

Т. В. Гурунян

Сибирский институт управления — филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (Новосибирск, Россия)

Н. Г. Филатова

Сибирский институт управления — филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (Новосибирск, Россия)

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПОДДЕРЖКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Принята к публикации 07.11.2020

Актуальность представленного исследования определяется тем, что сложности привлечения инвестиций рассматриваются российскими и зарубежными экспертами в качестве ключевой угрозы экономической безопасности. Особенно остро проблема привлечения инвестиций и финансирования стоит перед субъектами малого и среднего предпринимательства. Это подтверждается результатами международного исследовательского проекта «Глобальный мониторинг предпринимательства». Государством принимаются меры по расширению доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам в рамках национального проекта «Малый бизнес». В результате анализа финансирования и привлечения инвестиций субъектами малого и среднего предпринимательства сделан вывод о необходимости разработки дополнительных мер финансовой поддержки предпринимательства, связанных с развитием региональной институциональной инфраструктуры и направленных на повышение качества и доступности финансовых ресурсов для инвесторов.

Ключевые слова: инвестиции, поддержка предпринимательства, финансовые институты, инвестиционный климат
DOI: 10.32324/2412-8945-2020-4-56-62

Экономическая политика ведущих и быстроразвивающихся стран направлена на привлечение инвестиций. В нашей стране разработан и реализуется «План действий по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 процентов их доли в валовом внутреннем продукте, а также по созданию условий для их привлечения» в рамках Указа Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 г. № 204 „О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года” [10]. В последние годы на всех властных уровнях фирмам, которые осуществляют инвестиции, оказывалась поддержка. Но, к сожалению, уровень инвестиций в основной капитал остается в разы ниже, чем во многих других странах. Сокращается приток прямых иностранных инвестиций. В докладе о мировых инвестициях ЮНКТАД указывается, что инвестиции в страны с переходной экономикой Юго-Восточной Европы и Содружества Независимых Государств (СНГ) упали на 28 % в 2018 г.: «Падение было вызвано сокращением вдвое притока в Российскую Федерацию, с большим отрывом крупнейшей страны

региона, получающей наибольший объем инвестиций, — с 26 млрд до 13 млрд долл., отчасти в силу международных политических факторов и мер внутренней политики, направленной на сокращение вывоза и обратного ввоза капитала» [7]. Недостаток инвестиций рассматривается в качестве угрозы экономической безопасности страны.

Особенно остро ощущается дефицит инвестиций у предприятий малого бизнеса. Учитывая то, что в современном мире стремительно меняются внешние условия деятельности, разработка эффективной инвестиционной стратегии малого бизнеса остается необходимым условием поддержания конкурентоспособности и выживания.

Основы фундаментального инвестиционного анализа были заложены еще в 1930-х гг. классическими работами профессоров Колумбийского университета США Б. Грехэма и Д. Додда. У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер и Дж. В. Бэйли утверждают, что в наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [19, с. 12]. В своих работах ученые проводят сравнительный анализ различных стратегий инвестирования. Отметим, что речь идет в основном о стратегиях финансового инвестирования. «В примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то

время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями... Как правило, эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими» [19, с. 15]. Уоррен Баффет подчеркивает, что эффективная инвестиционная стратегия заключается в инвестировании на фондовом рынке. Инвестиционная стратегия малого бизнеса рассматривается зарубежными авторами в основном с позиций финансового инвестирования.

Концептуальные аспекты разработки инвестиционной стратегии, в том числе в компаниях малого бизнеса, освещены в трудах В. В. Ковалева, И. В. Липсица, Д. А. Ендовицкого, К. В. Балдина, И. П. Николаева, В. А. Гуржиева и других авторов [2 ; 3 ; 12 ; 14]. Российские исследователи больше, чем западные коллеги, уделяют внимание инвестиционным стратегиям, связанным с реальными активами. Это вызвано тем, что российский фондовый рынок находится на начальном этапе своего развития. Количество профессиональных участников фондового рынка незначительно. В ряде работ делается акцент на необ-

ходимости разработки инвестиционной стратегии с учетом сложности привлечения инвестиций и макроэкономической нестабильностью [2 ; 3 ; 6].

Среди ключевых направлений национального проекта Российской Федерации «Малый бизнес и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» — улучшение условий ведения предпринимательской деятельности, расширение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) к финансовым ресурсам, акселерация субъектов МСП, популяризация предпринимательства. Предпринимательство в современном мире представляет собой драйвер разработки и коммерциализации инноваций, создания рабочих мест и формирования конкурентной среды.

К сожалению, в нашей стране предпринимательство пока не стало основой развития экономики. Доля малого и среднего предпринимательства, согласно данным Института экономики роста, Росстата, Минэкономразвития, в ВВП в разы меньше, чем в технологически ведущих странах (рис. 1).

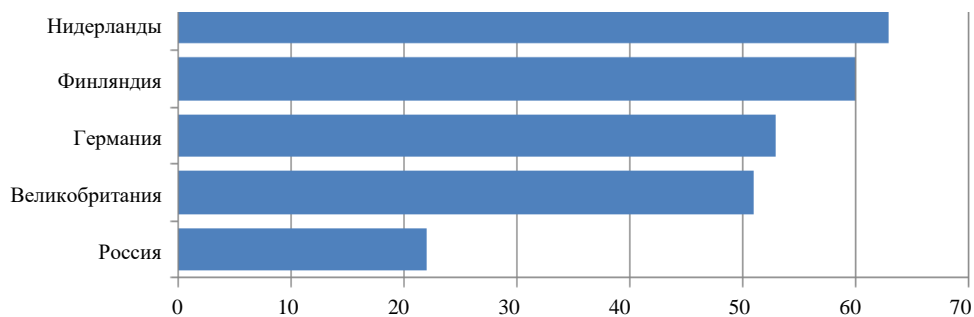


Рис. 1. Доля малого и среднего бизнеса в ВВП, 2019 г.

По данным Глобального мониторинга предпринимательства, в 2018 г. лишь 5 % россиян имели предпринимательские намерения (Verkhovskaia, 2020) [13, с. 36]. Сравним этот показатель с данными по нескольким странам со средним уровнем дохода: в Китае — 18 %, в Бразилии — 27 %, в Турции — 35 %. В России условия для ведения бизнеса в своем регионе проживания считают благоприятными 42,1 % предпринимателей и только 20,1 % непредпринимателей. Несмотря на начавшуюся реализацию мероприятий национального проекта «Малый бизнес и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», индекс деловой активности малого и среднего бизнеса (RSBI) по итогам III квартала 2019 г. показал заметный откат индикатора почти до уровня стагнации — 50,9 п. п. [16]. Многочисленные исследования подтверждают, что низкий уровень предпринимательских намерений связан с неэффективным функционированием институтов развития, недостатком финансовых и инвестиционных ресурсов, административными барьерами, дефицитом квалифицированных кадров.

В рамках международного исследовательского проекта «Глобальный мониторинг пред-

принимательства» [13] среди значимых факторов, оказывающих негативное влияние на развитие предпринимательства в России, названы политика государства и финансовая поддержка (рис. 2).

Эти факторы выявлены на основе экспертных интервью. Первый фактор представляет собой меры федерального и регионального государственного регулирования предпринимательской деятельности, в том числе налоговыми средствами. При этом рассматривается, ранжируются ли эти меры для компаний различных размеров (микропредприятия, малые и средние предприятия). Принимается во внимание и то, поддерживается ли развитие новых фирм или же существуют препятствия этого процесса. По данным международного исследования, политика государства — это основной фактор, негативно влияющий на развитие предпринимательства в России. Это значит, что эксперты в целом считают экономическую политику поддержки неэффективной, не учитывающей дифференциацию субъектов малого и среднего предпринимательства и недостаточно стимулирующей возникновение новых компаний.

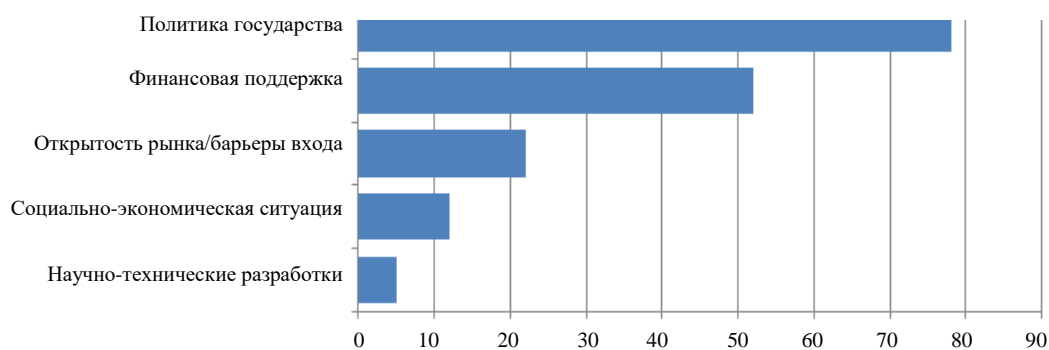


Рис. 2. Факторы, негативно влияющие на развитие предпринимательства в России

Фактор «финансовая поддержка» включает возможность привлечения грантов для начинающих предпринимателей и субсидий для развивающихся компаний. Рассматривается и наличие собственного капитала для предпринимательского старта. Проводится анализ путей получения заемного капитала для организации собственного бизнеса, принятие предпринимательства финансовым сообществом. Речь идет о знаниях и навыках для оценки возможностей предпринимательства, оценки бизнес-планов и потребностей малого бизнеса в капитале, готовности к работе с предпринимателями и отношение к рискам [13]. Эксперты считают, что доступность финансовых ресурсов для новых и растущих компаний весьма низкая (средний балл по пятибалльной шкале составляет 2,05). Доступность к государственным субсидиям оценивается в 1,44 балла, доступность собственного капитала — в 1,54 балла. Немногим выше баллы у показателей «доступ к венчурному капиталу» и «кредит на развитие бизнеса». Привлечение инвестиций путем размещения акций для начинающих компаний также малодоступно

из-за слабого развития фондового рынка. По этим причинам основным источником финансирования начинающих и развивающихся предпринимателей выступает так называемый «семейный» капитал. Это средства, привлекаемые из частных источников: займы внутри семьи, а также у коллег и знакомых. «Семейный» капитал в качестве источника финансирования получил оценку 2,71. Для социальных и экологических проектов показывает свою эффективность привлечение инвестиций посредством краудфандинга [17]. Оценка — 3,03, это даже больше, чем у «семейного» капитала.

Отметим, что субъекты МСП могут воспользоваться и некоторыми видами поддержки инвестиционной деятельности. Так, на территории Новосибирской области приняты следующие меры государственной поддержки инвестиционной деятельности, в том числе для субъектов малого и среднего предпринимательства (табл. 1). Отметим, что принципы и условия предоставляемой поддержки обсуждаются в научной литературе [4—6 ; 15].

Таблица 1

Меры государственной поддержки инвестиционной деятельности на территории Новосибирской области

Инструмент поддержки	Виды поддержки
Субсидии	1. Субсидирование процентной ставки по банковским кредитам в размере % ставки рефинансирования ЦБ РФ. 2. Субсидирование части лизинговых платежей инвестору (25 % платежей по договору лизинга). 3. Субсидирование части затрат для проектов в сферах дошкольного образования, дополнительного образования детей, культуры, физкультуры и спорта в размере 25 % затрат. 4. Субсидирование части затрат при выполнении работ по поставке, установке и монтажу выставочного оборудования при участии в межрегиональных и международных мероприятиях по вопросам осуществления инвестиционной деятельности совместно с Правительством Новосибирской области (75 % затрат, но не более 1,5 млн руб.). 5. Субсидирование части затрат на приобретение нового технологического оборудования для реализации инвестиционного проекта в размере 25 %
Налоговые льготы	1. Налог на имущество организации, используемое для реализации проекта, 0 %. 2. Налог на прибыль организации, выплачиваемый в областной бюджет, 13,5 %. 3. Налог на прибыль организации (для участников региональных инвестиционных проектов), выплачиваемый в областной бюджет, 10 %
Государственные гарантии	Предоставление государственных гарантий Новосибирской области в обеспечение исполнения обязательств инвестора, возникающих в процессе реализации инвестиционного проекта, в размере 100 % объема средств, привлеченных для реализации проекта
Нефинансовые меры	1. Консультационное, методическое и информационное сопровождение инвестиционного проекта на всех стадиях реализации

Инструмент поддержки	Виды поддержки
	2. Организация и проведение конгрессно-выставочных мероприятий в сфере инвестиционной деятельности. 3. Содействие в подборе и предоставлении земельных участков для реализации инвестиционных проектов. 4. Предоставление информации инвесторам о наличии и состоянии инженерной инфраструктуры, которая необходима для реализации инвестиционного проекта. 5. Содействие в получении федеральных мер государственной поддержки. 6. Размещение информации на инвестиционном портале Новосибирской области в сети Интернет

Как видим, меры поддержки инвестиционной деятельности включают прямые финансовые меры (субсидии, государственные гарантии), косвенные финансовые меры (налоговые льготы) и нефинансовые меры, которые заключаются в информировании, консультировании, организации выставочных мероприятий и других направлениях. Нефинансовые меры поддержки доступны всем предпринимателям, ведущим инвестиционную деятельность, например размещение информации на инвестиционном портале Новосибирской области в сети Интернет.

Самый распространенный вид прямой финансовой поддержки — это субсидирование процентной ставки по банковским кредитам. Предприниматели могут получить возмещение и части затрат, произведенных в процессе участия в межрегиональных и международных выставочных мероприятиях. Возмещается и часть затрат на социальные проекты. При этом значительной доле представителей МСП, ведущих инвестиционную деятельность, субсидирование недоступно, так как отсутствует субсидирование иных видов затрат. Но требуются и дополнительные меры финансовой поддержки предпринимательства, связанные с повышением доступности финансовых ресурсов для субъектов МСП.

Качество и доступность мер финансовой поддержки предпринимательства выступают залогом успешной реализации инвестиционной политики в регионе и определяются региональной институциональной инфраструктурой.

Региональная инфраструктура финансовой поддержки предпринимательства представлена сложной системой взаимодействия государственных органов власти, институтов развития и финансовых организаций, территориально представленных в регионе. Ключевыми элементами системы финансовой поддержки предпринимательства в регионах являются кредитно-финансовые учреждения (региональные банки и филиалы столичных банков в регионе) и региональные гарантийные организации.

Банковский сектор в Российской Федерации обладает широким инструментарием для поддержки инвестиционной активности в регионе: в нем накоплен значительный объем ликвидности, необходимый для участия в инвестиционном кредитовании, банки обладают развитой процедурой кредитной экспертизы и системой учета рисков, имеют возможности по организации синдицированного кредитования и применению со-

временных информационных технологий при оценке инвестиционных проектов.

По результатам 2019 г. объем ликвидности в финансовом секторе вырос на 7,5—12,6 % и составил 2,5—2,9 трлн руб. Большая часть средств, доступных для инвестирования в отечественную экономику (73 %), находится в руках государственных и квазигосударственных финансовых институтов, доля частного капитала в общем объеме средств составляет 27 % [9].

Несмотря на накопленный в финансовом секторе потенциал, отечественные коммерческие банки неохотно участвуют в кредитовании высокорискованных инвестиционных проектов. Банковский сектор характеризуется высокой чувствительностью к макроэкономическим изменениям внешней среды, что способствует росту доли банков с государственным участием в отраслевой структуре (в 2018 г. доля государства в банковской системе выросла и составила более 70 %) [18].

В научной литературе, посвященной исследованию факторов, влияющих на склонность банков к инвестиционному кредитованию, основной акцент делается на институциональных переменных, таких как защита прав кредиторов (защита прав собственности). Помимо этого в качестве стимулирующих факторов выделяют наличие рыночной власти (конкуренция в отрасли), размер и достаточность капитала, низкую стоимость привлеченных ресурсов, диверсификацию источников фондирования [5 ; 20]. Одним из инструментов мотивации коммерческих банков активно участвовать в инвестициях является национальная гарантийная система.

Национальная гарантийная система в Российской Федерации представлена тремя уровнями субъектов, оказывающих гарантийную поддержку предпринимателям: АО «Корпорация „МСП”», АО «МСП Банк» и региональные гарантийные организации (РГО). Современная система региональных гарантийных организаций активно функционирует с 2014 г. и представлена 85 региональными гарантийными фондами (на 1 июля 2020 г.), равномерно распределенными по субъектам Российской Федерации (в каждом регионе функционирует как минимум один гарантийный фонд).

На уровне региона гарантийные организации взаимодействуют с различными финансовыми институтами (банки, микрокредитные организации, лизинговые организации, инвестиционные фонды

и пр.), что характеризует степень развития финансовых взаимосвязей между предпринимательскими структурами и финансовыми организациями. Чем больше у гарантийных организаций банков-партнеров, тем больше гарантий и поручительств будет выдано предпринимателям (в количественном и в денежном выражении), тем устойчивее горизонтальные финансовые связи в регионе.

Сравнительный анализ мер финансовой поддержки субъектов МСП, реализуемых отечественными кредитно-финансовыми учреждениями, дает представление о действующих в Российской Федерации инструментах поддержки инвестиционной деятельности субъектов МСП (табл. 2).

Таблица 2

Программы финансовой поддержки инвестиционной деятельности субъектов МСП

Условия предоставления кредита	Программа стимулирования кредитования (утв. АО «Корпорация МСП» от 8 февраля 2017 г. № 27, в ред. от 22 апреля 2020 г.)	Программа льготного кредитования субъектов МСП в 2019—2024 гг. (утв. постановлением Правительства Российской Федерации от 30 декабря 2018 г. № 1764, в ред. от 31 марта 2020 г.)	Кредит под поручительство региональной гарантийной организации (гарантийного фонда)
Процентная ставка	До 8,5 % годовых	До 8,5 % годовых	Устанавливается индивидуально, но не выше ключевой ставки ЦБ РФ + 4 % годовых на момент выдачи кредита
Размер кредита	От 500 тыс. руб. до 4 млн руб.	От 500 тыс. руб. до 2 млн руб.	От 1 млн руб. до 400 млн руб.
Срок кредитного договора	Определяются банками самостоятельно	До 10 лет	Определяются банками самостоятельно

Участие субъектов МСП в программах банковского кредитования целесообразно в таких случаях, как:

— необходимость привлечения кредитного финансирования на ранних этапах реализации инвестиционного проекта (недостаток или отсутствие залогового имущества);

— реализация инвестиционного проекта в высокорентабельной отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала (отрасли на основе интеллектуального продукта, инновации, сфера услуг, информационно-коммуникационные технологии и пр.);

— реализация инвестиционного проекта в приоритетных отраслях экономики (перспективные направления инвестиционной деятельности);

— реализация инвестиционного проекта, подпадающего под требования одновременно нескольких программ кредитования (возможность участия в двух и более программах).

Несмотря на общие требования и условия реализации программ кредитования субъектов МСП, региональная система финансовой поддержки может существенно отличаться по ряду параметров: уровню концентрации институтов, разнообразию вовлеченных в инвестиционные процессы институтов развития, степени развитости кооперационных связей между предпринимательскими структурами и финансовыми организациями.

Современные исследования в области финансовой географии утверждают, что финансовые рынки наиболее подвержены пространственной концентрации. Пространственные различия в доступе к финансам объясняются действием агломерационных эффектов. В крупных городах с высокой степенью концентрации финансовых институтов кредитные источники финансирования более доступны для предпринимателей, чем

в периферийных районах. Региональные отличия в доступе к финансовым ресурсам являются сдерживающими факторами экономической активности для удаленных регионов и отрицательно влияют на их инвестиционную привлекательность.

В отечественной экономике отмечается устойчивая тенденция к региональной неравномерности развития финансовых институтов. Пространственное развитие банков и гарантийных организаций характеризуется вытеснением региональных институтов и увеличением количества филиалов крупных столичных организаций в региональных финансовых центрах [1 ; 8]. Количество столичных банков и региональных банков (с филиалами) распределяется по субъектам Российской Федерации неравномерно. Так, например, среди субъектов Сибирского федерального округа (СФО) наблюдается значительная диспропорция по количеству столичных банков в региональных центрах. По данным Центрального банка России, больше всего столичных банков представлено в Новосибирске — 37 единиц, что в несколько раз больше в сравнении с другими региональными центрами: Красноярск — 13, Омск — 8, Иркутск — 8, Кемерово — 6, Томск и Барнаул — по 3. Региональных банков больше всего в Кемерово — 6, Новосибирске — 5, Иркутске — 5, Томске — 4.

Растущий интерес к пространственным различиям в доступе к финансам наблюдается в зарубежных исследованиях по финансовой географии. Авторы утверждают, что фирмы в крупных городских агломерациях подвержены более низким финансовым ограничениям, чем в периферийных районах. Подобное явление объясняется действием шести групп факторов: усилением конкуренции между финансовыми организация-

ми, устойчивостью финансовых взаимосвязей, эффектом пространственной привязки финансов (финансы легче перетекают в более «успешные» отрасли экономики), скоростью обмена информацией (степень асимметричности распределения информации) и предпочтениями финансовых организаций относительно структуры кредитного портфеля [21 ; 22].

Характер агломерационных эффектов может меняться в зависимости от экономического потенциала и институциональных особенностей развития региона. В крупных городах с высокой пространственной концентрацией институтов финансовой поддержки предпринимательства совокупность действия агломерационных эффектов можно рассматривать в качестве положительных факторов, способствующих экономическому росту. Для регионов с низкой пространственной концентрацией банков и гарантийных организаций агломерационные эффекты будут иметь отрицательные последствия: это — миграция ресурсов, снижение экономической и инновационной активности бизнеса и, как следствие, ухудшение инвестиционного климата в регионе.

Макроэкономическими последствиями региональной неравномерности развития финансовых институтов поддержки предпринимательства, по мнению специалистов, могут стать:

— миграция ресурсов экономической активности из периферии в региональные центры (столичные регионы), снижение экономической и инновационной активности бизнеса (наиболее остро в приграничных регионах);

— централизация системы финансовой поддержки предпринимательства и в целом снижение инвестиционной привлекательности отдельных территорий;

— концентрация государственных компаний на растущих рынках (вследствие неразвитости финансовых институтов государство становится основным инвестором) — процессы интернализации государственных компаний [11].

Таким образом, несмотря на цифровизацию финансового сектора и расширение мер финансовой поддержки субъектов МСП, фактор локализации институтов финансовой поддержки является значимым фактором для повышения инвестиционного климата в регионе. Количественные параметры оценки пространственной концентрации финансовых институтов могут быть полезны при разработке мероприятий по совершенствованию региональных инвестиционных стратегий (инвестиционных стандартов) и дополнению существующих методик оценки инвестиционного потенциала.

Список литературы

1. *Агеева С. Д., Мишура А. В.* Региональная банковская система в России: тенденции и факторы пространственного распределения // *Вопр. экономики.* 2017. № 1. С. 123—141.

2. *Балдин К. В., Макриденко Е. Л., Швайка О. И.* Управление инвестициями : учеб. М. : Дашков и К°, 2018. 239 с.

3. *Балдин К. В., Передеряев И. И., Голов Р. С.* Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия. 3-е изд. М. : Дашков и К°, 2017. 418 с. URL: <https://znanium.com/catalog/product/415224> (дата обращения: 09.11.2020).

4. *Борщевский Г. А.* Совершенствование подходов к оценке государственных программ Российской Федерации // *Эконом. журн. Вышш. шк. экономики.* 2018. № 22. С. 110—134.

5. *Верников А. В.* Структурные или институциональные сдвиги? // *Эконом. наука соврем. России.* 2018. № 2 (81). С. 115—131.

6. *Вялкин А.* Инвестиции в малый и средний бизнес: жесткие критерии и альтернативные решения // *Инвест-форсайт.* 2019. Октябрь. URL: <https://www.if24.ru/investitsii-v-malyj-i-srednij-biznes/> (дата обращения: 15.10.2020).

7. *Доклад о мировых инвестициях 2019.* URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_overview_ru.pdf (дата обращения: 15.10.2020).

8. *Зюзин А. В., Демидова О. А., Долгопятова Т. Г.* Локализация и диверсификация российской экономики: региональные и отраслевые особенности // *Пространств. экономика.* 2020. Т. 16, № 2. С. 39—69.

9. *Инвестиции в инфраструктуру : аналит. обзор / Росконгресс.* М., 2020. С. 45. URL: https://infraone.ru/sites/default/files/analitika/2020/investitsii_v_infrastrukturu_2020_infraone_research.pdf (дата обращения: 15.10.2020).

10. *Инвестиционная деятельность // Сайт М-ва эконом. развития Рос. Федерации.* URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/investicionnaya_deyatelnost/: (дата обращения: 15.10.2020).

11. *Клишев Д. С., Панибратов А. Ю.* Интернационализация государственных компаний из стран с растущими экономиками: обзор теоретических подходов // *Вестн. С.-Петерб. ун-та. Менеджмент.* 2020. № 19 (2). С. 227—255.

12. *Липиц И. В., Косов В. В.* Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учеб. М. : ИНФРА-М, 2020. 320 с.

13. *Национальный отчет. Глобальный мониторинг предпринимательства. Россия 2018/2019 / О. Р. Верховская, К. А. Богатырева, Д. М. Кнатько, М. В. Дорохина, Э. В. Шмелева.* URL: https://gsom.spbu.ru/files/folder_17/otchet_fin_rgb.pdf (дата обращения: 20.10.2020).

14. *Николаева И. П.* Инвестиции : учеб. М. : Дашков и К°, 2018. 254 с.

15. *Симачев Ю. В., Кузык М. Г.* Государственная поддержка предприятий: бенефициары и эффекты // *Вопр. экономики.* 2020. № 3. С. 63—83.

16. *Степанов И.* Индекс упал без спроса // *Эксперт Сибирь.* 2019. № 7 (538). С. 48—51.

17. Степанов И. Народные финансы для бизнеса // Эксперт Сибирь. 2019. № 12—16 (538). С. 28—30.

18. Ужесточение операционной среды не позволит российским банкам нарастить чистую прибыль. Российский банковский сектор: прогноз до 2021 года // АКРА. Аналит. кредитное рейтинговое агентство : [сайт]. URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/619> (дата обращения: 15.10.2020).

19. Шарп У. Ф., Александер Г. Д., Бэйли Г. Д. Инвестиции : учеб. М. : ИНФРА-М, 2018. 1028 с.

20. Якунин С. В. Доминирование банков с государственным участием в России: современные

тенденции // Науч.-исслед. финансовый ин-т. Финансовый журн. 2019. № 3. С. 64—74.

21. Klagge B., Martin R., Sunley P. The spatial structure of the financial system and the funding of regional business: a comparison of Britain and Germany // Handbook of Geographies of Money and Finance, Elgar Publisher, Cheltenham. 2017. Chapter 7. P. 125—155.

22. Lee N., Luca D. The big-city bias in access to finance: evidence from firm perceptions in almost 100 countries // Journal of Economic Geography. Vol. 19. Issue 1. 2019. P. 199—224.

T. V. Gurunyan, N. G. Filatova

CURRENT ISSUES OF SUPPORT OF INVESTMENT ACTIVITIES OF SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES IN MODERN CONDITIONS

The relevance of the presented research is determined by the fact that the difficulties of attracting investment are considered by Russian and foreign experts as a key threat to economic security. The problem of attracting investment and financing is particularly acute for small and medium-sized enterprises (SMEs). This is confirmed by the results of the international research project “Global Entrepreneurship Monitoring”. The state is taking measures to expand the access of SMEs to financial resources within the framework of the national project “Small enterprise”. As a result of the analysis of financing and attracting investment by small and medium-sized businesses, it is concluded that it is necessary to develop additional measures of financial support for entrepreneurship related to the development of regional institutional infrastructure and aimed at improving the quality and availability of financial resources for investors.

Keywords: investment, business support, financial institutions, investment climate.