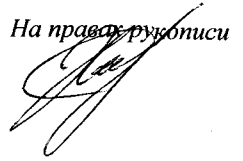


На правах рукописи



Хайретдинов Надир Рафикович

**Формирование эффективной системы финансового
обеспечения малых организаций**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва, 2010

Работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Морозко Наталья Иосифовна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Рыкова Инна Николаевна

кандидат экономических наук
Галецкая Раиса Анатольевна

Ведущая организация: учреждение Российской академии наук
Институт проблем рынка РАН

Защита состоится « 25 » января 2011г. в 16.00 часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций по экономическим наукам Д 226.003.01 при Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации по адресу: 109456, Москва, 4-й Вешняковский пр-д, д.4, ауд.113.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации

Автореферат разослан «__24__» декабря 2010г.

Ученый секретарь
Совета по защите
докторских и кандидатских диссертаций,
кандидат экономических наук,
доцент


В.М.Смирнов

I. Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Малый бизнес является основой развития и функционирования национальной экономики многих развитых стран. Субъекты малого бизнеса могут оперативно реагировать на изменения конъюнктуры рынка, адекватно воспринимать рискованные ситуации.

Следствием финансового кризиса является то, что в современных российских условиях возможность привлечения для малых организаций внешнего финансирования крайне ограничена. Кризисная ситуация, охватившая значительную часть малого бизнеса, отрицательно отражается на возможностях финансового обеспечения. Банковское кредитование малого бизнеса сведено к минимуму. В большинстве случаев коммерческие банки не удовлетворяют небольшую величину запрашиваемых ссуд и отсутствие гарантий их возврата. Малые организации не могут брать кредиты по высоким ставкам ссудного процента и не всегда имеют возможность обеспечивать требование залога. Поэтому проблема финансового обеспечения актуальна для всех малых организаций независимо от форм хозяйствования, и, особенно, в условиях, когда влияние различных факторов на результаты финансово-хозяйственной деятельности постоянно меняется, и требуются инструменты и формы адекватного пополнения финансовых ресурсов.

На ближайшую перспективу малый бизнес, как наиболее востребованная сфера деятельности в развитии российской экономики, должен занять приоритетные позиции. Создание и развитие эффективно функционирующих механизмов финансово-кредитного обеспечения малых организаций позволит повысить активность малых организаций. Однако, значимых исследований по возможностям адекватного финансового обеспечения устойчивого развития малого бизнеса с позиций учета рискованных условий функционирования не отмечается. Имеются отдельные разработки

по развитию бизнеса с экономических позиций, при этом финансовые проблемы финансово-кредитного обеспечения малого бизнеса, как этого требует современное состояние малого предпринимательства в России, не решены. Это определяет актуальность рассматриваемой темы исследования.

Степень научной разработанности проблемы исследования.

Теоретические и методологические вопросы становления и развития малого бизнеса рассматривались в работах: Д.Барнета, Дж. Бэннока, П.Бернса, С.Витте, М.Гербера, У.Гринвуда, Д.Дейвиса, П.Друкера, К.Кларка, Я.Корнаи, Д. Козна, Дж. Кейнса, А.Казанцева, Я.Корнаи, Д.Львова, Д.Норта, Р.Нильсона, Л.Ньюмана, Б. Райзберга, Д.Рикардо, Л. Скамай, А.Смита, Л.Тэпмана, Л. Уайта, Е. Хачатурова, Й.Шумпетера и др.

Ценные научные положения по общей теории развития, денег, финансов, кредита содержатся в трудах отечественных исследователей: В.С.Барда, Г.Н.Белоглазовой, А.Г. Грязновой, Е.Т.Гурвича, А.Е.Дворецкой, Е.Ф. Жукова, Н.Л.Заяца, В.Д. Иванова, Л.Н. Красавиной, В.В.Ковалева, Г.Г.Коробовой, Л.П.Кроливецкой, О.И.Лаврушина, Ю.И.Любимцева, М.Ю.Маковецкого, М.Ю.Матовникова, А.Л.Саватюгина, В.К.Сенчагова, Е.С.Стояновой и др.

Изучению проблем финансирования субъектов малого бизнеса посвящены труды российских ученых: А.В.Бусыгина, О.В.Гончарук, В.Я. Горфинкель, В.В.Иванова, А.М.Игнатьева, А.Б.Крутик, М.Г.Лапуста, М.Г.Муравьева, В.В.Радаева, В.Е.Савченко, Я.В.Соколова, В.А.Швандара, Г.Б. Поляка и др.

Обзор существующей методической и научной литературы по теме финансового обеспечения малого бизнеса показывает, что комплексного исследования этих вопросов с позиций доходности деятельности и повышенной рискованности функционирования малых организаций в России не проводилось. Изменения, происходящие в системе финансового обеспечения малого бизнеса в экономике России, приводят к тому, что

малым организациям приходится действовать в крайне динамичном и сложном окружении нерезультативно, что снижает эффективность потенциала малого бизнеса российской экономики, чем обусловлена необходимость дальнейшего исследования этих вопросов.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка и обоснование научно-методических рекомендаций по формированию эффективной системы финансового обеспечения малых организаций.

Достижение общей цели конкретизировано в постановке и решении следующих задач:

- исследовать сущность малых организаций, их место в системе финансового взаимодействия с контрагентами;
- выявить особенности безопасности функционирования малого бизнеса в условиях экономического кризиса;
- провести классификацию источников финансирования деятельности малых организаций;
- проанализировать источники формирования финансовых ресурсов малых организаций;
- определить условия рационального финансирования малых организаций;
- разработать предложения по совершенствованию инфраструктуры рынка финансовых услуг для малых организаций.

Объектом исследования являются малые организации различных видов экономической деятельности, функционирующие на российском рынке.

Предметом исследования является система финансовых отношений в процессе финансового обеспечения малых организаций различными структурами.

Теоретико-методологическую базу исследования составляют исследования трудов ведущих отечественных и зарубежных ученых, раскрывающих тенденции и закономерности становления и развития малого

бизнеса с соответствующим обоснованием финансовых взаимодействий, анализирующих воздействие экономических, инвестиционных и организационных факторов на эффективность управления финансовым состоянием организаций.

Основные положения и выводы строились на основе обработки информации, полученной в процессе системных исследований, проведенных сравнительным методом и методом экспертного анализа, с использованием статистической отчетности организаций, с применением для этой обработки методов: системного и корреляционно-регрессионного анализа, математической статистики, экономического и логического анализа и др.

Информационной базой исследования, обеспечивающей достоверность выводов, являются официальные данные Федеральной службы государственной статистики России (Росстат), материалы Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства промышленности и торговли Российской Федерации, Федерального агентства науки и инноваций, Института экономики РАН и Института народнохозяйственного прогнозирования РАН, материалы международных, региональных и отраслевых конференций, монографии отечественных и зарубежных авторов, аналитические данные Совета по конкурентоспособности и предпринимательству при Правительстве Российской Федерации, Российской ассоциации развития малого предпринимательства, Национального института системных исследований проблем предпринимательства, данные публичной отчетности малых организаций.

Научная новизна исследования состоит в разработке методических положений выбора рационального финансирования малых организаций, нацеленных на обеспечение их устойчивого развития.

В результате исследования получены следующие научные результаты, отражающие **научную новизну**:

- обоснованы критерии определения малой организации; дано авторское

определение понятия малой организации; проведена классификация источников финансирования деятельности малых организаций, учитывающая специфические особенности финансового обеспечения малых организаций, что позволяет определить место малой организации в системе финансовых отношений;

- сформулированы методические подходы к формированию позиций эффективного финансового взаимодействия малых организаций с контрагентами с учетом специфики безопасности функционирования малого бизнеса, обеспечивающие адекватные условия в работе малых организаций в обстановке жесткой конкуренцией;

- разработана модель рационального финансирования малых организаций для обеспечения их устойчивого развития на основе риск-доходного подхода, позволяющего оценить риск и выгодность способов вложения средств и эффективность работы организации;

- обоснованы направления совершенствования инфраструктуры рынка финансовых услуг в целях увеличения доступности организациям малого бизнеса путем создания системы разделения рисков при кредитовании субъектов малого предпринимательства между самим заемщиком-предпринимателем, коммерческим банком и специализированными финансовыми организациями.

Теоретическая и практическая значимость

Для обеспечения экономического роста малого бизнеса разработан динамичный механизм по принятию решений в системе финансового обеспечения малых организаций.

Разработан научно-методический механизм, предназначенный: для использования органами государственного управления в регулировании и поддержке малого бизнеса; кредитно-финансовыми институтами; малыми организациями для оценки условий финансового обеспечения.

Практическая значимость работы состоит в том, что её результаты позволяют:

- выявлять источники финансирования деятельности малых организаций в сложившихся условиях;

- проводить анализ инфраструктуры формирования финансовых ресурсов малых организаций;

- разрабатывать мероприятия по рациональному финансированию малых организаций.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы диссертационной работы докладывались: на Всероссийской межвузовской научно-практической конференции «Проблемы модернизации российской экономики в 21 веке» (2008г.); научной конференции «Финансовая система России: состояние и перспективы развития» (2008г.); международной межвузовской научно-практической конференции «Антикризисное управление, экономическая безопасность и борьба с коррупцией» (2009г.); международной межвузовской научно-практической конференции «Национальные интересы РФ и финансовое оздоровление экономики» (2010г.)

Основные положения и содержание диссертационного исследования нашли отражение в публикациях по теме диссертации в научных статьях, опубликованных в журналах: «Финансы и кредит», «Вестник экономической интеграции», «Сегодня и завтра российской экономики».

Результаты научного исследования используются в качестве учебного и практического материала при чтении лекций, проведении семинарских и практических занятий по дисциплинам: «Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски», «Финансы организаций».

По теме диссертации опубликованы 7 научных работ общим объемом 6,7 печатных листов, в т.ч. авт. 5,9 п.л., из них 3 научные статьи в журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки.

Структура работы:

Введение

Глава 1. Малые организации как объект системного исследования и субъект финансовых отношений.

1.1 Критерии идентификации субъектов малого бизнеса.

1.2. Методические подходы к формированию позиций эффективного финансового взаимодействия малых организаций.

1.3. Специфика безопасности функционирования малого бизнеса в современных условиях.

Глава 2. Комплексный анализ методов оценки финансового состояния и источников финансирования деятельности малых организаций.

2.1. Анализ методов оценки финансового состояния малых организаций.

2.1. Классификация источников финансирования деятельности малых организаций.

2.3. Анализ источников формирования финансовых ресурсов малых организаций.

Глава 3. Методические положения выбора рационального финансирования малых организаций.

3.1. Формирование модели рационального финансирования малых организаций для обеспечения устойчивого развития.

3.2. Совершенствование инфраструктуры рынка финансовых услуг в целях увеличения доступности организациям малого бизнеса.

Заключение

Библиографический список

Приложения

I. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Обоснование критериев определения малой организации; дано авторское определение понятия малой организации; проведена классификация источников финансирования деятельности малых организаций.

Модернизация экономики страны по структурному преобразованию в значительной степени связана с созданием развитого малого бизнеса в России в различных сферах экономической деятельности.

В настоящее время достаточно широко распространено мнение о недостаточном уровне развития малого бизнеса в России, по сравнению со странами Евросоюза.

По результатам исследования, выполненного в рамках европейской программы TESIS, уровень развития малого бизнеса в России несколько уступает среднеевропейскому (табл. 1).

Таблица 1

Сравнительная характеристика уровня развития
малого бизнеса в России и странах Евросоюза¹

Показатели	Страны Евросоюза	Российская Федерация
Доля малых предприятий в общей численности предприятий, %	99,9	90
Доля в общей занятости, %	67	45
Доля рынка в общей сумме продаж, %	58	40
Количество малых предприятий на 1000 жителей	50	40
Налоговый вклад в консолидированный бюджет, %	60	15
Вклад в ВВП, %	65	17

При использовании одинаковых методик выделения показателей малых организаций уровень развития малого бизнеса в России вполне сопоставим со средними значениями по странам Евросоюза. Низкий налоговый вклад малого бизнеса в консолидированный бюджет России и ВВП во многом

¹ По данным обследования в рамках европейской программы TESIS, опубликованным Ниссе, 2008г.

объясняется не низкими показателями его хозяйственной деятельности, а функционированием значительной части малых организаций в сфере теневой экономики.

На современном этапе практика оценки финансовой работы организаций, относящихся к малому бизнесу, усложняется отсутствием однозначного определения этого хозяйствующего субъекта, так как одновременно используются термины «организация» и «предприятие».

В Гражданском кодексе (ст.132, ГК РФ) под предприятием понимается имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности и признаваемый недвижимостью. Под организацией понимаются (ст.50, ГК РФ) юридические лица, преследующие извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности (коммерческие организации) и создаваемые в форме хозяйственных товариществ и обществ, производственных кооперативов, либо юридические лица, не имеющие извлечение прибыли в качестве цели своей деятельности (некоммерческие организации).

Российские и зарубежные ученые в своих трудах определяют: «предприятие» – как субъект хозяйствования, производящий производственные продукты; «организацию» - как субъект деятельности, выполняющий хозяйственные функции по преобразованию ресурсов в производственные продукты, так и возможно не выполняющий таких функций, отсюда следует, что понятие «организация» трактуется шире понятия «предприятия».

Наиболее приемлемым для исследования финансового состояния различных хозяйствующих субъектов, исходя из учета изложенных объективных позиций, является употребление понятия «организация».

Понятие малой организации, что необходимо особо отметить, также не имеет четкого объективного определения. В различной литературе при рассмотрении определений для дефиниции данной категории экономических субъектов используются различные подходы. При исследовании различных

взглядов на понятие малой организации, автором выделяются наиболее характерные признаки.

По нашему мнению, малые организации – это независимые коммерческие организации, не занимающие преобладающего положения в рассматриваемом виде экономической деятельности, в которых в максимальной степени используются индивидуальные способности предпринимателей.

Малые организации являются самостоятельной формой организации экономики в условиях развитого рыночного хозяйства, при этом они обладают своими специфическими особенностями. Малое предпринимательство функционирует главным образом на конкретном локальном рынке, соответственно обеспечивается быстрое реагирование на изменение конъюнктуры этого рынка и непосредственная связь с потребителем. Малые организации имеют относительно небольшой стартовый капитал.

Обеспечения устойчивого развития малых организаций связано с обоснованием источников формирования финансовых ресурсов, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде. Для правильной организации финансирования предпринимательской деятельности следует адекватно подходить к классификации источников финансирования организации.

Исследование различных подходов к классификации источников формирования финансовых ресурсов организаций показало, что единообразия в этих подходах не наблюдается, поэтому предлагается следующая классификация источников формирования финансовых ресурсов малых организаций (рис.1).



Рис. 1. Источники формирования финансовых ресурсов малых организаций

Предложенная классификация источников финансирования деятельности организаций учитывает специфические особенности финансового обеспечения малых организаций. Для правильной организации финансирования предпринимательской деятельности следует адекватно

подходить к классификации источников финансирования организации. В связи с тем, что каждый источник имеет свою стоимость, возникает задача установления рациональной структуры источников финансирования, как в долгосрочном, так и в краткосрочном использовании.

2. Разработаны методические подходы к формированию позиций эффективного финансового взаимодействия малых организаций с контрагентами с учетом специфики безопасности функционирования малого бизнеса в современных условиях.

В результате проведенного анализа выявлено, что каждая форма финансовых взаимодействий малых организаций имеет как преимущества в сравнении с другими формами, так и недостатки, связанные с использованием такой формы.

На основе проведенного исследования различных форм финансового взаимодействия малого бизнеса можно сделать следующие выводы:

- концептуальный подход в системе таких отношений основан на необходимости поддержания устойчивого финансового состояния контрагентов;

- принципами, которыми следует руководствоваться при финансовых взаимодействиях малого бизнеса, являются общие принципы финансового менеджмента: динамизм управления, взаимосвязь с общей системой управления, ориентация на стратегические цели развития, комплексный подход к формированию решений, альтернативность в разработке управленческих решений;

- механизмы управления финансовыми отношениями должны учитывать специфические особенности малого бизнеса:

- 1) бизнес малых организаций в ряде случаев основан на особых условиях работы с контрагентами, в том числе государственными структурами;

2) наличие повышенных финансовых рисков в системе взаимоотношений;

3) низкий уровень рентабельности используемых основных фондов, что отрицательно отражается на финансовых результатах деятельности малых организаций;

4) возможно совмещение личного капитала владельца с капиталом организации;

5) в отличие от крупных компаний, занимающих на рынке определенную экономическую нишу и имеющих устойчивый бизнес, бизнес малых организаций более подвержен рыночным рискам, обусловленным колебаниями спроса и более жесткой конкуренцией.

В процессе принятия малой организацией решения о допустимости и целесообразности риска необходимо определять не столько вероятность определенного уровня потерь, сколько вероятность того, что потери не превысят отдельного уровня.

При анализе риска любого из участников проекта используются следующие критерии, предложенные американским экспертом Б.Берлимером:

- потери от риска независимы друг от друга;
- потеря по одному направлению из «портфеля рисков» обязательно увеличивает вероятность потери по другому (за исключением форс-мажорных обстоятельств);
- максимально возможный ущерб не должен превышать финансовых возможностей участника.

Перед малой организацией стоит сложная задача – принятие решения относительно взаимосвязи уровней прибыли и риска и сопоставления их с финансовыми возможностями организации. Оценка финансового состояния играет важную роль для диагностики кризисных явлений в экономике организации и планировании мероприятий, направленных на улучшение ее финансового состояния.

Проведенный анализ показал, что устойчивое финансово-экономическое состояние малой организации определяется воздействием совокупности факторов, среди которых основными являются: платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, эффективность финансовых результатов деятельности организации, причем эти факторы действуют в ряде случаев разнонаправленно, и оказывают решающее влияние на устойчивое финансовое состояние малой организации.

Малые организации функционируют в условиях жесткого ограничения используемых в хозяйственном обороте финансовых ресурсов. Такие условия необходимо выполнять как в благоприятных периодах работы малых организаций, так и в периоды кризиса. Отклонение от такого подхода означает, что свободные денежные средства отвлекаются на различных этапах оборота капитала в виде незавершенного производства, готовой продукции, средств в расчетах (дебиторской задолженности). Это отрицательно отражается на финансовых результатах деятельности малых организаций.

Анализ проблем хозяйствования малого бизнеса показывает, что наиболее значимой является дефицит финансовых ресурсов (табл.2).

Таблица 2

Проблемы функционирования малого бизнеса
(по опросам, произведенным автором)

№№	Наименование вопроса	Процент к числу опрошенных, %
1	Дефицит финансовых ресурсов	63,0
2	Проблемы с приобретением оборудования	53,0
3	Конкуренция	48,0
4	Высокие тарифы на электроэнергию	39,0
5	Недостаток профессиональных знаний	38,0
6	Проблемы со сбытом продукции (товаров, работ, услуг)	26,0
7	Взаимоотношения с местными органами власти	20,0
8	Проблемы с приобретением помещений	11,0

Для решения такой важной проблемы необходимо разрабатывать

эффективные системы финансового обеспечения малых организаций, которые создадут благоприятные экономические условия для развития малых организаций.

3. Разработана модель рационального финансирования малых организаций для обеспечения устойчивого развития на основе риск-доходного подхода.

В настоящем исследовании при выборе способа целесообразного финансирования малых организаций для обеспечения их устойчивого развития использован риск - доходный подход, в основе которого заложено балансовое сочетание допустимых минимальных потерь с возможно максимальным доходом. Методы финансового менеджмента позволяют оценить: риск и выгодность способов вложения средств; эффективность работы организации. Риск - доходный подход включает идентификацию и мониторинг ключевых рисков.

Практически во всех управленческих решениях необходимо учитывать фактора риска. Учет фактора риска состоит в объективной оценке его уровня с целью обеспечения формирования необходимого уровня доходности операций, связанных с использованием капитала и уменьшения негативных финансовых потерь для деятельности организации.

Процесс рационального финансирования малых организаций предполагает установление целевой структуры капитала, т.е. соотношение собственных и заемных средств организации, которое позволяет в полной мере обеспечить устойчивое развитие. Предлагаемая методика выбора рационального финансирования малых организаций основана на: методологических подходах к формированию позиций эффективного финансового взаимодействия малого бизнеса, анализе источников финансирования деятельности малых организаций, формировании модели целесообразного финансирования малых организаций для обеспечения устойчивого развития и, на этой основе, разработке направлений

совершенствования инфраструктуры рынка финансовых услуг в целях увеличения доступности организациям малого бизнеса (рис. 2).



Рис. 2. Методика выбора рационального финансирования малых организаций.

В настоящем исследовании модель рационального финансирования малых организаций основывается на концепции М.Миллера, Х.Де-Анжело, Р.Масюлиса, Дж.Уорнера: структура капитала формируется под воздействием ряда противоречивых условий, определяющих соотношение уровня доходности и риска использования капитала, которые в процессе оптимизации его структуры должны быть учтены путем соответствующего компромисса их комплексного воздействия. Рассматриваемая концепция

включает в механизм формирования структуры капитала ряд реальных условий функционирования экономики и рынка.

Исходя из рассмотренных предпосылок, в данном исследовании предложена модель рационального финансирования малых организаций для обеспечения устойчивого развития, которая базируется на критериях минимизации финансовых рисков и максимизации уровня рентабельности совокупного капитала организации:

$$M = \{K; \min R_{\text{общ}}; \max Pa\},$$

где: K – критерии отнесения организации к малой – определяются исходя из положений раздела 1.1 данного исследования;

$R_{\text{общ}}$ - интегральная оценка финансовых рисков, согласно предлагаемой оценки рисков и разработанной классификации рисков в разделе 1.3 данного исследования;

Pa — рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов и процентов за кредит.

Для обеспечения финансовой устойчивости малой организации при использовании различных способов финансирования необходимо, чтобы максимально возможные потери не превышали финансовые возможности организации:

$$\max R_{\text{общ}} \leq S^c + K^T$$

где: S^c – источники собственных средств;

K^T – долгосрочные кредиты и заемные средства.

Финансовая устойчивость организации обеспечивается при условии, что высокий финансовый риск не сочетается с высоким производственным риском. Для реализации этого условия фондоемкие и трудоемкие организации должны финансироваться преимущественно собственным капиталом с частичным привлечением заемного. С учетом этих позиций, материалоемкие организации могут развиваться как с использованием, собственного капитала, так и широко привлекать внешнее финансирование.

Эти обстоятельства определяются, исходя из условий дифференциала финансового левериджа:

- фондоемким и трудоемким малым организациям рекомендуется руководствоваться соотношением:

$$P_a \leq C_{зк}$$

- материалоемкие организации должны следовать соотношению:

$$P_a > C_{зк}$$

где: P_a — рентабельность совокупного капитала до уплаты налогов и процентов за кредит;

$C_{зк}$ — средний размер процентов за привлеченные кредитные ресурсы.

Разработанная модель рационального финансирования малых организаций позволяет регулировать влияние перечисленных факторов на балансовом соотношении риска-доходности.

Риск, обусловленный структурой источников, называется финансовым. В этом случае не учитывается вид экономической деятельности, т.е. куда вложены денежные средства — в производство товаров или услуг, главное в том, из каких источников получены средства и каково соотношение этих источников. Организация, имеющая значительную долю заемного капитала, является системой с высоким уровнем финансового левериджа, или финансово зависимой; организация, финансирующая свою деятельность только за счет собственных средств, называется финансово независимой.

Оценка финансового риска определяется по соотношению:

$$K_{фл} = \frac{ЗК}{СК},$$

где: $ЗК$ — средняя сумма заемного капитала;

$СК$ — средняя сумма собственного капитала.

Увеличение значение коэффициента финансового левериджа или коэффициента финансового риска, свидетельствует о повышении риска вложения капитала в данную организацию. Этот показатель является наиболее обобщающим показателем финансового риска. Коэффициент

финансового левериджа является не только индикатором финансовой устойчивости, но и оказывает влияние на увеличение или уменьшение величины валовой прибыли и собственного капитала организации.

Производственный риск - это риск, в значительной степени обусловленный видом экономической деятельности организации, т.е. структурой активов, в которые организация вложила свой капитал. Величина операционного левериджа является показателем рискованности не только самой организации, но и вида бизнеса, которым эта организация занимается, так как соотношение постоянных и переменных расходов в общей структуре затрат является отражением не только особенностей данной организации, но и отраслевых особенностей деятельности.

Оценка производственного риска определяется по соотношению:

$$\text{Кол} = \frac{\sum \text{Пост.}}{\sum \text{Перем.}},$$

где: $\sum \text{Пост}$ – сумма постоянных затрат организации;

$\sum \text{Перем.}$ - сумма переменных затрат организации.

На основе риск-доходного подхода, с учетом критериев отнесения субъектов хозяйствования к малым организациям по видам экономической деятельности, анализа данных статистического материала за период 2000 – 2009 годы по малым организациям России², сделан важный вывод: для рационального финансирования малых организаций различных видов экономической деятельности, необходимо соблюдать следующие соотношения в учете производственного и финансового рисков:

$$\text{Колф} \geq \text{Колм} \geq \text{Колт}$$

$$\text{Кфлт} \geq \text{Кфлм} \geq \text{Кфлф}$$

где: Колф - оценка производственного риска фондоемких малых организаций;

² на основе данных статистических сборников: Малое предпринимательство в России: – М.: Росстат РФ, 2005г., 2006г., 2007г., 2008г. – С.89-112

Колм - оценка производственного риска материалоемких малых организаций;

Колт - оценка производственного риска трудоемких малых организаций;

Кфлф - оценка финансового риска фондоемких малых организаций;

Кфлм - оценка финансового риска материалоемких малых организаций;

Кфлт - оценка финансового риска трудоемких малых организаций;

Уровень возможного дохода находится в прямой зависимости от степени связанного с этим риска. При несоблюдении заданных границ безопасности бизнеса, вместо дохода можно получить противоположный результат. Важность решения требует четкого расчета с нахождением предела возможного и безопасного для успешного бизнеса риска. Управление финансированием организации должно быть таким, чтобы, она получала приемлемый уровень дохода, позволяющий удовлетворять потребности предпринимателей, не превышающий определенного уровня риска.

4. Обоснованы направления совершенствования инфраструктуры рынка финансовых услуг в целях увеличения их доступности для организаций малого бизнеса.

В результате анализа выявлен ряд ограничений, которые сдерживают реализацию направлений развития рынка финансовых услуг для малых организаций: неразвитые рынки финансовых услуг и, соответственно, ограниченные возможности привлечения финансовых ресурсов для дальнейшего развития малого бизнеса; существующая система оценки рисков кредитования. Это задает логику поэтапной реализации разработанных подходов кредитования малых организаций обусловленными существующими условиями.

Для реализации условий эффективного финансового обеспечения малых организаций с целью расширения доступности внешнего финансирования в

исследовании согласно разработанной модели, предлагается для таких организаций применять:

- для снижения риска потерь использовать системы гарантийных фондов;
- для покрытия цены заемного капитала при недостатке прибыли пользоваться субсидированием процентных ставок.

На основе проведенного анализа выявлено, что необходимо разрабатывать адекватные в различных финансовых условиях направления развития рынка финансовых услуг для малых организаций. Соответствующие результаты могут быть достигнуты в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе. Направления развития рынка финансовых услуг включают: предоставление гарантий органами власти или крупными предприятиями. Реальной финансово-кредитной поддержкой будет разработка действенного механизма государственных гарантий, обеспечивающих разделение рисков между государством, кредитными организациями и малыми организациями. Система кредитных гарантий в Российской Федерации находится еще на стадии создания. В настоящее время во многих странах мира для расширения притока капиталов в реальную экономику и, в частности, в малый бизнес созданы и функционируют программы кредитных гарантий.

Следующим перспективным направлением является субсидирование процентных ставок по банковским кредитам, имеющим целевой характер (на закупку оборудования, сырья и комплектующих, строительство и проч.). Данное направление ориентировано на повышение капитализации малых организаций.

В настоящее время начинают развиваться механизмы минимизации рисков, основанные, в частности, на разделении рисков. Следует отметить, что тенденцией в кредитовании малого бизнеса является создание системы разделения рисков при кредитовании субъектов малого предпринимательства между самим заемщиком-предпринимателем, коммерческим банком и специализированными финансовыми организациями. Это позволяет

предоставлять заемщикам долгосрочные кредиты на цели инвестирования, дефицит которых так остро ощущается на современном кредитном рынке для малого бизнеса.

Эффективность финансового обеспечения малых организаций повышается за счет адекватного финансового взаимодействия с различными субъектами хозяйствования путем снижения рисков и повышения доходности проводимых операций при решении следующих проблем:

- при недостатке финансовых средств на развитие рекомендуется для уменьшения риска морального и физического износа оборудования использовать лизинг оборудования, кредиты банков;
- при нехватке оборотных средств рекомендуется обеспечивать снижение риска неполучения средств в требуемом объеме на основе – микрофинансирования, займов в кредитных кооперативах;
- при низкой платежеспособности потребителей рекомендуется обеспечивать понижение риска неоплаты потребителями отгруженной продукции на основе использования факторинга, т.е. управление дебиторской задолженностью;
- при большой конкуренции и снижении спроса на продукцию, работы, услуги рекомендуется использовать снижение риска потерь при освоении новой технологии и продукции на основе франчайзинга и субподряда;
- при отсутствии помещений рекомендуется уменьшение риска невыполнения обязательств по производимой продукции обеспечивать на основе лизинга недвижимости.

Инфраструктура рынка финансовых услуг включает отношения и деятельность по обеспечению малого бизнеса финансовыми ресурсами в качестве целостной системы, которая охватывает разнообразные виды кредиторов-поставщиков финансовых услуг, различные элементы которой находятся в сложном взаимодействии, обеспечивая оптимальное решение задачи финансирования.

По теме диссертации опубликованы следующие работы:

Статьи в журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ

1. Хайретдинов Н.Р. Анализ инфраструктуры формирования финансовых ресурсов малых организаций. // Финансы и кредит. 2009. № 31 – 1,1 п.л.
2. Хайретдинов Н.Р. Специфика безопасности функционирования малого бизнеса в современных условиях. // Вестник экономической интеграции. 2009. № 4 – 1,2 п.л, в т.ч. авт. 0,9 п.л.
3. Хайретдинов Н.Р. Формирование позиций эффективного финансового взаимодействия малого бизнеса. // Сегодня и завтра российской экономики. 2009. № 29 - 0,9 п.л., в т.ч. авт. 0,7 п.л.

Статьи в других изданиях

4. Хайретдинов Н.Р. Система финансового регулирования деятельности организаций. // Проблемы модернизации российской экономики в 21 веке. Материалы X международной межвузовской научно-практической конференции. - М.: ВГНА Минфина России. 2008 – 0,8 п.л.
5. Хайретдинов Н.Р. Специфика финансового обеспечения малого бизнеса. // Финансовая система России: состояние и перспективы развития. Материалы научной конференции. - М.: АТиСО. 2008 - 1,1 п.л. в т.ч. авт. 0,8 п.л.
6. Хайретдинов Н.Р. Антикризисное управление малыми организациями в условиях мирового экономического кризиса. // Антикризисное управление, экономическая безопасность и борьба с коррупцией. Материалы международной межвузовской научно-практической конференции - М.: ВГНА Минфина России. 2009 – 0,9 п.л.
7. Хайретдинов Н.Р. Методы управления финансовым обеспечением малых организаций. // Национальные интересы РФ и финансовое оздоровление экономики. Материалы международной межвузовской научно-практической конференции - М.: ВГНА Минфина России. 2010 – 0,7 п.л.