

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

УДК 338.242

О.М. КОРОБЕЙНИКОВА,

доктор экономических наук, доцент

Волгоградский государственный технический университет

Т.А. ДУГИНА,

кандидат экономических наук, доцент

Волжский институт экономики, педагогики и права

Т.Ж. МАМБЕТМУРАТОВ,

магистрант

Волгоградский государственный технический университет

ФАКТОРЫ, ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННУЮ АКТИВНОСТЬ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ

Аннотация. Актуальность статьи связана с тем, что доступность и уровень инвестиций в малый и средний бизнес остается недостаточным. Цель работы – исследование факторов, ограничивающих инвестиционную активность малого и среднего бизнеса в России, и их возможного преодоления. Новизна исследования состоит в концептуальной проработке направлений преодоления ограничений инвестиционной активности малого и среднего бизнеса в России, состоящей в дифференцированном нивелировании факторов, воздействующих на принятие инвестиционных решений по группам макроэкономических и внутренних (экономические, финансовые, производственно-коммерческие) факторов. Основными макроэкономическими факторами, определяющими склонность субъектов к инвестированию, выступает состояние нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционные процессы и волатильность общеэкономической ситуации. Финансовые факторы характеризуются ограниченностью собственных долгосрочных инвестиционных источников, высокой стоимостью коммерческого кредитования, сложностью механизма получения инвестиционных кредитов. Экономические факторы мы связываем с высоким уровнем внутренних инвестиционных рисков, а также низкой фондорентабельностью. Производственно-коммерческие факторы включают неудовлетворительное состояние материально-технической базы, низкий потребительский спрос на продукцию. По данным Росстата, с 2000 г. прослеживается динамика роста значимости всех ограничений, которые находятся на стабильном уровне с 2019 г. Для их преодоления требуется государственная поддержка инвестиционной активности экономических субъектов (особенно малого и среднего бизнеса) с доведением поддержки до уровня экономически развитых стран. Необходимо стимулирование инвестиций в высокотехнологичные объекты и стартапы, основанные на инновационных цифровых технологиях искусственного интеллекта, роботизации и др.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная активность, инвестиционная привлекательность, предпринимательство, малый бизнес, средний бизнес, государственное регулирование.

Введение. Малый и средний бизнес играют ключевую роль в экономике любой страны. Гибкость и адаптивность субъектов малого и среднего бизнеса к изменениям внешней среды, которые приобретают все более динамичный

характер, позволяют им выступать драйверами позитивных экономических, технологических, социальных улучшений. Малый и средний бизнес обеспечивает весомый вклад в рост ВВП, увеличение занятости, развитие территорий,

усиление конкуренции [10]. Субъекты малого и микробизнеса способствуют имплементации и распространению инноваций [12, 13].

Однако роль и значение малого и среднего бизнеса в экономике, его инвестиционная привлекательность могли бы быть существенно усилены, если были бы расширены инвестиционные возможности компаний и уровень инвестиционной поддержки со стороны государства [6]. По официальным статистическим данным, доступность инвестиций и уровень инвестиций в этот сектор экономики остается недостаточным и не соответствует сопоставимым объемам в развитых странах [9].

Цель работы – исследование факторов, ограничивающих инвестиционную активность малого и среднего бизнеса в России, и их возможного преодоления. Новизна исследования состоит в концептуальной проработке направлений преодоления ограничений инвестиционной активности малого и среднего бизнеса в России, состоящей в дифференцированном нивелировании факторов, воздействующих на принятие инвестиционных решений по группам макроэкономических и внутренних (экономические, финансовые, производственно-коммерческие) факторов.

Методология. При выполнении данного исследования применены общие методологические научные принципы единства теории

и практики, объективности, комплексности, а также конкретно-исторический и системный подходы. Использовались официальные данные статистического наблюдения о состоянии инвестиций в российской экономике и факторах, воздействующих на принятие инвестиционных решений за 2000–2022 гг.

Результаты. Развитие любых отраслей и секторов экономики определяется главным образом тем, сколько инвестиционных ресурсов в них вкладывается. Роль инвестиций в малый и средний бизнес заключается не только в привлечении капитала (с помощью кредитов и займов [7], государственного некредитного финансирования [1] и др.), но и в обеспечении доступа к научно-техническим инновациям, удлинении цепочек добавленной стоимости, приобретении новых управленческих и организационных навыков, повышении производительности труда, масштабировании бизнеса и т. д.

Однако существует ряд ограничений, влияющих на инвестиционную активность в экономике в целом и в малом и среднем бизнесе в частности. Наиболее значимые из них обобщены авторами и представлены на рис. 1.

Основными макроэкономическими факторами, определяющими склонность субъектов к инвестированию, выступает состояние нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционные процессы и волатильность обще-



Рис. 1. Факторы, ограничивающие инвестиционную активность малого и среднего бизнеса

экономической ситуации. Для малого и среднего бизнеса факторы оцениваются по-разному: если нормативно-законодательную базу можно считать сформированной и адекватной инвестиционной практике субъектов бизнеса, то фактор волатильности внешней среды является стабильно негативным без ожидаемых существенных изменений в краткосрочном горизонте планирования.

В группу внутренних факторов мы включили финансовые, экономические и производственно-коммерческие факторы.

Финансовые факторы характеризуются ограниченностью собственных долгосрочных инвестиционных источников, высокой стоимостью коммерческого кредитования, сложностью механизма получения инвестиционных кредитов. С точки зрения управления капиталом необходимо, чтобы соблюдался безопасный финансовый баланс между собственными и заемными источниками финансирования. Вместе с тем в настоящее время большинство субъектов малого и среднего бизнеса сталкиваются с проблемами доступности инвестирования как такового. Собственные источники долгосрочного инвестирования ограничены внутренними возможностями зарабатывания прибыли, а внешние источники зачастую для среднего и особенно малого бизнеса оказываются малодоступными по объективным макроэкономическим причинам. Заемное финансирование в современных условиях характеризуется высокими процентными ставками (растущими вслед за ключевой ставкой Банка России) [4], сложными процедурами получения кредитов и барьерными обеспечительными требованиями, что в совокупности генерирует повышенные риски существования самого бизнеса и сдерживает развитие. Учитывая текущую волатильность с тенденцией к росту процентных ставок по заемному инвестированию на фоне активизации силы рыночных и иных рисков, его привлечение оказывается экономически неоправданным.

Экономические факторы мы связываем с высоким уровнем внутренних инвестиционных рисков, а также низкой фондорентабельностью (прибыльностью инвестиций в основной капитал).

Производственно-коммерческие факторы включают неудовлетворительное состояние материально-технической базы, низкий потребительский спрос на продукцию.

Согласно данным статистического наблюдения, ранжирование и динамика представленных факторов выглядит следующим образом (рис. 2).

В разрезе периодов исследования по данным Росстата в целом прослеживается динамика роста значимости ограничений с несколькими временными точками изменения динамики. Наилучшая ситуация в инвестировании по оценкам бизнес-сообщества складывалась в 2010 г. на общем относительно благоприятном внешнем фоне, когда снизилась доля организаций, выделяющих в качестве негативных, фактор волатильности экономики до 32 %, фактор несовершенства нормативно-правовой базы до 10 %. Доля организаций, отмечающих внутренние финансовые факторы в качестве ограничений инвестиционной деятельности, также была невелика относительно 2000 г. (высокие ставки коммерческого кредитования отмечали 31 % организаций против 47 % в 2000 г., сложный механизм получения инвестиционных кредитов – 15 % против 39 % в 2000 г.). В 2019 г. произошло ухудшение оценок инвестиционных ограничений по сравнению с 2010 г., которое приобрело в последующем (2019–2022 гг.) стабильный характер. В наибольшей степени на принятие инвестиционных решений после 2019 г. оказывали негативное влияние следующие ограничения. Наибольшее количество организаций (74 %) в качестве ограничений в 2022 г. называли неопределенность экономической ситуации в стране, которая усиливается в связи внешними санкциями. В 2022 г. 65 % организаций считают существенным ограничением наличие инвестиционных рисков. Для 50–63 % организаций ограничениями выступают финансовые факторы, такие как недостаточность собственных финансовых ресурсов, высокая стоимость коммерческого кредитования, сложность механизма получения инвестиционных кредитов.

Перечисленные ограничения носят преимущественно внешний характер, либо напрямую зависят от состояния внешней инвестиционной

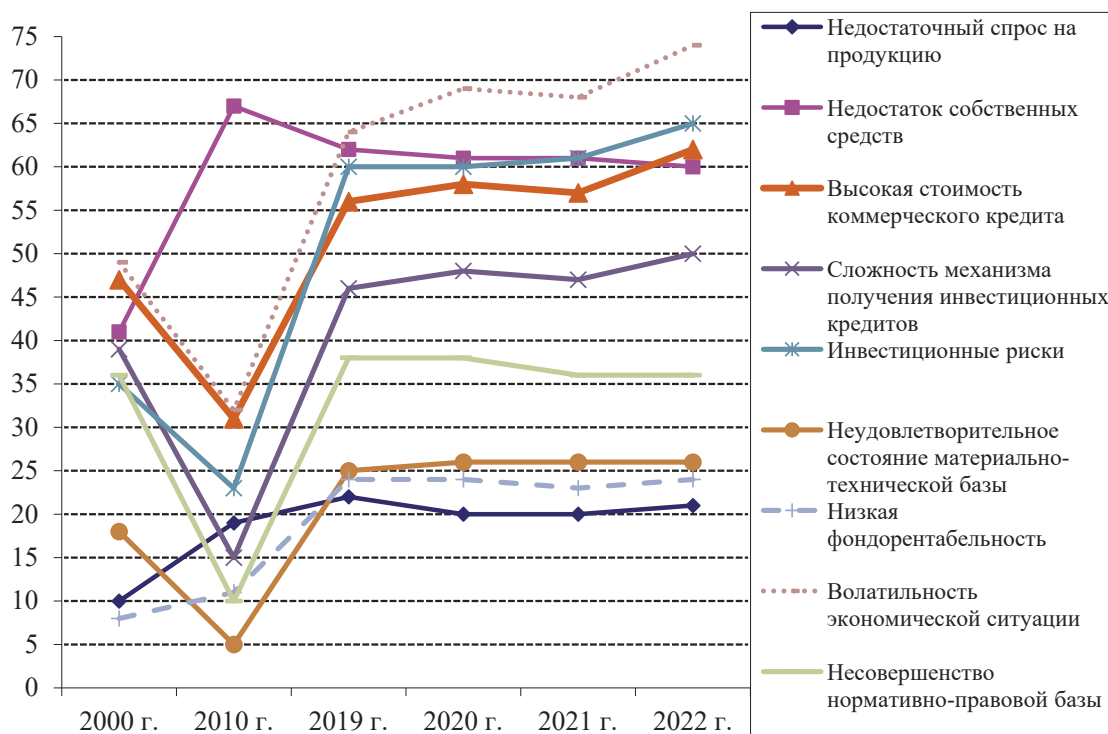


Рис. 2. Оценка российскими организациями факторов, ограничивающих инвестиционную активность в экономике, % (источник: составлено по [8])

среды, и поэтому являются слабо управляемыми и вызывают наибольшую обеспокоенность всех субъектов бизнеса. Факторы внутренние – производственно-коммерческие – оцениваются как ограничительные меньшей долей экономических субъектов в силу возможности воздействия на них со стороны корпоративного управления [2]. Так, меньшей долей экономических субъектов признаются ограничения, связанные с низким спросом на продукцию предприятий (21 % организаций), низкой рентабельностью инвестиций в основной капитал (24 % организаций), неудовлетворительным состоянием технической базы (26 % организаций).

Заключение. Для преодоления наиболее существенных ограничений макроэкономического характера требуется государственная поддержка инвестиционной активности экономических субъектов (особенно малого и среднего бизнеса) с доведением поддержки до уровня экономически развитых стран [11]. Необходимо стимулирование инвестиций в высокотехнологичные объекты и стартапы, основанные на инновационных цифровых техноло-

гиях искусственного интеллекта, роботизации и др. [3, 5].

Литература

1. Альбов А.П., Гладких В.О., Нгуен Д.К. Государственная поддержка малого и среднего бизнеса в условиях инновационной экономики // Экономика. Бизнес. Банки. – 2021. – № 11 (61). – С. 44–54.
2. Вагизова В.И., Кох И.А., Дашкин Р.М. Характеристики корпоративного управления и инвестиционная активность компаний // Финансы и кредит. – 2022. – Т. 28. – № 6 (822). – С. 1255–1287.
3. Демироглу Н.Б. Малое предпринимательство в России в условиях цифровизации экономики: современные концепции и государственная поддержка. – Симферополь: ИП Хотеева Л.В., 2021. – 176 с.
4. Еремина О.И., Шейкина М.В., Абелова Л.А. Влияние денежно-кредитной политики на инвестиционную активность в России // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2022. – № 10-3. – С. 410–415.
5. Коробейников Д.А., Коробейникова О.М. Цифровые платежные инструменты в кредитно-финансовом обороте предпринимательских структур. – Волгоград: Издательство Волгоградского государственного аграрного университета, 2022. – 160 с.

6. Коробейников Д.А., Стефанович Л.И. Механизмы кредитно-финансовой поддержки малого и среднего предпринимательства // Оптимизация сельскохозяйственного землепользования и усиление экспортного потенциала АПК РФ на основе конвергентных технологий: материалы Международной научно-практической конференции. – Волгоград, 2020. – С. 38–45.

7. Коробейникова О.М., Стефанович Л.И., Дугина Т.А., Малофеев А.В. Кредитно-финансовая и платежная инфраструктура Волгоградской области: тенденции и перспективы развития // Региональная экономика. Юг России. – 2020. – Т. 8. – № 1. – С. 223–233.

8. Российский статистический ежегодник. 2023: статистический сборник. – М.: Росстат, 2023. – 701 с.

9. Burkaltseva D.D., Simchenko N.A., Tsekhla S.Yu., Blazhevich O.G., Polskaya S.I., Guk O.A., Yanovskaya A.A., Zharova A.R. Methodology for assessing the level of digital development of the ecosystem of the region //

Academy of Strategic Management Journal. – 2021. – Vol. 20. – P. 9–16.

10. Feng M., Guo H. Research on the evaluation of high-quality economic development based on factor analysis // Journal of Scientific and Industrial Research. – 2019. – Vol. 78. – Is. 12. – P. 827–830.

11. Njoroge M., Kaluyu V. Business Development Services Access as a Strategic Response to Market Disruption among Small and Medium Enterprises // American Journal of Industrial and Business Management. – 2020. – Vol. 10. – Is. 8. – P. 1340–1359.

12. Prasetyo P., Kistanti N. Role of Social Entrepreneurship in Supporting Business Opportunities and Entrepreneurship Competitiveness // Open Journal of Business and Management. – 2020. – Vol. 8. – Is. 4. – P. 1412–1425.

13. Xin J., Qin L., Li Sh. The balance effect of exploratory innovation and exploitative innovation on enterprise performance // Innovation & Investment. – 2021. – No. 5. – P. 7–9.

Информация об авторах

Коробейникова Ольга Михайловна, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики и предпринимательства, Волгоградский государственный технический университет.

E-mail: korobeinikov77@yandex.ru

Дугина Татьяна Александровна, кандидат экономических наук, доцент, проректор по научно-исследовательской деятельности и цифровизации, Волжский институт экономики, педагогики и права.

E-mail: deisi79@mail.ru

Мамбетмуратов Тимур Жаксылыкович, магистрант кафедры экономики и предпринимательства, Волгоградский государственный технический университет.

E-mail: timur.mambetmuratov5@gmail.com

O.M. KOROBEYNIKOVA,
Doctor of Economics, Associate Professor
Volgograd State Technical University

T.A. DUGINA,
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Volzhsky Institute of Economics, Pedagogy and Law

T.ZH. MAMBETMURATOV,
Master's Student
Volgograd State Technical University

FACTORS LIMITING INVESTMENT ACTIVITY OF SMALL AND MEDIUM BUSINESSES IN RUSSIA

Abstract. The relevance of the article is due to the fact that the availability and level of investment in small and medium-sized businesses remains insufficient. The purpose of the work is to study the factors limiting the investment activity of small and medium-sized businesses in Russia and their possible overcoming. The novelty of the study lies in the conceptual elaboration of directions for overcoming the limitations of investment activity of small and medium-sized businesses in Russia, which consists of differentiated leveling of factors influencing

investment decisions by groups of macroeconomic and internal (economic, financial, production and commercial) factors. The main macroeconomic factors that determine the propensity of subjects to invest are the state of the regulatory framework governing investment processes and the volatility of the general economic situation. Financial factors are characterized by limited own long-term investment sources, the high cost of commercial lending, and the complexity of the mechanism for obtaining investment loans. We associate economic factors with a high level of internal investment risks, as well as low capital return. Production and commercial factors include the unsatisfactory state of the material and technical base, low consumer demand for products. According to Rosstat, since 2000, there has been a dynamic increase in the importance of all restrictions, which have been at a stable level since 2019. To overcome them, government support for the investment activity of economic entities (especially small and medium-sized businesses) is required, bringing support to the level of economically developed countries. It is necessary to stimulate investment in high-tech facilities and startups based on innovative digital technologies of artificial intelligence, robotization, etc.

Keywords: investments, investment activity, investment attractiveness, entrepreneurship, small business, medium business, government regulation.

References

1. *Albov A.P., Gladkikh V.O., Nguyen D.K.* State support for small and medium-sized businesses in an innovative economy // *Economics. Business. Banks.* – 2021. – No. 11 (61). – P. 44–54.
2. *Vagizova V.I., Kokh I.A., Dashkin R.M.* Characteristics of corporate governance and investment activity of companies // *Finance and Credit.* – 2022. – Vol. 28. – No. 6 (822). – P. 1255–1287.
3. *Demiroglu N.B.* Small business in Russia in the context of digitalization of the economy: Modern concepts and state support. – Simferopol: IP Khoteeva L.V., 2021. – 176 p.
4. *Eremina O.I., Sheikina M.V., Abelova L.A.* The influence of monetary policy on investment activity in Russia // *Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law.* – 2022. – No. 10-3. – P. 410–415.
5. *Korobeinikov D.A., Korobeynikova O.M.* Digital payment instruments in the credit and financial circulation of business structures. – Volgograd: Publishing House of Volgograd State Agrarian University, 2022. – 160 p.
6. *Korobeinikov D.A., Stefanovich L.I.* Mechanisms of credit and financial support for small and medium-sized businesses // *Optimization of agricultural land use and strengthening the export potential of the Russian agro-industrial complex based on convergent technologies: materials of the International Scientific and Practical Conference.* – Volgograd, 2020. – P. 38–45.
7. *Korobeynikova O.M., Stefanovich L.I., Dugina T.A., Malofeev A.V.* Credit, financial and payment infrastructure of the Volgograd region: trends and development prospects // *Regional Economics. South of Russia.* – 2020. – Vol. 8. – No. 1. – P. 223–233.
8. *Russian Statistical Yearbook. 2023: Statistical Collection.* – M.: Rosstat, 2023. – 701 p.
9. *Burkaltseva D.D., Simchenko N.A., Tsekhla S.Yu., Blazhevich O.G., Polskaya S.I., Guk O.A., Yanovskaya A.A., Zharova A.R.* Methodology for assessing the level of digital development of the ecosystem of the region // *Academy of Strategic Management Journal.* – 2021. – Vol. 20. – P. 9–16.
10. *Feng M., Guo H.* Research on the evaluation of high-quality economic development based on factor analysis // *Journal of Scientific and Industrial Research.* – 2019. – Vol. 78. – Is. 12. – P. 827–830.
11. *Njoroge M., Kaluyu V.* Business Development Services Access as a Strategic Response to Market Disruption among Small and Medium Enterprises // *American Journal of Industrial and Business Management.* – 2020. – Vol. 10. – Is. 8. – P. 1340–1359.
12. *Prasetyo P., Kistanti N.* Role of Social Entrepreneurship in Supporting Business Opportunities and Entrepreneurship Competitiveness // *Open Journal of Business and Management.* – 2020. – Vol. 8. – Is. 4. – P. 1412–1425.
13. *Xin J., Qin L., Li Sh.* The balance effect of exploratory innovation and exploitative innovation on enterprise performance // *Innovation & Investment.* – 2021. – No. 5. – P. 7–9.