

УДК 336

## **ДОСТУПНОСТЬ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ СУБЪЕКТАМИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

**НИКУЛИНА Юлия Анатольевна, аспирант<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>Факультет магистратуры и аспирантуры

Автономная некоммерческая организация высшего образования

«Международный банковский институт», Санкт-Петербург, Россия

Адрес для корреспонденции: Ю.А. Никулина, 191011, ул. Малая Садовая 6,

Санкт-Петербург, Россия

Т.: +7 (921) 894-47-08. E-mail: nja.06@mail.ru

### **Аннотация**

В статье рассматривается вопрос доступности для предприятий (организаций) – субъектов реального сектора экономики России, представленных на отечественном финансовом рынке, – финансовых продуктов и услуг. Особое внимание автора уделяется анализу доступности ресурсов для малого и среднего бизнеса, являющегося в настоящее время важной составляющей экономики нашей страны.

В статье предпринята попытка выявить сильные и слабые стороны функционирования финансового рынка; выделить институциональные особенности рынка; установить степень востребованности предлагаемых им услуг, в особенности представителями малого и среднего предпринимательства (далее – МСП); определить перечень вопросов, решение которых позволит достичь баланса интересов и построить наиболее эффективные отношения между финансовой организацией и компанией – субъектом МСП.

### **Ключевые слова**

Финансовый рынок, финансовые инструменты, малый и средний бизнес, продукты, услуги, программы стимулирования и финансовой поддержки, государство.

## **AVAILABILITY OF INSTRUMENTS OF THE FINANCIAL MARKET FOR ENTERPRISES AND ORGANIZATIONS AS SUBJECTS OF SMALL AND MEDIUM ENTERPRISE**

**NIKULINA Yu.A., postgraduate<sup>1</sup>**

<sup>1</sup>Faculty of Magistracy and Postgraduate Studies

International Banking Institute, St. Petersburg, Russia

Address for correspondence: Nikulina Ju.A., 191011, Malaya Sadovaya 6,

St. Petersburg, Russia

T.: +7 (921) 894-47-08. E-mail address: nja.06@mail.ru

**Abstract**

The article deals with the issue of accessibility for enterprises (organizations) - economic entities represented in the domestic financial market, financial products and services. The author pays special attention to the analysis of the availability of resources for small and medium-sized businesses, which is currently an important component of our country's economy.

The article attempts to identify the strengths and weaknesses of the functioning of the financial market; to highlight the institutional features of the market; to establish the degree of demand for the services offered to them, in particular by representatives of small and medium-sized businesses (hereinafter - SMEs); to determine the list of issues, the solution of which will allow achievement of a balance of interests and build effective relations between a financial organization and a SME entity.

**Keywords**

Financial market, financial instruments, small and medium business, products, services, incentive programs and financial support, the state.

**Введение.** Общество являет собой систему, где разные сферы тесно взаимодействуют между собой и в большинстве своем оказывают значительное влияние друг на друга.

В последние десятилетия, вследствие масштабных финансово-экономических потрясений, вызванных глобальными экономическими кризисами, потребность в переосмыслении места и значения финансов обострилась.

В России данная проблема приобрела свою значимость еще и в связи с наличием тесной взаимосвязи между финансовым и экономическим развитием страны.

Приоритетом отечественной государственной социально-экономической политики сегодня является обеспечение устойчивых темпов экономического роста за счет наращивания уровня производства в условиях увеличения объемов финансирования реального сектора экономики и достижения эффекта сбалансированности финансово-экономической среды.

Бизнес по-прежнему отдает предпочтение комплексному обслуживанию. В перечень услуг, являющихся приоритетными для любого предприятия и организации, входит своевременное проведение расчетов с контрагентами, оперативное получение дополнительного финансирования хозяйственной деятельности (кредитов, гарантий) на приемлемых условиях (под невысокую процентную ставку, на разумный срок), а также страхование рисков потерь в случае прекращения деятельности финансовой организации.

В связи с чем необходимость высокоразвитого и конкурентоспособного рынка финансовых услуг, отвечающего интересам российской экономики, является неоспоримой.

**Цель исследования.** Проанализировать рынок финансовых услуг в России в целях определения методов обеспечения доступности финансовых продуктов и услуг для представителей малого и среднего предпринимательства (в лице представителей малого и среднего предпринимательства, далее - МСП).

**Материалы и методы исследования.** Теоретической и методологической основой исследования явились труды ведущих отечественных и зарубежных специалистов и ученых по теории экономики, финансов и банковского дела и сведения о существующих практиках социально-экономического развития общества. В ходе изучения выбранной темы использовались положения действующего российского законодательства и нормативных актов Правительства Российской Федерации и Банка России в области корпоративных отношений, банковской деятельности и финансово-кредитной системы. Информационную базу составили статистические справочники и бюллетени, характеризующие финансово-экономическое состояние страны и регионов.

Основным методом исследования выбран анализ динамики показателей деятельности отдельных институтов финансового рынка, а также представителей реального сектора экономики.

**Объектом исследования** являются субъекты финансового рынка, в т.ч. предприятия малого и среднего бизнеса России.

**Результаты исследования.** Определение «финансового рынка» является многокомпонентным и в настоящее время не описывается ни одной теорией в полной мере.

Научная трактовка финансового рынка включает в себя определение отношений в процессе распределения/перераспределения стоимости валового национального продукта в системе общественных отношений. Основной задачей финансового рынка является обеспечение перемещения финансовых ресурсов от тех, кто имеет их излишек, к тем, кому нужны инвестиции.

На практике роль финансового рынка состоит в накоплении сбережений и временно свободных денежных средств и их дальнейшее размещение в целях удовлетворения потребностей организаций и предприятий.

В современной рыночной экономике финансовый рынок является средоточием всех производственных процессов, выступает центром хозяйственного организма, так как отражает состояние экономики, а любое воздействие на финансовый рынок способно повлиять как положительно, так и отрицательно на активность экономических процессов [2].

Отражение сущности финансового рынка осуществляется посредством выполнения им определенных функций. Современные функции финансового рынка состоят в следующем:

1) Воздействие на безналичное и наличное денежное обращение.

Данная функция включает в себя возможность финансового рынка обеспечить непрерывное движение денежных средств в рамках осуществления платежей и регулирования объема денежной массы, находящейся в обращении. В целях выполнения указанной функции государство осуществляет регулирование денежно-кредитной политики.

2) Обеспечение процессов инвестирования и потребления финансов.

Данная функция находит отражение при поиске и получении предпринимателями денежных средств, необходимых для осуществления своей хозяйственной деятельности и удовлетворения личных потребностей.

3) Осуществление процесса передачи временно свободных денежных средств хозяйствующим субъектам, домашним хозяйствам (потребителям).

Данная функция осуществляется финансовым рынком для передачи финансовых активов потребителю. Например, создание валютных и фондовых бирж, кредитных организаций, инвестиционных фондов, брокерских компаний и других финансовых институтов для реализации финансовых активов.

4) Реализации стоимости финансовых активов.

Данная функция реализуется при движении стоимости общественного продукта, последним этапом которого является приобретение финансового актива на денежные средства.

Субъектами финансового рынка выступают государство, хозяйствующие субъекты и домашние хозяйства, финансово-кредитные учреждения и различные финансовые посредники.

Структура финансового рынка выглядит следующим образом:

- рынок ценных бумаг;
- валютный рынок;
- денежный рынок или рынок ссудных капиталов.

Следует выделить и виды инструментов, обслуживающих финансовый рынок:

а) для фондового рынка: обращающиеся ценные бумаги (в зависимости от их вида, эмиссии и обращения, регулирование которых осуществляется в соответствии с законодательством);

б) для валютного рынка: валюты, расчетные валютные документы, а также сопутствующие виды ценных бумаг, их обслуживающие;

в) для страхового рынка: страховые продукты и услуги, а также аналогично валютному рынку расчетные документы и сопутствующие ценные бумаги.

г) для кредитного рынка: денежные средства, расчетные документы, обращающиеся на денежном рынке;

д) для рынка драгоценных металлов (золота, серебра, платины): ценные металлы для тезаврации и резервирования, а также расчетные документы и ценные бумаги.

Итак, финансовый рынок, выполняя свои функции, перераспределяет капитал между участниками рынка на основе спроса и предложения и устанавливает непосредственные контакты между продавцами и покупателями финансовых ресурсов посредством финансовых инструментов [1].

Мониторинг социально-экономического развития отдельных секторов экономики свидетельствует о том, что для стабильного существования отрасли на рынке и возможности развития ее потенциала необходимы своевременные расчеты с контрагентами и дополнительные денежные ресурсы. А экономический рост невозможен без доступности для предприятий и организаций всех отраслей экономики инструментов финансового рынка, прежде всего долгового и долевого финансирования, страхования рисков.

Если рассматривать организацию работы и процесс функционирования, то рынок представляет собой совокупность финансовых институтов (валютные и фондовые биржи, страховые компании, инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, банковские и небанковские кредитные организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг, иные финансовые институты), перенаправляющих финансовые ресурсы от собственников денежного капитала к их потребителям (государство, хозяйствующие субъекты, домашние хозяйства) [3].

Ключевую роль в данном процессе играют финансовые структуры, которые являются связующим звеном между участниками рынка и взаимодействуют со всеми секторами экономики (в сфере торговли и промышленности, сельского хозяйства и населения, прочих).

С 2014 года финансовый рынок объединил в себе различные институты: кредитные организации (филиалы, представительства и внутренние структурные подразделения), субъекты микрофинансирования, паевые инвестиционные фонды, субъекты рынка коллективных инвестиций, субъекты страхового дела, профессиональные участники рынка ценных бумаг, инфраструктурные организации [4].

По состоянию на 01.01.2018 финансовый сектор Российской Федерации представлен следующими структурами [5](см.рис.).

### Институты финансового рынка России

	(единицы)	
	на 01.01.2017	на 01.01.2018
Кредитные организации, имеющие право на осуществление банковских операций, – всего	623	561
в том числе:		
– банки	575	517
– небанковские кредитные организации	48	44
Кредитные организации с иностранным участием в уставном капитале	174	160
Филиалы действующих кредитных организаций на территории Российской Федерации	1 098	890
Представительства действующих российских кредитных организаций	285	224
Внутренние структурные подразделения кредитных организаций (филиалов) – всего	34 200	33 286
в том числе:		
– дополнительные офисы	19 776	20 263
– операционные кассы вне кассового узла	4 995	3 033
– кредитно-кассовые офисы	1 943	1 972
– операционные офисы	7 230	7 743
– передвижные пункты кассовых операций	256	275
Субъекты страхового дела – всего	364	309
в том числе:		
– страховые организации	255	225
– общества взаимного страхования	12	12
– страховые брокеры	96	71
Профессиональные участники рынка ценных бумаг <sup>1</sup> – всего	681	614
в том числе:		
– брокеры	449	384
– дилеры	479	424
– форекс-дилеры	6	8
– доверительные управляющие	348	279
– депозитарии	397	350
– регистраторы	35	35
Инфраструктурные организации – всего	67	68
в том числе:		
– клиринговые организации	5	6
– биржи центральные контрагенты <sup>2</sup>	8	7
– операторы товарных поставок	3	5
– репозитарии	1	2
– центральный депозитарий	1	1
– операторы платежных систем	33	30
– бюро кредитных историй	16	17
Субъекты рынка коллективных инвестиций – всего	449	405

<sup>1</sup> Информация представлена с учетом кредитных организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.

<sup>2</sup> Указываются организации, которым присвоен статус центрального контрагента в соответствии с Федеральным законом от 07.02.2011 «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте». На 01.01.2018 – небанковская кредитная организация центральный контрагент Акционерное общество «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество).

Отмечается, что за последние 5 лет рынок очистился от существенной доли недобросовестных игроков, в том числе почти вполнину сократилось количество банков, осуществляющих убыточную деятельность.

Так, только за 2017 год количество кредитных организаций уменьшилось почти на 10 % – до 561 кредитных организаций по состоянию 01.01.2017 (623 кредитных организаций на конец 2016 года). При этом количество субъектов микрофинансирования за тот же период сократилось на 2577 ед. (17,6%), профессиональных участников рынка ценных бумаг – на 67 ед. (9,8 %), количество страховых организаций – на 55 ед. (15,1 %), негосударственных пенсионных фондов – на 8 ед. (10,8%), а количество ПИФов уменьшилось на 3,6 % (56 организаций).

В условиях уменьшения количества финансовых структур показатели банковского сектора региона, сложившиеся на 01.01.2017 и на 01.01.2018, имели позитивную динамику. Положительное влияние на показатели деятельности банковского сектора в 2017 году оказало снижение ключевой ставки и стоимости фондирования. Учитывая, что ситуация в банковском секторе также стабилизировалась, размер капитала был достаточен для дальнейшего наращивания кредитования.

Сокращение количества источников финансирования извне, а также удешевление сырья привело к концентрации деятельности организаций на внутренних источниках финансирования.

За 2017 год активы банковского сектора увеличились на 9,0% до 85,2 трлн рублей (прирост на 3,4% в 2016 году). Величина кредитного портфеля (ссуды нефинансовым организациям и физическим лицам) увеличилась на 6,2% и составила 42,4 трлн рублей. В составе ссудной задолженности кредиты физическим лицам составили 14,3% (12,2 трлн рублей), межбанковские кредиты 11,5% (9,8 трлн рублей), ссуды, предоставленные нефинансовым организациям 35,4% (30,2 трлн рублей). Кредиты юридическим лицам предоставлялись в основном в рублях (более 70%).

Несмотря на то, что относительно высокого уровня развития достигли отдельные финансовые институты, мобилизующие финансовые ресурсы, отечественный рынок финансовых услуг еще достаточно фрагментарен.

Слабой стороной финансовой системы России является существенное преобладание количества кредитных организаций над другими финансовыми институтами, которые в настоящее время не могут обеспечить достаточный уровень внутреннего кредитования.

Следует выделить и еще одну проблему эффективности финансового рынка – высокую концентрацию ресурсов у ограниченного числа участников финансового рынка, предоставляющих услуги исключительно крупным предприятиям (организациям). Доля 5 крупнейших кредитных организаций в совокупных активах банковской системы России составляет 60% (Альфа-банк, Газпромбанк, Банк ВТБ, Россельхозбанк и Сбербанк). В отношении некредитных организаций ситуация сообразна: на долю 39 страховых организаций, которые представляют собой 17% от общего числа страховых организаций, приходится 80% совокупных активов, на долю 15 негосударственных пенсионных фондов, составляющих 23% от их общего числа, приходится 80% совокупных активов по данным организациям, 219 ПИФов, составляющих 15 % от общего числа, представляют собой 80% совокупных активов ПИФов. Объем кредитов, предоставленных предприятиям (организациям) крупного бизнеса превышает 60%.

Вместе с тем, важной составляющей для экономики страны является сектор малого и среднего предпринимательства, размер которого на сегодня значителен. По состоянию на 01.01.2018, по данным Единого государственного реестра субъектов малого и среднего бизнеса, всего зарегистрировано 6 039 тыс. ед. предприятий, из них 54% (2 754 тыс. ед.) составляют малые предприятия (включая микропредприятия). Малый и средний бизнес в нашей стране способствует росту внутренних экономических процессов, определяя социально-экономическое положение регионов и обеспечивая занятость и доход населения.

В 2017 году отмечается активное развитие рынка кредитования МСП<sup>2</sup>:

- количество выданных кредитов увеличилось на 15,4%;
- объем ссудной задолженности по кредитам банков увеличился на 1,3% и составил 4,2 трлн рублей на 01.01.2018, что, в основном, связано с сокращением кредитного портфеля организаций МСП в августе 2017 ввиду исключения ряда заемщиков из списка субъектов МСП<sup>3</sup>.

Максимальный объем предоставленных кредитов приходился на предприятия обрабатывающего производства – 26,2%. Также на 24,4% увеличил-

---

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с показателями 2016 г.

<sup>3</sup> Исключение части юридических лиц из списка субъектов МСП, не удовлетворяющих условиям отнесения к субъектам МСП, по данным отчетности за предыдущий календарный год производилось 10.08.2017 Федеральной налоговой службой (пункт 5 статьи 41 Федерального закона от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации»).

ся объем кредитов, предоставленный предприятиям по добыче полезных ископаемых, на 27,3% – организациям, занимающимся операциями с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг, на 9% предприятиям сельского хозяйства.

Задолженность по кредитам строительных организаций сократилась на 3,8%, оптово-розничных организаций – на 3,6% [5].

С 2000 года Банком России в рамках осуществления надзорной деятельности в целях получения макро- и микроэкономических данных проводится анализ ситуации в сфере производства товаров и услуг. Подготовка аналитических материалов осуществляется ежеквартально по результатам мониторинга финансово-хозяйственной деятельности предприятий нефинансового сектора регионов Российской Федерации. Указанный мониторинг проводится путем опроса предприятий, принимающих участие в нем на добровольной основе. Формой опроса является анкета, содержащая перечень вопросов, позволяющих сформировать мнение о предоставленных предприятиям банковских продуктах и удовлетворенности ими; об ожиданиях предприятия на ближайшую перспективу в получении кредитов и потребностях в размещении депозитов; о спросе на банковские продукты и услуги, а также о финансовом состоянии предприятия. Участниками указанной программы являются более 14 тысяч предприятий различных регионов нашей страны [6].

Подготавливаемые на основе опросов анализы и обзоры используются не только Банком России, но и предоставляются кредитным организациям и предприятиям – участникам опроса на безвозмездной основе. Таким образом, банки получают возможность формировать мнение о качестве и востребованности предоставляемых ими услуг и своевременно реагировать на изменения рынка, в том числе реальные потребности реального сектора экономики, а предприятия – получить сравнительный анализ финансовых и отраслевых показателей, повысить эффективность принимаемых управленческих решений.

Данные о состоянии экономики регионов и ее отраслях помогает банкам своевременно реагировать на конъюнктурные изменения. Банкам важно понимать, как их деятельность оценивается предприятиями, насколько востребованы те или иные банковские услуги, это дает возможность банкам выстраивать продуктовую линейку, ориентируясь на реальные потребности бизнеса.

Согласно результатам опросов предприятий – субъектов МСП, в 2017 году предприятия осуществляли хозяйственную деятельность в условиях относительно благоприятного бизнес-климата.

Настроения и ожидания субъектов экономики стабилизировались, улучшились показатели производственной активности, снизилась чувствительность к внешним шокам.

По данным официальной статистики<sup>4</sup>, с точки зрения потребностей в инвестициях в числе приоритетных направлений предприятия выделяли поддержание мощностей (в среднем 50% предприятий), модернизацию производства (~30%), а также расширение существующего производства (~20%). При этом наиболее значимым для большинства предприятий (58%) являлись вложения в основные средства: в здания (кроме жилых), сооружения, транспортные средства, прочие машины и оборудование.

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал доля привлеченных средств (около 56%) превысила собственные ресурсы (44%). При этом в составе привлеченных средств удельный вес кредитов банков незначителен – 4,5% (в 2016 году – 3%), удельный вес бюджетных средств составляет 12% (в 2016 году – 14%), заемных средств других организаций – 7% (в 2016 году – 9%) [6].

Несмотря на позитивную динамику показателей, в условиях финансово-экономической реальности баланс интересов между участниками рынка – «покупателями» и «продавцами» – не был достигнут. Зачастую банки с недоверием относятся к финансовому потенциалу компании, объем сведений и документов, представляемых хозяйственным субъектом финансовому институту, не всегда свидетельствует о наличии реальных источников для погашения долга, а сведения о контрагентах компании не подтверждает ее конкурентоспособность.

Для того чтобы быть привлекательным для банка и получить доступ к финансовым ресурсам, предприятие (организация) должно быть финансово устойчивым, платежеспособным, ликвидным, располагать собственным имуществом для ведения бизнеса и иметь положительную кредитную историю. Соответствовать перечисленным критериям на практике под силу не всем представителям МСП.

С другой стороны, при выборе финансовой организации-партнера предприятию (организации) сегодня необходимо идентифицировать свои размеры, поскольку выбор контрагента зависит от возможностей отдельной организации, имеющей определенные характеристики (различные для

---

<sup>4</sup> Информация предоставляется официальной статистикой ежеквартально с отставанием на 1 месяц.

крупного, среднего или малого бизнеса); определить перечень продуктов (услуг), которые планирует получать компания от финансовой организации; выбрать финансовую организацию, исходя из ее размеров, места на рынке и других институциональных факторов; изучить деловую репутацию будущего банка-партнера; ознакомиться с перечнем продуктов (услуг) предлагаемых организацией, в том числе провести сравнительный анализ конкурентной среды; собрать информацию о банках-партнерах своих контрагентов в целях сокращения в дальнейшем времени расчетов по требованиям и обязательствам.

**Вывод.** Таким образом, бизнесу для принятия успешного управленческого решения требуются профессиональные знания банковского дела и умение ориентироваться среди многочисленных финансовых предложений. Отсутствие таких знаний и практик зачастую является препятствием на пути к поставленной цели.

По мнению автора, для достижения желаемого результата представителям рынка требуется некая правовая конструкция, учитывающая возможностями финансового института и особенностей деятельности хозяйствующего субъекта. Кроме того, достичь баланса интересов и построить партнерские отношения между финансовой организацией и компанией возможно в случае решения следующих вопросов:

- разработки на федеральном и муниципальном уровне программ стимулирования кредитования субъектов МСП, реализующих проекты в приоритетных отраслях;

- развития дистанционных и цифровых финансовых услуг на государственном уровне в целях расширения доступа к финансовым услугам субъектов МСП;

- повышения уровня финансовой грамотности представителей МСП в целях повышения уровня ответственности за привлекаемые ресурсы и формирования системы знаний для управления рисками и их минимизации.

Таким образом, получение доступа субъектов МСП к организованному рынку капитала через упрощение и удешевление процедур заимствования, по мнению автора, возможно при создании эффективных механизмов объединения частных и государственных усилий.

#### Список источников

1. **Михайлов Д. М.** Мировой финансовый рынок. Тенденции развития и инструменты. – Москва: Экзамен, 2015. – 768 с.

2. **Мандрон В. В., Кузина Н. Ю.** Финансовый рынок: структура и функции // Молодой ученый. – 2017. – №8. – С. 182–184.
3. **Львов Ю. И.** Банки и финансовый рынок. – М.: КультИнформПресс, 2014. – 528 с.
4. **Ерицян А.В.** Пруденциальное регулирование и контроль // Банковское право. – 2001. – № 2 – с. 42.
5. Годовой отчет Банка России за 2017 год.– Москва, 2018.
6. Российский статистический ежегодник. Федеральная служба государственной статистики (Росстат). – Москва, 2018; Российский статистический ежегодник. 2018: Стат.сб./Росстат. М., 2018 – 694 с.

### References

1. **Mikhailov D.M.** In global financial foro. Et instrumenta trends. – Moscow: Nito, 2015. –768 s.
2. **Mandrone V.V., Cuzina N.Yu.** Financial forum: structuram et function// Young physicus. – 2017. – №8, – S. 182–184.
3. **Lvov Yu.I.** Banks et financial forum. – М.:KultInformPress, 2014. – 528 s.
4. **Yeritsyan A.V.** Banking prudens moderatio atque earumdem vigilantiam// Bankovskoye pravo. – 2001. – № 2. – S. 42.
5. Report a Bank of Russia in 2017. – Moscow, 2018.
6. Yearbook of Russia, rei publicae Statistics Federal Service (Rosstat) Moscow, 2018: Stat.sb. / Rosstat. - М., 2018 - 694 s.