

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2022, №3 Том 9 / 2022, No 3, Vol 9 <https://resources.today/issue-3-2022.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/13ECOR322.pdf>

DOI: 10.15862/13ECOR322 (<https://doi.org/10.15862/13ECOR322>)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Кобзев, Е. А. Современные возможности применения альтернативных инструментов финансирования бизнеса / Е. А. Кобзев // Отходы и ресурсы. — 2022. — Т. 9. — № 3. — URL: <https://resources.today/PDF/13ECOR322.pdf> DOI: 10.15862/13ECOR322

For citation:

Kobzev E.A. Modern possibilities of using alternative business financing instruments. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*, 9(3): 13ECOR322. Available at: <https://resources.today/PDF/13ECOR322.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.). DOI: 10.15862/13ECOR322

УДК 314

Кобзев Егор Андреевич

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Высшая школа управления»
Магистрант
E-mail: 211619@edu.fa.ru

Современные возможности применения альтернативных инструментов финансирования бизнеса

Аннотация. В данной статье автором рассматриваются возможности применения альтернативных инструментов финансирования бизнеса. В рамках исследования изучены ключевые аспекты классического процесса финансирования субъектов предпринимательства. В связи с этим в работе были показаны другие варианты предоставления финансовых услуг по отношению к современному бизнесу. Автором было дано объяснение важности альтернативного финансирования бизнеса, в особенности субъектов малого и среднего предпринимательства. Важное место в публикации отведено анализу и классификации альтернативных инструментов финансирования субъектов предпринимательства. Таким образом, автором были выделены 4 группы альтернативных инструментов финансирования бизнеса в зависимости от способа применения и потенциального уровня риска. К группам с низким уровнем риска относятся финансирование с обеспечением активами и альтернативные инструменты, к группе со средним уровнем риска относятся «гибридные» инструменты, к группе с высоким риском автором были отведены инструменты долевого инвестирования. Также стоит отметить описание автором потенциально эффективных групп альтернативного финансирования бизнеса. Кроме того, в данной работе были приведены примеры использования определенных инструментов финансирования в зависимости от специфики и стадии бизнес-цикла предприятия. В заключительной части работы автором были рассмотрены существующие меры государственной поддержки по отношению к субъектам предпринимательства, при этом рассмотрены примеры из разных государств. Также в статье были описаны позитивные последствия, которые могут наступить в случае более активного и широкого использования инструментов альтернативного финансирования бизнеса.

Ключевые слова: финансирование бизнеса; альтернативные инструменты финансирования; малый и средний бизнес; инновации; кредитование; доленое финансирование; факторинг

Введение

Актуальность исследования данной работы заключается в том, что финансирование бизнеса является одним из основополагающих аспектов, позволяющих частному сектору не только полноценно функционировать, но также повышать свою инвестиционную привлекательность и развиваться. На современном этапе развития отечественный бизнес осуществляет свою деятельность сепарировано от внешних источников финансирования и рынков в целом, что ограничивает внешние возможности привлечения альтернативных источников финансирования. При этом заметим, что отечественные банки также испытывают осложнения ввиду санкционного воздействия и иных ограничений, поэтому внутренние, доступные ранее для бизнеса источники финансирования, также не могут быть использованы в полноценном формате.

Во всем мире малые и средние предприятия нуждаются в финансировании для поддержки своей предпринимательской деятельности. Большинство из них имеют низкую прибыль из-за отсутствия поддержки со стороны банковской системы, поэтому они вынуждены прибегать к привлечению средств из иных, альтернативных источников.

Необходимость в снижении рисков и поиске новых инструментов финансирования бизнеса обуславливает необходимость диверсификации источников финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства и применения альтернативных инструментов для привлечения требуемых объемов капитала.

Целью данной работы является изучение возможностей применения альтернативных инструментов финансирования бизнеса.

Для достижения цели сформулированы и решаются следующие задачи:

- проанализировать роль альтернативных инструментов в развитии частного сектора;
- изучить основные группы инструментов финансирования бизнеса;
- определить наиболее подходящие для российских реалий инструменты альтернативного финансирования.

Объектом исследования являются альтернативные инструменты финансирования бизнеса

Предмет исследования — возможности применения альтернативных инструментов финансирования бизнеса.

1. Материалы и методы

Вопрос привлечения финансовых средств является одним из наиболее актуальных для бизнеса в России. Несмотря на то, что на протяжении многих лет научные деятели изучают возможные пути привлечения капитала, наиболее традиционным и общепринятым является подход, согласно которому источники финансирования бизнеса можно разделить на два вида — собственный капитал и средства, привлекаемые извне.

Следует заметить, что использование собственного стартового капитала является более выгодным, однако, большинство малых предприятий обладают недостаточным объемом средств, необходимых для развития и расширения их деятельности. Ввиду этого большинство субъектов малого и среднего бизнеса используют внешние источники финансирования, количество которых значительно уменьшилось из-за внешнеэкономических факторов, включая

санкции со стороны зарубежных стран, а также из-за внутриэкономических проблем. Необходимо отметить всю важность поддержки частного сектора в кризисный период.

Частный сектор является одним из ключевых элементов успешного функционирования экономики, так как именно данный сегмент является наиболее подвижным и способен осваивать новые рынки, формировать инновационные, высокотехнологичные и экологичные производства, а также значительно увеличивать собственную инновационную привлекательность, тем самым развивая экономику всей страны.

Существенный вклад в исследование альтернативных источников финансирования бизнеса внесли Борисова О.В. [1], Бартова М.А. [2], Сотников А.А. [3]. При написании работы была использована отечественная и переводная учебная литература, в частности труды Бьянконе П.П. [4], и многих других научных деятелей, посвященные изучению финансирования бизнеса.

При написании работы использовались общенаучные методы познания, такие как системный подход, статистические методы обработки массивов информации, методы анализа и синтеза. Были широко использованы индуктивный и дедуктивный методы, а также сравнительный анализ.

2. Результаты и обсуждение

Малые и средние предприятия (МСП) являются основой экономики в большинстве стран по всему миру. Поддержка МСП в целях экономического роста и развития оказывает влияние на ВВП страны, однако, несмотря на это, сектор по-прежнему сталкивается с рядом основных ограничений, включая отсутствие доступа к кредитам от официальных финансовых учреждений. Тем не менее, с развитием финансовых технологий использование альтернативных инструментов финансирования становится одним из путей выхода из затруднительной ситуации и позволяет бизнесу получать необходимый объем финансовых средств.

Исследуя вопрос возможности применения альтернативных инструментов финансирования бизнеса в России необходимо обратиться к практике международного сообщества. Так, страны, входящие в Организацию Экономического Сотрудничества и Развития (ОЭСР), достаточно широко используют данные инструменты. Отметим, что в мировой практике общепринятым является разделение всех инструментов на четыре основные группы, основой для формирования которых являются уровень риска и прибыльность [5]. Традиционное банковское кредитование также является одним из инструментов финансирования, однако в современных кризисных реалиях данный инструмент достаточно ограничен для использования.

Рассмотрим немного более подробно группы альтернативных инструментов финансирования. Следует сразу отметить, что, согласно опыту зарубежных стран, наиболее эффективными являются инструменты второй и третьей группы [6].

Первая группа инструментов альтернативного финансирования бизнеса включает в себя финансирование с обеспечением активами — среди инструментов здесь и факторинг, и финансирование торговли, и лизинг и т. д. Данная группа обладает низким уровнем риска.

Вторая группа — альтернативные инструменты — включает в себя корпоративные облигации, краудфандинг, финансирование под залог ценных бумаг и т. д. Данная группа, наряду с первой, также обладает низким уровнем риска.

Одним из наиболее быстроразвивающихся и популярных инструментов альтернативного финансирования в странах-участницах ОЭСР является краудфандинг. Фаудзи М. С. определили краудфандинг «как процесс принятия проекта или бизнеса, нуждающегося в инвестициях, и обращения к большой группе людей, которая обычно является общественностью, с просьбой предоставить эти инвестиции» [7]. Краудфандинг фокусируется на финансовой поддержке, получаемой от общества, необходимой для достижения определенных целей проекта через Интернет. Краудфандинг также можно рассматривать как модель краудсорсинга, которая предназначена для упрощения процесса поиска капитала [8].

Третья группа — группа «гибридных» инструментов — подразумевает использование облигаций, долевого финансирования, конвертируемых облигаций, многоэтажного финансирования и так далее. Данная группа обладает средним уровнем риска и является одной из наиболее прибыльных с точки зрения инвестора.

Наконец, четвертая группа — инструменты долевого финансирования. Включает в себя прямые инвестиции, привлечение венчурного капитала, использование «бизнес-ангелов», и так далее. Уровень риска данной группы инструментов — высокий.

Заметим, что выбор группы зависит не только от предпочитаемого инвестором уровня риска и доходности, но также и от самого предприятия, так как определенные инструменты могут быть неудобными для определенных субъектов малого и среднего предпринимательства. К факторам, определяющим выбор инструмента финансирования, относятся не только соотношение показателей уровня риска и доходности, но также стадия бизнес-цикла, масштаб бизнеса, продолжительность функционирования предприятия, а также структура управления, количество сотрудников в штате, инвестиционная привлекательность и т. д. [9].

Так, например, если предприятие находится на стадии «стартапа», или еще не обладает достаточной кредитной историей, при этом фирма может быть достаточно быстрорастущей, но при этом испытывать нехватку финансовых средств — в данном случае разумно использовать финансирование с обеспечением активами [10]. Также данный инструмент будет актуальным при финансировании высоко рискованных и непрозрачных фирм, а также фирм, которые часто изменяют структуру собственного капитала.

Альтернативные инструменты финансирования являются наиболее актуальными в случае взаимодействия с фирмами, обладающими стабильным доходом и денежными потоками, соблюдающими необходимые требования в вопросах формирования отчетности, а также использующими возможности для роста.

Гибридные инструменты, в свою очередь, более подходят как для нестабильных предприятий — например, для финансирования молодых и быстроразвивающихся фирм, которые заинтересованы в дешевом капитале и низком уровне контроля, или для фирм, которые изменяют внутреннюю структуру, так и для стабильных — к примеру, для фирм, которые обладают стабильным доходом и удерживают высокие позиции на рынке [11].

Отдельное внимание следует уделить прямому инвестированию, так как оно включает в себя бизнес-ангелов, венчурный капитал и некоторые иные виды. Бизнес-ангелы наиболее актуальны в случае финансирования фирм, которые находятся на начальном этапе инвестиционного развития [12]. Венчурный капитал — инструмент, подходящий для фирм с высоким потенциалом роста, способным на получение высокого уровня дохода в краткосрочном периоде.

Также распространенным инструментом финансирования является привлечение публичного акционерного капитала — данный инструмент актуален для компаний, которые имеют высокий инновационный потенциал, однако при этом также обладают высоким уровнем

риска, а также для фирм, которые придерживаются политики открытости и публикуют информацию о деятельности в открытом доступе.

Финансирование с обеспечением активами отличается от традиционного не только механизмом функционирования, но также основаниями для осуществления такого финансирования — например, решение о предоставлении средств основано на финансовом положении компании, а не на стоимости конкретных активов. Преимуществом финансирования с обеспечением активами является ускоренный процесс предоставления средств и наличие более гибких условий [13]. Также важно заметить, что при использовании данного инструмента повторное финансирование значительно быстрее становится вновь доступным. Отметим также минусы данного инструмента: во-первых, длительность рассмотрения заявки и размер понесенных затрат значительно выше, нежели в процессе получения традиционного кредита; во-вторых, объем финансирования ограничен и зачастую значительно ниже, чем объем доступных кредитных средств [14]. Данный вид финансирования все более актуализируется среди стран-участниц ОЭСР и стран с развивающейся экономикой, так как данный инструмент особенно актуален и удобен для привлечения средств малыми предприятиями.

Необходимо заметить, что механизм государственной поддержки малых и средних предприятий в странах-участницах ОЭСР активно использует различные инструменты и механизмы поддержки частного сектора, при этом особая роль уделяется обеспечению законодательной и нормативно-правовой базы, которая позволяет данным инструментам функционировать в полноценном формате [15]. При этом в периоды экономических рецессий механизмы контроля и предоставления государственной поддержки частному сектору могут быть изменены и адаптированы под конъюнктуру рынка и потребности его участников.

Заключение

Таким образом, доступ бизнеса к необходимым объемам финансирования является неотъемлемым элементом полноценного функционирования не только частного сектора, но и всей экономической системы страны в целом. Анализ практик использования инструментов альтернативного финансирования странами-участницами ОЭСР позволяет сделать вывод о том, что возможности применения рассмотренных инструментов в России достаточно широки. Особенно важно подчеркнуть, что в периоды осложнения экономической ситуации, воздействия внешних санкций и труднодоступности традиционного кредитования, использование альтернативных инструментов является одним из наиболее оптимальных вариантов для поддержания жизнеспособности и продуктивности функционирования частного сектора.

ЛИТЕРАТУРА

1. Борисова О. В. Альтернативное онлайн-финансирование бизнеса и первые опыты его государственного регулирования // Имущественные отношения в Российской Федерации. — 2021. — № 9(240). — С. 31–41.
2. Бартова М.А., Ключников Е.Е., Яковлева М.О. Крауд-платформы как альтернативный источник финансирования бизнеса: зарубежная и отечественная практика // E-Scio. — 2020. — № 5(44). — С. 188–200.
3. Сотников А.А. Цифровые технологии и проблемы финансирования малого бизнеса // Научный форум: экономика и менеджмент. — 2021. — С. 33–41.

4. Biancone P.P., Radwan M. Social finance and unconventional financing alternatives: an overview // *European Journal of Islamic Finance*. — 2018. — № 10. С. 84–95.
5. Pukala R., Petrova M. Application of the AHP method to select an optimal source of financing innovation in the mining sector // *E3S Web of Conferences*. — EDP Sciences, 2019. — Т. 105. — С. 33–58.
6. Maryam Sakinah Md Faudzi, Julienty Abu Bakar, & Shuhymee Ahmad. (2021). The Relevance of Conventional and Islamic Crowdfunding as Financing Instruments for SMEs. *Journal of Islamic Finance*, № 10(1), 59–64.
7. Мухамедьярова-Левина Т.Т., Селезнёва И.В. Инвестиции «бизнес-ангелов» как альтернативный способ внешнего финансирования бизнеса // *Вестник университета «Туран»*. — 2020. — № 1. — С. 148–152.
8. Бурыкин А.В. Кредитование и альтернативные инструменты финансирования бизнеса // *современная модель управления: проблемы и перспективы*. — 2021. — С. 153–158.
9. Ершов Д.Н. Альтернативные источники финансирования и инструменты для малых предприятий: зарубежный и российский опыт // *Российское предпринимательство*. — 2018. — Т. 19. — № 5. — С. 1391–1408.
10. Байдак Л.А. Краудинвестинг как источник альтернативного финансирования инвестиционных проектов // *Стратегия формирования экосистемы цифровой экономики*. — 2021. — С. 27–31.
11. Biancone P., Mohamed Radwan Ahmed Salem M. Social finance and financing social enterprises: an Islamic finance prospective. — 2019. — № 11. С. 182–199.
12. Нагимова А.З. Источники финансирования бизнеса в соответствии с жизненным циклом компании // *Проблемы современной экономики*. — 2018. — № 1(65). — С. 68–72.
13. Илларионова Н.Н. Кредитование или альтернативное финансирование малого бизнеса в России // *Современная экономика: актуальные вопросы, достижения и инновации*. — 2019. — С. 33–37.
14. Савалей В.В. Развитие альтернативных форм финансирования проектов с применением цифровых технологий // *Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса*. — 2021. — Т. 13. — № 1. — С. 45–61.
15. Донская Д.Д., Мельникова Н.С. Малый бизнес: сущность и особенности финансирования // *Инновационные аспекты развития региона: практика, проблемы, перспективы*. — 2021. — С. 77–81.

Kobzev Egor Andreevich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: 211619@edu.fa.ru

Modern possibilities of using alternative business financing instruments

Abstract. In this article, the author considers the possibility of using alternative business financing instruments. The study explored the key aspects of the classical process of financing business entities. In this regard, the work showed other options for the provision of financial services in relation to modern business. The author gave an explanation of the importance of alternative business financing, especially small and medium-sized businesses. An important place in the publication is given to the analysis and classification of alternative instruments for financing business entities. Thus, the author identified 4 groups of alternative business financing instruments, depending on the method of application and the potential level of risk. The low-risk groups include asset-backed financing and alternative instruments, the medium-risk group includes “hybrid” instruments, and the authors assigned equity investment instruments to the high-risk group. It is also worth noting the author's description of potentially effective alternative business financing groups. In addition, in this paper, examples of the use of certain financing instruments were given, depending on the specifics and stage of the business cycle of the enterprise. In the final part of the work, the author considered the existing measures of state support in relation to business entities, while considering examples from different states. The article also described the positive consequences that may occur in the case of a more active and widespread use of alternative business financing tools.

Keywords: entrepreneurship; financing instruments; small and medium-sized businesses; innovations; lending; equity financing; factoring