятельности.

Именно поэтому Государственной программой «Малое и среднее предпринимательство в Республике Беларусь» на 2016–2020 годы предусматриваются различные меры государственной поддержки, такие как расширение механизма привлечения малого и среднего предпринимательства к использованию государственного имущества; финансовая поддержка субъектов малого предпринимательства путем предоставления льготных кредитов, в том числе микрокредитов, банками Республики Беларусь за счет средств местных бюджетов; реализация программы ОАО «Банк развития Республики Беларусь» и ряд других мер [1]. Эти меры являются основой формирования почти половины источников финансирования деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства и условием обеспечения их эффективной работы, что выступает своего рода гарантией возврата вложенного капитала инвесторов и делает сферу малого и среднего бизнеса инвестиционно привлекательной.

Литература

1. О программе деятельности Правительства Республики Беларусь на 2016–2020 годы: Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 05.04.2016 № 274 [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.government.by/>. – Дата доступа: 10.09.2016.

2. О Государственной программе «Малое и среднее предпринимательство в Республике Беларусь» на 2016–2020 годы: постановление Совета Министров Республики Беларусь от 23.02.2016

№ 149 [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/>. – Дата доступа: 10.09.2016.

3. Малое и среднее предпринимательство в Республике Беларусь: статистический сборник. – Минск, 2015. – 441 с. [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 10.09.2016.

4. Республика Беларусь: статистический ежегодник. – Минск, 2015. – 524 с. [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 10.09.2016.

5. Финансы Республики Беларусь: статистический сборник. – Минск, 2015. – 267 с. [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 10.09.2016.

6. Белорусский фонд финансовой поддержки предпринимателей [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.economy.gov.by/>. – Дата доступа: 10.09.2016.