

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 9, №2 (2017) <http://naukovedenie.ru/vol9-2.php>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/109EVN217.pdf>

Статья опубликована 16.05.2017

Ссылка для цитирования этой статьи:

Абалакина Т.В., Гвасалия К.Д., До Хыонг Куен Источники финансирования бизнеса в России и Китае: сравнительный аспект // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 9, №2 (2017) <http://naukovedenie.ru/PDF/109EVN217.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

УДК 336.647.2

Абалакина Татьяна Владимировна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Россия, Москва¹
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: t.abalakina@yandex.ru

Гвасалия Кристина Давидовна

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Россия, Москва
Студент
E-mail: kpikareta@gmail.com

До Хыонг Куен

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Россия, Москва
Студент
E-mail: colamentos29@gmail.com

Источники финансирования бизнеса в России и Китае: сравнительный аспект

Аннотация. Статья посвящена актуальной проблеме исследования поиска источников финансирования бизнеса в современных условиях рыночных отношений, характеризующихся высокой степенью неопределенности и риска. В статье рассмотрены традиционные способы финансирования бизнеса в России и Китае, выделены основные факторы предпринимательской активности хозяйствующих субъектов этих стран, а также представлены нетрадиционные источники финансирования и выявлены их отличительные признаки. На основе анализа различных литературных источников и статистических данных авторами предпринята попытка систематизировать основные подходы к определению условий ведения бизнеса в России и Китае, исследованы основные положения российского и китайского законодательства. Авторами обоснованы выводы о том, что жизнеобеспечение компании и поддержание ее конкурентных преимуществ в России и Китае во многом определяется наличием финансовых ресурсов, возможностью приобретения необходимых источников финансирования, доступных по стоимости и времени получения. Сложные экономические условия не позволяют многим компаниям обеспечивать бесперебойный поток финансовых средств, необходимых для их дальнейшего функционирования, осуществления модернизации или технического перевооружения, что в целом влияет на развитие малого и среднего бизнеса в стране.

Вклад авторов. Гвасалия К.Д. - Автор осуществил написание статьи и курировал работу по ней на предмет интеллектуального содержания.

¹ 125993, ГСП-3, Москва, Ленинградский проспект, д. 49

До Хыонг Куен - Автор внесла существенный вклад в концепцию исследования. Собрала, проанализировала и интерпретировала полученные данные.

Абалакина Т.В. - Автор одобрил окончательную версию статьи перед её подачей для публикации. Активно оказывал консультативную помощь.

Ключевые слова: капитал; финансы; бизнес; источники финансирования; кредитование; инвестиции; экономический кризис; анализ; финансовые рынки

В современных условиях хозяйствования развитие предпринимательской деятельности компаний является важным компонентом экономической системы государства, показателем роста его национальной экономики. Рост числа хозяйствующих субъектов способствует развитию конкуренции, повышению эффективности использования имеющихся ресурсов, освоению новых перспективных производств [8, с. 13]. Однако сегодня рыночная экономика обусловлена тем, что функционирование компаний осуществляется в условиях значительной неопределенности и высокого риска и подвержено серьезному влиянию факторов внешней и внутренней среды. Повторяющиеся мировые финансово-экономические кризисы предопределяют ситуации, когда традиционные формы кредитования и инвестирования не обеспечивают необходимую финансовую базу и выступают сдерживающими процесс развития факторами [9]. Важнейшей проблемой по-прежнему остается поиск доступных источников финансирования и возможности их использования, что и определяет актуальность темы исследования.

Целью данной статьи является сравнение основных источников финансирования бизнеса в России и Китае и их систематизация.

Для сравнения источников финансирования бизнеса в России и Китае были рассмотрены 3 группы факторов предпринимательской активности в данных странах: экономические (кредитная политика, государственное регулирование); социологические (традиции и культурные ценности, религиозные особенности); психологические (личностные черты характера), что позволило сделать некоторые выводы:

1. по данным Глобального мониторинга предпринимательства (Global Entrepreneurship Monitor, GEM) уровень предпринимательской активности в Китае значительно выше, чем в России (за 2016 г. в России этот показатель составил 6,3%, в Китае - 10,3%)².
2. основными источниками финансирования бизнеса в обеих странах является самофинансирование, помощь родственников и друзей, банковские кредиты. Кроме этого, в Китае популярен способ продажи недвижимости, что является нехарактерным для России, в то время как государственная помощь, субсидии и гранты, не очень популярны в России и Китае.
3. барьеров для развития и расширения бизнеса в России больше, чем в Китае. Почти все российские предприниматели сталкиваются с высокими налогами, несовершенством судебного законодательства, нестабильностью в макроэкономической сфере, бюрократизмом и коррупцией. основными являются налоги, отсутствию доступа к общественным благам, плохой инфраструктурой. В то время в Китае с похожими проблемами сталкиваются меньше половины предпринимателей. Китайские власти более лояльно относятся к бизнесу,

² <https://ru.investing.com/news/общиеновости/database/comments/?srch=&author=0&df=06.02.2017>.

предоставляют больше льготных условий. Несмотря на это, уровень преступности высок в обеих странах.

4. уровень доверия к властям и уровень законопослушности выше в Китае. Культурные традиции и общественные связи играют важную роль в обеих странах.

Сравнительная характеристика подходов к ведению бизнеса представлена в таблице 1.

Таблица 1

Сравнительная характеристика практики введения бизнеса в Китае и России

Показатель	Россия	Китай
Основная цель компании	Максимизировать оценочную стоимость компании	Соответствовать семейным стандартам
Финансовая прозрачность	Публичные финансовые отчеты	Основная финансовая информация находится в секрете
Основные финансовые ресурсы	Публичная продажа ценных бумаг, заемные средства	Семейные средства и помощь друзей
Передача прав собственности	Слияние/поглощения	Большинство компаний не продаются в связи с семейными установками
Менеджмент	Профессиональные менеджеры, квалифицированные специалисты	Старшие менеджеры выбираются из членов семьи
Временные рамки	Краткосрочный акцент на прибыль и увеличение стоимости компании	Долгосрочный акцент на престиж семьи

Источник: составлено авторами

Источники финансирования бизнеса в Китае включают в себя коммерческие банки, лизинговые компании, средства государственных программ, семейные денежные средства и помощь друзей, родственников. Кроме того, существует ряд факторов, оказывающих влияние на развитие бизнеса: условия спроса в регионе, региональный бизнес-климат и отраслевая специфика.

Как показывает китайский опыт, необходимым условием успеха в развитие малого и среднего бизнеса является стабильная государственная поддержка, представляющая собой систему финансово - экономического, правового и социального аспектов. Приоритетные задачи в данной области заключаются в выявлении и устранении факторов, которые блокируют реализацию государственных финансовых программ поддержки бизнеса, разработки и внедрении их качественных изменений при максимальном использовании наиболее действенных механизмов [3].

Основные факторы, влияющие на развитие бизнеса в России и Китае представлены в таблице 2.

Таблица 2

Факторы, оказывающие влияние на развитие бизнеса

	Россия	Китай
Мотивация	Экономическая	Экономическая и социальная
Формальность	Формальные и определенные задачи каждого работника	Неформальные и гибкие задачи каждого работника
Индивиды/организации	Разделены	Влияют друг на друга
Сетевые организации	Независимость	Взаимная зависимость
Руководящий орган	Контрактные соглашения	Персональное доверие

Источник: составлено авторами

Одним из основных источников финансирования в Китае можно по праву назвать собственные средства - помощь родственников и друзей. Важно заметить, что данные средства друзья и родственники предпринимателя выдают на беспроцентной основе на долгосрочный период. В практике ведения бизнеса в Китае особое внимание уделяется престижу семьи и ее авторитету среди других компаний. Некоторые операции, такие как слияние, поглощение, популярные в современном мире, являются чуждыми для Китая, именно из-за того, что китайцы очень строго соблюдают семейные традиции и поддерживают престиж компании.

Также одним из основных источников финансирования бизнеса в Китае является банковский сектор. Банковский сектор способен эффективно содействовать государству в реализации базовых функций: кредитовании, расчетно-кассовых операциях, хранении средств на сберегательных счетах. Основными задачами банковского сектора является трансформация сбережений в инвестиции, эффективность распределения ресурсов, способствующих содействию в реализации базовых социальных функций, укреплению суверенитета. Решение данных задач является необходимым условием для удовлетворения базовых потребностей населения, коммерческих организаций, обеспечения их кредитными ресурсами для последующих инвестиций и пополнений оборотного капитала [5].

При достижении целей банковского рынка существенно обеспечивается проведение самостоятельной экономической политики, сохранения макроэкономической стабильности при общем повышении эффективности экономики. На данном этапе банковский сектор в Китае уступает ведущим мировым экономика по абсолютным показателям.

Для дальнейшей активизации развития финансирования бизнеса необходимо повышение эффективности бюджетного финансирования перспективных малых инновационных организаций, развитие механизмов государственно-частного партнерства в инновационной сфере, предоставление налоговых льгот, установление связей между крупными организациями и малыми предприятиями, усовершенствование нормативно-правовой базы.

В России же в настоящее время наблюдается низкий уровень финансирования предприятий вследствие недостатка собственных средств для самофинансирования, недостаточной государственной финансовой поддержки, высокой стоимости и рискованности инноваций, долгосрочного характера окупаемости инновационных проектов и доминирования консервативных инвесторов вместо агрессивных [1]. Для улучшения данного состояния, по мнению авторов, необходимо решить две задачи:

1. Источники для развития новых проектов необходимо оптимизировать;
2. Нужно отбирать инновационные проекты, приносящие прибыль даже в условиях кризиса.

Часто допускаемая владельцами бизнеса и менеджерами ошибка заключается в том, что собственный капитал они воспринимают как бесплатный источник, так как не воспринимают компанию как актив, который обязан приносить определенный доход. [6, 204].

Исследования ассоциации менеджеров России показывают, что в тройку самых серьезных проблем вошли проблемы рынка капитала (54%), увеличение стоимости заемных средств (48%) и падение фондовых рынков (39%). Ухудшение ситуации на финансовых рынках по всему миру, ужесточение требований к заемщикам, повышение процентных ставок вызывает вполне обоснованную тревогу респондентов по поводу возможностей привлечения капитала. Это влияет на поведение индивидуальных и институциональных инвесторов, усиливает требования к качеству составляющих инвестиционного процесса: постановке целей инвестирования, формированию инвестиционной политики, выбору портфельной стратегии, формированию портфеля инвестиций и оценке эффективности вложений [7, 26].

Как известно, после введения западными странами санкций против России, российские компании потеряли доступ к внешним источникам финансирования - к дешевым европейским и американским кредитам. В этих условиях компании, заинтересованные в проведении агрессивного роста, имеют два пути решения - продажа собственных акций и/или поворот на азиатские рынки капитала [4].

По словам Антона Сороко, аналитика инвестиционного холдинга Финам, в 2014-2015 годах российские компании значительно сократили количество заимствований, ориентируясь скорее на погашение и рефинансирование существующих долгов. Он также отметил, что долларовые выплаты по корпоративным долгам достигла своего пика в декабре 2014 г. После этого, российские заемщики практически перестали ориентироваться на кредиты в Европе и США, но, тем не менее, по-прежнему нуждаются в источниках дополнительного финансирования³.

Наиболее заинтересованы в привлечении дополнительных финансовых ресурсов быстро растущие компании, особенно сетевые ритейлеры России. В частности, в феврале 2015 года, крупнейшая в России розничная сеть «Магнит» (с сетью магазинов 10000) продала 1% акций в своем бизнесе международным инвесторам за 9,8 млрд рублей (\$ 162350000). Покупка акций прошла менее, чем за один день⁴.

Альтернативой продажам акционерного капитала является привлечение финансирования со стороны азиатских кредиторов. В частности, китайские банки уже активно кредитуют страны Латинской Америки, которые также лишены доступа к международным финансовым рынкам, в частности, Венесуэла, Аргентина и Эквадор. По данным Inter-American Dialogue Company, в 2014 году китайские банки выдали 22,1 \$ млрд в виде кредитов в странах Латинской Америки, в то время как в период с 2005 по 2014 год, банки из Китая кредитовали лишь 119 миллиардов \$.

Российским компаниям еще предстоит завоевать доверие китайских банкиров. «Сотрудничество с азиатскими партнерами еще не достигло таких размеров, чтобы заменить европейские рынки капитала, это возможно в долгосрочной перспективе. В будущем, конечно, мы увидим дальнейший рост в этом направлении», - сказал А. Сороко⁵.

Возможное размещение на внутреннем рынке Китая так называемых «панда облигаций», был представлен одним из крупнейших российских банков Газпромбанк (третье место в России по размеру активов). На пути к этой цели, банк уже получил рейтинг от китайского рейтингового агентства Dagong - наличие в местном рейтинге является одним из условий для выхода на китайский рынок.

В июле 2014 года банк России попал под санкции США и ЕС, которые были разработаны, чтобы ограничить ряд компаний от привлечения долгосрочного финансирования за счет размещения евробондов и заимствования денег. В дополнение к Газпромбанку, китайское рейтинговое агентство выдало рейтинги ряда других компаний, а также, в том числе Газпром нефть и самой газовой монополии - Газпром.

³ Антон Сороко / ИК "ФИНАМ" 13 февраля 2014 г.
<http://www.finmarket.ru/database/comments/?srch=&author=0&df=10.02.2014&dt=13.02.2014&id=3629039>.

⁴ Ирина Скрынник, Иван Просветов. Владелец сети «Магнит» Сергей Галицкий: «Я - коммерсант по жизни» // Forbes URL: <http://www.forbes.ru/milliardery/potrebitejskii-rynok/237336-vladelets-seti-magnit-sergei-galitskii-ya-kommersant-po-zhiz>: 12.02.2017.

⁵ Антон Сороко / ИК "ФИНАМ" 13 февраля 2014 г.
<http://www.finmarket.ru/database/comments/?srch=&author=0&df=10.02.2014&dt=13.02.2014&id=3629039>.

Как показывает мировой опыт, отсутствие источников финансирования у компании снижает возможности укрепления ее финансового положения, снижает стремление к дальнейшему развитию [2].

Таким образом, проблема выбора источников финансирования является актуальной, а целесообразность их применения во многом определяется доступностью получения и экономической эффективностью использования.

ЛИТЕРАТУРА

1. Абалакин А.А. Некоторые аспекты лизинговых операций // Сборник статей научно-практической конференции: «Проблемы развития современной науки», 2015.
2. Alexei Lossan. New sources of finance for Russian companies // Russia&India Report, 2015.
3. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2-х т. / Пер. с англ., под ред. В.В. Ковалева. - СПб.: Экономическая школа, 2005. Т.1. 4. Кормишкина Л.А., Юленкова И.Б. Финансирование инвестиционного процесса в российском бизнесе: оценка, тенденции, проблемы // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз, 2014. №3 (33).
4. Корпоративный финансовый менеджмент: учеб. - практ. пособие / М.А. Лимитовский, Е.Н. Лобанова, В.Б. Минасян, В.П. Паламарчук. - М.: Издательство Юрайт, 2012. - 990 с. - Серия: Прогрессивный учебник ISBN 978-5-9916-1728-4.
5. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор: учеб. - практ. пособие / Т.В. Теплова. - 2-е изд. перераб. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2011. - 507 с.
6. Финансовые инструменты / под ред. Ф. Фабозци [пер. с англ. Е. Востриковой, Д. Ковалевского, М. Орлова]. - Эксмо, 2010. - 864 с. - (Финансовая энциклопедия).
7. Экономика фирмы: учеб. пособие / под ред. проф. А.Н. Ряховской. - М.: Магистр, 2009. - 511 с. (Бакалавриат).
8. Юджин Ф. Бригхэм, Майкл С. Эрхардт. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхэм, М. Эрхардт - 10-е изд., пер. с англ. под ред. к.э.н. Е.А. Дорофеева - СПб.: Питер, 2007. - 960 с.

Abalakina Tatiana Vladimirovna

Financial university under the government of the Russian Federation, Russia, Moscow
E-mail: t.abalakina@yandex.ru

Gvasaliya Kristina Davidovna

Financial university under the government of the Russian Federation, Russia, Moscow
E-mail: kpikareta@gmail.com

Do Huong Quyen

Financial university under the government of the Russian Federation, Russia, Moscow
E-mail: colamentos29@gmail.com

Sources of business financing in Russia and China: comparative aspect

Abstract. The article is devoted to the actual problem of researching the sources of business financing in the current market characterized by a high degree of uncertainty and risk. The article considers traditional methods of financing business in Russia and China, identifies the main factors of entrepreneurial activity of economic entities of these countries, as well as unconventional sources of financing are presented and also reveal their distinctive features. Based on the analysis of various literature sources and statistical data, the authors attempted to systematize the main approaches to determining the conditions for doing business in Russia and China, and analyze the legislation of Russian and Chinese. The authors substantiate the conclusions that the life support of the company and the maintenance of its competitive advantages in Russia and China is largely determined by the availability of financial resources and the possibility of acquiring the necessary sources of financing suitable at cost and time of receipt. A difficult economic conditions do not allow many companies to ensure an regular and fixed flow of financial resources necessary for their further operation, modernization or technical re-equipment, which in general affects the development of small and medium-sized businesses in each of the countries.

Keywords: capital; finance; sources of financing; lending; investment; economic crisis; analysis; financial markets

REFERENCES

1. Abalakin, A.A. Some aspects of leasing operations // Collection of articles of scientific-practical conference: "Problems of development of modern science", 2015.
2. Alexei Lossan, New sources of finance for Russian companies // Russia&India Report, 2015.
3. Eugene F. Brigham, L. Gapenski Financial management: Complete course: in 2 volumes / Ed. with English., under the editorship of V.V. Kovaleva. - SPb.: New economic school, 2005. Vol. 1, 2.
4. Kormushkina L.A., Usenkova I.B. Financing of investment process in Russian business: assessment, tendencies, problems // Economic and social changes: facts, trends, forecast. 2014. No. 3 (33).
5. Corporate financial management: textbook. - practical. the allowance / M.A. Limitovsky, E.N. Lobanov, V.B. Minasyan, V.P. Palamarchuk. - M.: Urait, 2012. - 990 c. - Series: Progressive textbook ISBN 978-5-9916-1728-46. Teplova T.V. financial officer Effective: ucheb. pract. the manual / T.V. Teplova. - 2nd ed. Pererab and add. - M.: Publishing house of yurayt, 2011. - 507 p.
6. Financial instruments / edited by F. Fabozzi [transl. from eng. E. Vostrikova, D. Kowalewski, M. Orlova]. - Eksmo, 2010. - 864 p. (Financial encyclopedia).
7. Economics of the firm: studies. the allowance / under the editorship of Professor A.N. Ryakhovsky. - Moscow: Magistr, 2009. - 511 p. (Bachelor's degree).
8. Eugene F. Brigham, Michael S. Erhardt. Financial management / Brigham Yu, M. Erhardt - 10-e Izd., per. from English. under the editorship of C.E.S.E.A. Dorofeeva - SPb.: Peter, 2007. - 960 p.
9. Jadrhinsky A.O., Hanawa M.A. Comparative analysis of entrepreneurial activity in Russia and foreign countries // the Scientific community of students XXI century. Economic science: proceedings of the XXVI international scientific-practical conference. No. 11(26). URL: [http://sibac.info/archive/economy/11\(26\).pdf](http://sibac.info/archive/economy/11(26).pdf) (date accessed: 12.02.2017).