

УДК 336:338.262  
DOI 10.17513/fr.43520

## ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ИНСТИТУТОВ РАЗВИТИЯ В УСЛОВИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ МЕР ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ

Шейна Е.Г.

*ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», Екатеринбург,  
e-mail: sheinaeg@usue.ru*

В условиях периодически возникающей вследствие неопределенности факторов внешней среды ограниченности бюджетных ресурсов и перераспределения их в рамках реализации национальных проектов Российской Федерации на иные направления развития экономики возникает необходимость для стейкхолдеров инвестиционного процесса, таких как институты развития в лице региональных государственных микрофинансовых организаций, принимать оперативные инвестиционные решения трансформационного типа с целью удовлетворения потребностей субъектов малого и среднего предпринимательства в льготных доступных заемных ресурсах для развития бизнеса, несмотря на недостаточность указанных ресурсов. Автором был проведен анализ деятельности региональной государственной микрофинансовой организации Свердловской области по предоставлению микрозаймов предпринимателям под льготные процентные ставки, в результате чего была выявлена взаимосвязь между полнотой удовлетворения потребностей малых и средних предприятий в заемных ресурсах от государства и комплексным возможным ростом показателей инвестиционного климата региона, а также усилением конкурентоспособности непосредственно региональной ГМФО в сравнении с иными субъектами РФ, что в совокупности будет способствовать эффективной реализации не только экономической функции региональных институтов развития в целом, но также и социально ориентированной функции указанных организаций.

**Ключевые слова:** инвестиционные решения, институты развития, малое и среднее предпринимательство, государственные микрофинансовые организации, меры государственной политики, национальные проекты РФ

## CHARACTERISTICS OF INVESTMENT DECISIONS OF DEVELOPMENT INSTITUTIONS IN THE CONTEXT OF THE IMPLEMENTATION OF STATE POLICY MEASURES

Sheina E.G.

*Ural State University of Economics, Yekaterinburg, e-mail: sheinaeg@usue.ru*

In the conditions of the limited budget resources periodically arising due to the uncertainty of environmental factors and their redistribution within the framework of the implementation of national projects of the Russian Federation to other areas of economic development, there is a need for stakeholders of the investment process, such as development institutions represented by regional state microfinance organizations, to make operational transformational investment decisions in order to meet the needs of small and medium-sized enterprises. medium-sized businesses in preferential available borrowed resources for business development, despite the insufficiency of these resources. The author analyzed the activities of the regional state microfinance organization of Sverdlovsk region to provide microloans to entrepreneurs at preferential interest rates, as a result, the relationship was revealed between the completeness of meeting the needs of small and medium-sized enterprises in borrowed resources from the state and a comprehensive possible increase in the investment climate of the region, as well as strengthening the competitiveness of the regional GMFO directly in comparison with other subjects of the Russian Federation, which together will contribute to the effective implementation of not only the economic function of regional development institutions as a whole, but also also, the socially oriented function of these organizations.

**Keywords:** investment decisions, development institutions, state microfinance organizations, small and medium-sized enterprises, state policy measures, national projects of the Russian Federation

Государственные микрофинансовые организации (ГМФО) относятся к институтам развития, целью деятельности которых является выполнение социально ориентированных задач, поставленных перед ними государством [1; 2]. В связи с этим ГМФО необходимо выстроить устойчивую структуру взаимодействия между предпринимательским сообществом и органами государственной власти, обеспечивающими своевременное и целенаправленное финансиро-

вание предоставления льготных заемных ресурсов для субъектов малого и среднего предпринимательства.

Основная роль ГМФО в обществе и экономике, как и иных институтов развития, по определению Д.С. Норта, «заключается в уменьшении неопределенности путем установления устойчивой структуры взаимодействия» [3]. Указанная структура взаимодействия должна быть эффективно выстроена ГМФО между предпринима-

тельским сообществом и органами государственной власти, обеспечивающими своевременное и целенаправленное финансирование предоставления льготных заемных ресурсов для малых и средних предприятий.

Цель исследования заключается в выявлении противоречия между объемом предоставленных бюджетных ассигнований государственным микрофинансовым организациям и потребностями малых и средних предприятий в доступных льготных заемных ресурсах, и в разработке практических рекомендаций с целью устранения указанного противоречия. Подтверждение авторской идеи основано на данных Национального проекта РФ «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», а также на аналитике показателей деятельности государственной микрофинансовой организации Свердловской области за период с 2014 по 2023 г.

#### Материалы и методы исследования

Научным фундаментом исследования является симбиоз институциональной теории и теории предпринимательства в сочетании с элементами теорий инвестиций и управления проектами.

В качестве методов, обосновывающих представленные автором выводы и результаты исследования, применяются такие,

как статистический анализ, метод хронологий, методы дедукции и обобщения.

#### Результаты исследования и их обсуждение

Государственные микрофинансовые организации выполняют не только экономические функции, предоставляя льготные заемные ресурсы тем субъектам малого и среднего предпринимательства, для которых стандартное банковское кредитование недоступно по причине отсутствия залогов и поручителей или же по причине незначительного срока их деятельности и отсутствия финансовой отчетности за предшествующие периоды, но и социальные функции, так как позволяют укрепить предпринимательскую деятельность в регионах страны, поддержать развитие сектора малого и среднего предпринимательства для усиления формирования среднего класса национальной экономики, снять социальную напряженность в обществе [4-6].

На рисунке 1 представлены данные по капитализации ГФМО Свердловской области за счет средств федерального и областного бюджетов с начала ее деятельности как микрофинансовой организации, за период с 2014 по 2022 г.

В 2021-2023 гг. ГМФО Свердловской области осуществляла деятельность без докапитализации за счет средств федерального бюджета [8; 9].

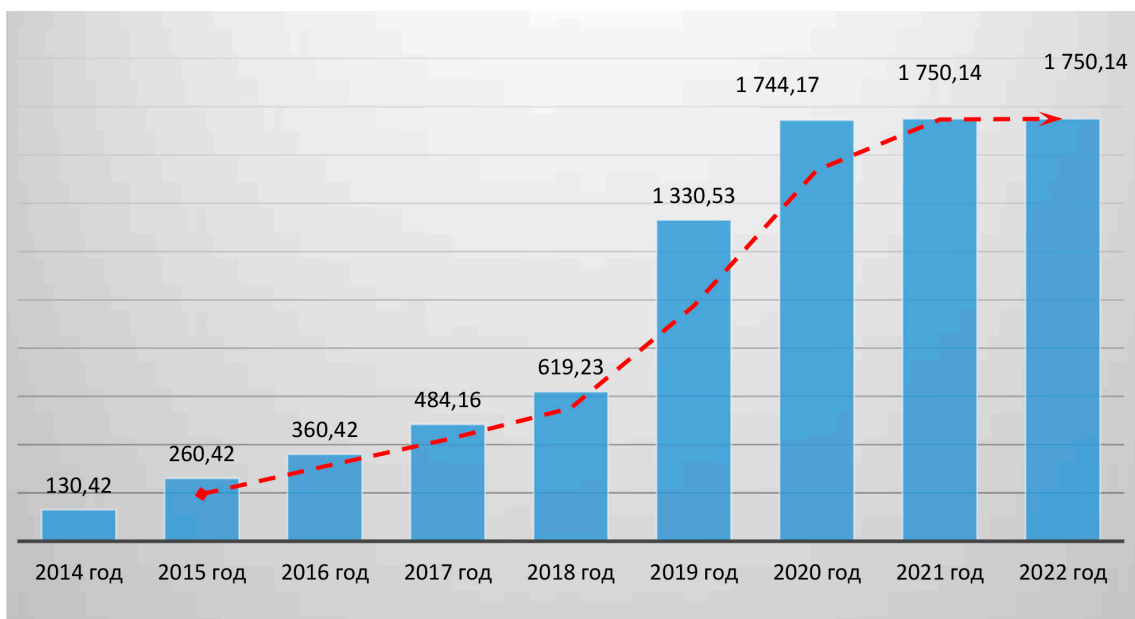


Рис. 1. Динамика капитализации государственной микрофинансовой организации Свердловской области в 2014-2022 гг., млн руб.  
Источник: составлено автором по [7]

В конце 2021 года была произведена до-капитализация ГМФО за счет средств областного бюджета Свердловской области в размере 5,9 млн руб., что составило 0,34% от имеющегося на тот момент капитала ГМФО, соответственно, произведенная до-капитализация ГМФО не обеспечила возможность существенного роста объема выдач микрозаймов субъектам малого и среднего предпринимательства региона [7].

Таким образом, в период 2021-2023 гг. ГМФО Свердловской области осуществляет свою деятельность по предоставлению микрозаймов субъектам малого и среднего предпринимательства в рамках имеющегося капитала, аккумулируя и перераспределяя его по мере потребности между различными приоритетными группами предпринимателей, направляя на предоставление разных видов микрозаймов – как на пополнение оборотных средств, так и на реализацию инвестиционных целей.

Однако очевидно, что сформированный с 2014 года за счет средств федерального и областного бюджетов объем капитала ГМФО является недостаточным, не отвечающим потребностям малых и средних предприятий Свердловской области в льготных заемных ресурсах, что подтверждается нисходящей динамикой общего количества и суммы предоставленных микрозаймов за период с 2018 по 2023 г. (рис. 2 и 3).

По данным, отраженным на рисунках 2 и 3, видно, что динамика выдач микрозаймов ГМФО Свердловской области субъектам малого и среднего предпринимательства имеет тенденцию к снижению. Данный факт, без сомнения, обусловлен отсутствием существенной докапитализации ГМФО

за счет средств федерального и областного бюджетов в 2021-2023 гг.

По итогам 1-го полугодия 2023 года государственная микрофинансовая организация Свердловской области смогла обеспечить среднемесячную выдачу займов в количестве 64 ед. и в размере 129,9 млн руб. в месяц только за счет возврата средств ранее предоставленных ею микрозаймов. При подобных показателях деятельности ГМФО средний объем микрозайма, выданный субъектам малого и среднего предпринимательства в 1-м полугодии 2023 года, составил 2,04 млн рублей.

Учитывая, что федеральным законодательством в настоящий момент определен максимальный размер микрозайма субъектам малого и среднего предпринимательства в размере 5,0 млн руб., показатели в части размера выданных микрозаймов предпринимателям Свердловской области в 1-м полугодии 2023 года составили 46%, то есть 54% потребностей предпринимателей в льготных заемных ресурсах ежемесячно в 2023 году оставались неудовлетворенными и не обеспеченными средствами государственной поддержки.

На 2024 год Национальным проектом РФ «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» докапитализация региональных государственных микрофинансовых организаций также не предусмотрена, что создаст дефицит в капитале ГМФО Свердловской области, направляемом на микрофинансовую деятельность, и продолжит негативно отражаться на динамике предоставления микрозаймов субъектам малого и среднего предпринимательства Свердловской области [8; 10].

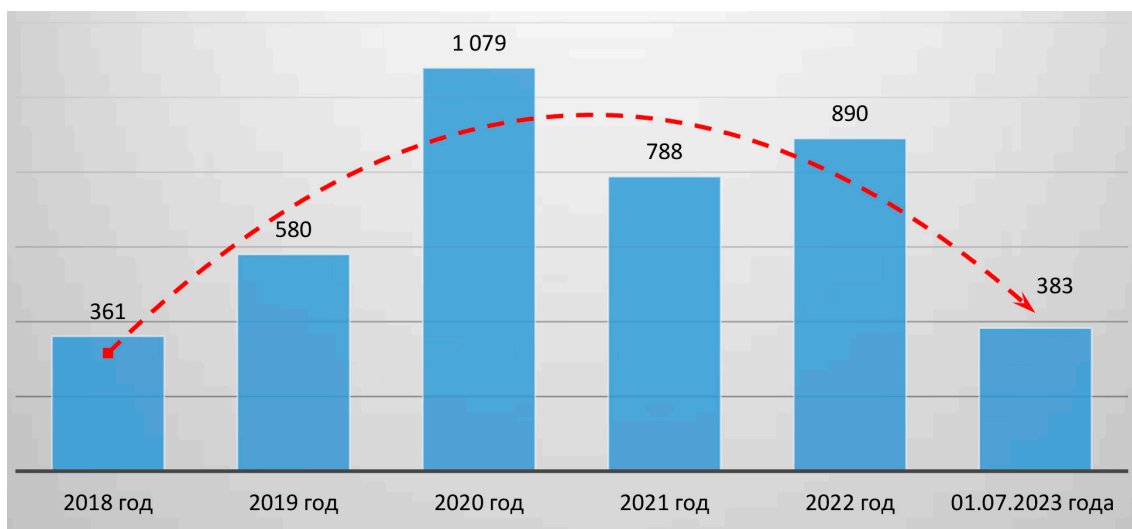


Рис. 2. Общее количество микрозаймов, выданных ГМФО Свердловской области в 2018-2023 гг., ед.  
Источник: составлено автором по [7, 10]

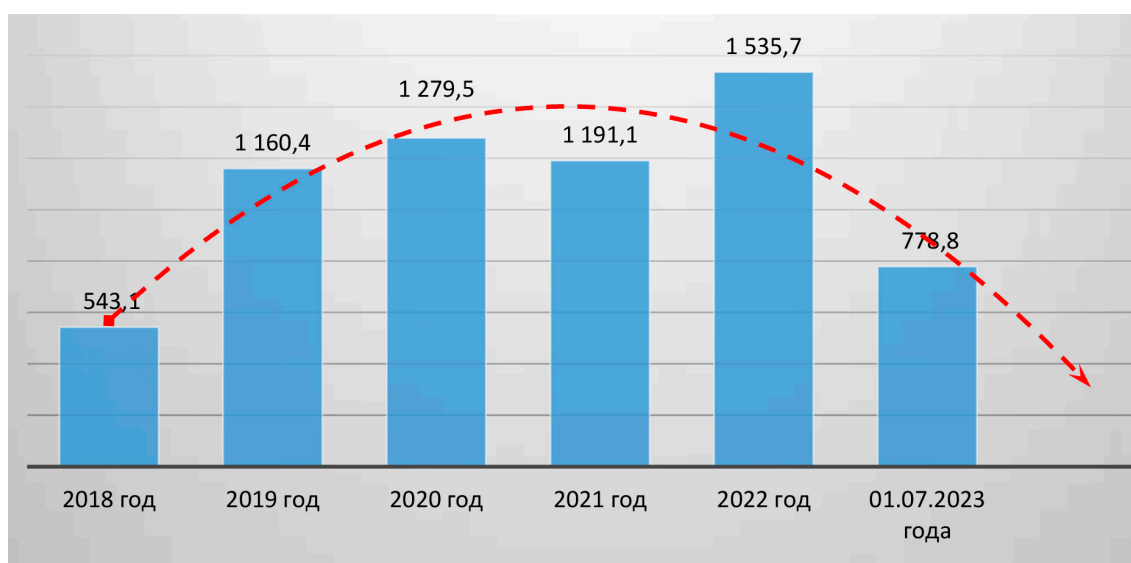


Рис. 3. Общая сумма микрозаймов, выданных ГМФО Свердловской области в 2018-2023 гг., млн руб.  
Источник: составлено автором по [7, 10]

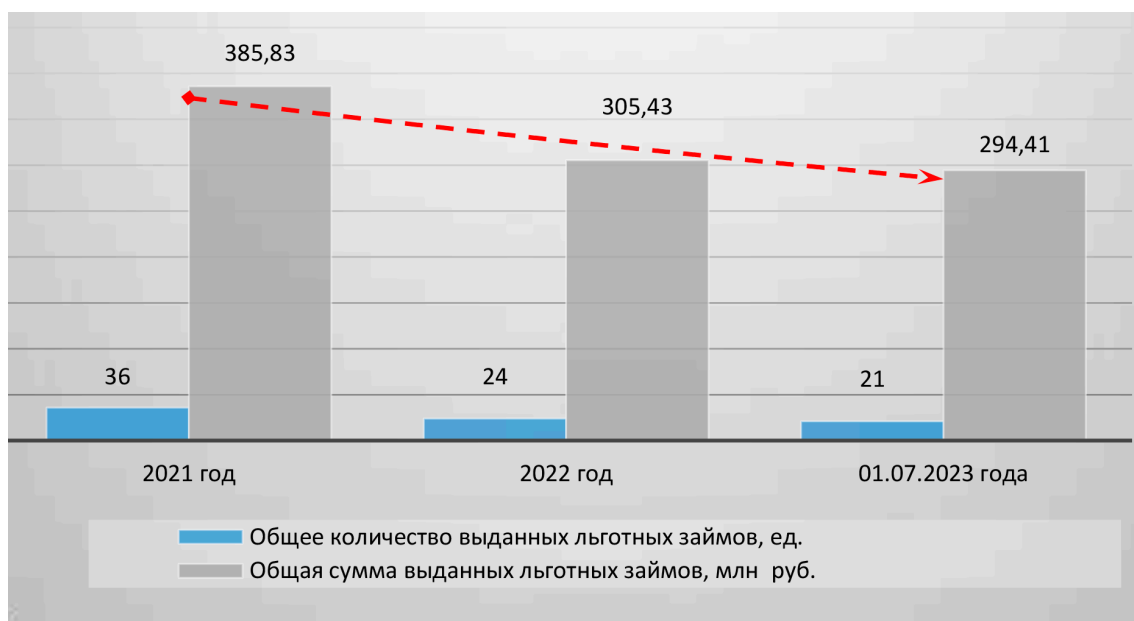


Рис. 4. Динамика общего количества и суммы льготных займов, выданных ГМФО Свердловской области в 2021-2023 гг., ед./млн руб.  
Источник: составлено автором по [7, 10]

Реализация задачи, направленной на «развитие механизмов и инструментов инвестиционно ориентированной государственной финансовой политики, а также привлечение накоплений для реализации инвестиционных проектов» [11], необходимой для устойчивого развития национальной экономики, поставлена в качестве одной из основных задач в Указе Президента РФ от 13.05.2017 года № 208 «О Стратегии

экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года».

В качестве ответа на поставленную президентом РФ задачу государственными микрофинансовыми организациями в субъектах РФ разработаны и успешно реализуются программы льготного инвестиционного кредитования для обеспечения инвестиционных потребностей малых и средних предприятий. Такая программа реализует-

ся также и ГМФО Свердловской области: субъектам малого и среднего предпринимательства предоставляются льготные займы в размере до 25,0 млн руб. (рис. 4).

На рисунке 4 представлена динамика общего количества и суммы льготных займов, выданных ГМФО Свердловской области в 2021-2023 гг.

Выдачи льготных займов за период выборки осуществлялись неравномерно и имели тенденцию к снижению, что обусловлено недостаточностью объема средств фонда льготного кредитования, направляемых на программу предоставления льготных инвестиционных займов в субъекте РФ.

Учитывая крупный размер выдаваемых льготных займов (до 25,0 млн рублей) в рамках рассматриваемой инвестиционной программы кредитования, загрузка портфеля льготных займов в размере 100% может наступить в течение ближайшего месяца, соответственно, возникнет дефицит льготных заемных инвестиционных ресурсов для предпринимателей Свердловской области.

Устойчивая тенденция к дефициту льготных заемных ресурсов для предпринимателей Свердловской области формирует превышение спроса над предложением. Данное условие идет вразрез с текущими потребностями предпринимателей, абсолютно не подходит для реализации таких целей предпринимательской деятельности, как «рефинансирование банковских кредитов» или «пополнение оборотных средств», когда заемные ресурсы требуются в текущий момент времени, без отлагательств. Инвестиционные цели предпринимательской деятельности могут быть несущественно перенесены во времени в связи с образовавшимся дефицитом средств, однако реализация этих целей также будет осуществлена неполноценно из-за ожидания льготных заемных ресурсов по причине возможного удорожания объектов инвестиционных вложений или же, в условиях санкций, отсутствия необходимого наименования оборудования, автотранспорта, иного инвестиционного имущества в тот момент, когда предприниматель сможет получить льготные заемные ресурсы от государства.

За 1-е полугодие 2023 года малые и средние предприятия Свердловской области направили 937 заявок на предоставление льготных заемных ресурсов на общую сумму 2 072,228 млн рублей, при этом им было предоставлено только 383 микрозайма на общую сумму 778,8 млн рублей. Таким образом, только по результатам 1-го полугодия 2023 года остались неудовлетворенными 554 заявки на предоставление ми-

крозаймов от субъектов малого и среднего предпринимательства Свердловской области на общую сумму 1 293,428 млн рублей. Таким образом, при текущем объеме капитала не обеспечены льготными заемными ресурсами более 60% предпринимателей региона.

### Выводы

В настоящий момент отсутствие докапитализации ГМФО за счет бюджетных ресурсов Национального проекта РФ «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» негативно отразится не только на нехватке льготных заемных ресурсов для предпринимателей в целом, но и на общей конкурентоспособности ГМФО на рынке финансовых услуг регионов и страны [12; 13]. Органам государственной власти необходимо пересмотреть инвестиционные решения в контексте возможного перераспределения бюджетных ассигнований в 2024 году в пользу региональных институтов развития, в частности – региональных государственных организаций, что даст экономике следующие эффекты:

- позволит удовлетворить потребности более 50% предпринимателей в масштабах всей страны и не менее 986 субъектов малого и среднего предпринимательства Свердловской области и самозанятых граждан в привлечении льготных заемных ресурсов по процентной ставке в диапазоне от ½ ключевой ставки Банка России до ключевой ставки Банка России;

- даст возможность региональным ГМФО расширить линейку микрозаймов дополнительным видом беззалогового микрозайма с ускоренным принятием решений для сформировавшегося устойчивого бизнеса на цели покрытия кассовых разрывов, возникающих из-за инфляционных процессов и неустойчивых факторов внешней среды;

- поспособствует увеличению ежегодного предоставляемого количества микрозаймов в год, что, в свою очередь, благоприятно отразится на объеме налоговых отчислений от предпринимателей регионов в федеральный и региональный бюджеты;

- в целом положительно повлияет на позиции субъектов РФ в целом, и Свердловской области в частности, в Национальном рейтинге, в группе показателей В3 «Качество и доступность финансовой поддержки», по показателям В3.1 «Доля региональных налоговых льгот, предоставленных региональных субсидий и финансирования проектов из средств регионального инвестиционного фонда или корпорации раз-

вития от консолидированного бюджета региона», В3.3 «Оценка мер государственной финансовой поддержки», а также в группе показателей Г4 «Эффективность финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства», по показателю Г4.1 «Оценка доступности кредитных ресурсов».

### Список литературы

1. Рябинина Е.В., Конкина У.А., Сергеева А.Д. Микрофинансирование субъектов малого и среднего предпринимательства: проблемы и предложения по совершенствованию // Страховое дело. 2020. № 11 (332). С. 29-36.
2. Эзрох Ю.С. Государственные (региональные и местные) микрофинансовые организации в России: текущее состояние, проблемы функционирования и пути их преодоления // Банковское дело. 2021. № 5. С. 17-25.
3. Норт Д.С. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики (предисловие и научное редактирование Б.З. Мильнера). М.: Фонд экономической книги «Начала», 1997. 190 с.
4. Курдюмов А.В., Паюсов А.А., Шеина Е.Г., Громова Н.С. Становление структурных особенностей малого предпринимательства в стратегических отраслях национальной экономики // Вопросы истории. 2022. № 12-2. С. 72-77.
5. Шеина Е.Г., Давлетбаева А.Р., Кабисова Т.К. Государственная поддержка самозанятости в условиях обеспечения устойчивого развития малого предпринимательства // Формирование финансово-инвестиционного механизма поддержки субъектов малого предпринимательства в условиях внешних ограничений (на примере РФ и РЮО): Материалы Международной научно-практической конференции / Под редакцией Ж.Г. Кочиевой. Владикавказ, 2023. С. 32-40.
6. Popenkova D.K. Governmental support for small and medium-sized enterprises-non-raw exporters through the organization of a «single window for exporters» // Economic Problems and Legal Practice. 2022. Vol. 18, № 2. P. 253-260.
7. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: [https://www.economy.gov.ru/material/news/maksimreshetnikov\\_msp\\_stanovitsya\\_drayverom\\_strukturnoy\\_perestroyki\\_ekonomiki.html](https://www.economy.gov.ru/material/news/maksimreshetnikov_msp_stanovitsya_drayverom_strukturnoy_perestroyki_ekonomiki.html) (дата обращения: 21.10.2023).
8. Национальные проекты России: проблемы и решения [Электронный ресурс]. URL: <https://roscongress.org/materials/natsionalnye-proekty-rossii-problemy-i-resheniya/> (дата обращения: 21.10.2023).
9. Госрасходы: Федеральный бюджет в разрезе нацпроектов за 2022 год [Электронный ресурс]. URL: <https://spending.gov.ru/budget/np/?year=2022> (дата обращения: 21.10.2023).
10. Закон Свердловской области от 07.12.2022 №137-ОЗ «Об областном бюджете на 2023 год и плановый период 2024-2025 годов» [Электронный ресурс]. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/6600202212120038> (дата обращения: 21.10.2023).
11. Указ Президента РФ № 208 от 13.05.2017 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/41921> (дата обращения: 21.10.2023).
12. Курдюмов А.В., Мещерягина В.А., Зайцев А.А. Тенденции и проблемы развития малого бизнеса // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2022. № 11-3. С. 464-468.
13. Чучалова И.Ю., Паюсов А.А. Оценка эффективности мер по стимулированию инвестиционной активности малого предпринимательства // Региональная экономика и управление. 2022. № 1 (69). URL: <https://eee-region.ru/article/6910/> (дата обращения: 21.10.2023).