

THE IMPORTANCE OF FINANCIAL SUPPORT FOR YOUTH ENTREPRENEURSHIP IN THE REPUBLIC OF MOLDOVA

Crucerescu Cornelia, Ciloci Rafael, Țurcan Rina

Technical University of Moldova, 168 Ștefan cel Mare și Sfânt Bd., Chișinău, Republic of Moldova
rina.turcan@emin.utm.md

Received: November, 10, 2018

Accepted: December, 20, 2018

Abstract. Currently in the Republic of Moldova an increasingly important role is played by the development of small business in which the main advantages are provided to young entrepreneurs. The financial situation of the companies operating in the Republic of Moldova confirms a high degree of dependence on external sources of financing, and the smaller the size of the enterprise is, the higher the level of their dependence on external financing is. In this paper there have been examined the assets' sources of financing of companies operating in the Republic of Moldova, depending on the size of the business. The work is also based on the results of a survey conducted in the framework of the HEIFYE project in the Republic of Moldova aimed at improving the youth entrepreneurship environment, which in its turn underscores the importance of financial factors for business development. HEIFYE project studies have shown that for young entrepreneurs the funding issue is a priority in all the partner countries of the project: the Republic of Moldova, Ukraine, Armenia, Latvia, Georgia and Belarus. In this context, it is important to take measures to support young entrepreneurs, especially in financial terms.

Keywords: *business activity, equity, finance, liabilities, sources of financing*

CZU 334.722-053.81:336.58(478)

Введение

Для начала предпринимательской деятельности, а также для развития уже существующего бизнеса наряду с разработкой бизнес-плана в обязательном порядке обосновываются источники финансирования бизнеса.

В зависимости от характера бизнеса, его местоположения, пересечением с местными, национальными или региональными интересами, можно выделить различные виды финансирования, основывающиеся на различных источниках финансирования. Каждый из них требует особенного подхода как в поиске, так и в получении капитала, а также в последующем управлении.

Аналогичным образом расходы, связанные с финансированием бизнес-проекта, будут отличаться в зависимости от источников и условий финансирования.

Таким образом, предприниматель должен очень тщательно управлять схемами финансирования своего бизнес-проекта.

Методология исследования

В исследовании представлены результаты синтеза литературы о финансировании предпринимательской деятельности, о важности выбора источников финансирования для начала и развития бизнеса.

Исследование основано на количественной и качественной информации о источниках финансирования предпринимательской деятельности в Республике Молдова, используя данные представленные Национальным Бюро Статистики. На ряду со статистическими данными на национальном уровне, в работе использованы результаты опроса проведенного в рамках проекта HEIFYE в Республике Молдова с целью улучшения среды молодежного предпринимательства, которые в свою очередь подчеркивают важность финансовых факторов для развития бизнеса.

Основной целью данной работы является обоснование необходимости поддержки финансирования предпринимательской деятельности в Республике Молдова, исходя из существующих источников финансирования и результатов опроса, произведенного среди молодежи.

Теоретические аспекты

Исходя из специфики и характера бизнеса, можно выделить различные виды финансирования, основывающиеся на различных источниках финансирования. Среди потенциальных источников финансирования для бизнеса можно отметить следующие [1]:

- собственный капитал и капитал, позаимствованный у семьи и друзей;
- банковский кредит;
- выпуск акций и облигаций;
- специальные программы финансирования;
- фонды венчурного капитала;
- лизинг;
- кредиты от поставщиков и клиентов;
- кредит на торговые эффекты (факторинг и дисконтирование).

Собственный капитал является наиболее распространенным источником финансирования для малого и нового бизнеса. Финансовые учреждения менее открыты, особенно при экономической нестабильности фирмы или на начальном этапе деятельности. Преимущество собственного капитала заключается в высоком уровне безопасности в случае неудачи или ухудшения финансового положения бизнеса, а также в отсутствии необходимости детального описания бизнес-плана перед внешними партнерами. Также важны недостатки финансирования из собственных источников такие как ограничения собственных возможностей и в случае неудачи потери будет полностью возложена на предпринимателя.

Банковский кредит является важным источником финансирования, особенно для предприятий малых и средних размеров. Но доступ к кредитам для новых или малых предприятий сложнее, чем для компании с хорошей кредитной историей. Преимущества банковского кредита заключаются в получении дополнительных средств; установление доверительных отношений с финансовыми учреждениями и более легкий доступна другие услуги, предоставляемые банками; запуск позитивных сигналов для других потенциальных инвесторов, финансовая поддержка. Среди недостатков банковского

кредита можно выделить скептическое и сохраняющееся отношение банков к финансированию новых компаний, риск потери гарантий за кредит или даже риск банкротства в случае невозврата кредита, участие внешнего фактора в управлении компанией, появление некоторых ограничений; риск нарушения кредита в случае неблагоприятных событий для фирмы.

Специальные программы финансирования обычно бывают возмещаемые, частично подлежащие погашению или гранты), стимулируют создание бизнеса в определенных областях бизнеса, представляющих общий интерес. Среди источников финансирования бизнеса через специальные программы можно выделить следующее [3]:

- государственный бюджет (через национальные программы финансирования);
- местные бюджеты (через региональные и местные программы финансирования);
- структурные фонды (за счет невозмещаемого финансирования);
- гарантийные фонды (банковские гарантии);
- небанковские организмы (микрофинансирование, кредиты).

Прежде чем искать специальные программы финансирования, предприниматель должен оценить правильно последствия такого стратегического шага. Часто финансирование, предоставляемое в теоретически выгодных условиях может превратиться в проблему, особенно в случае, когда компания не может использовать с точки зрения программы финансирование.

Фонды венчурного капитала являются специализированными источниками финансирования в инвестиционных проектах, риск неудачи которых выше, но успешные случаи, тем не менее, достаточны для компенсации потерь. Как правило, венчурные фонды инвестируют в капитал компании в качестве акционера и планирует отозвать свое участие через приблизительно 3-5 лет, зарабатывая от разницы между стоимостью акций на момент инвестирования и тот, который был получен во время их вывода от участия. Основными преимуществами этой формы финансирования являются: получение вливания капитала в течение длительного времени, за это время проценты не подлежат выплате, получение суммы, в отчетах компании отражаются не как долги, а как собственный капитал, не ухудшая финансовые показатели. Существуют также недостатки такой формы финансирования, такие как: трудности с получением этих средств, необходимость участия со значительными собственными средствами в бизнесе, привлечение внешнего партнера в управление компанией.

Лизинг - это особая форма среднего и долгосрочного финансирования, которая обычно применяется для приобретения промышленного оборудования. Самое большое преимущество лизинга заключается в том, что отток денежных средств или лизинговые платежи распределяются в течение нескольких лет, что экономит значительную единую денежную наличность.

Факторинг - это форма краткосрочного кредита, предоставляемого банками путем освобождения кредита поставщика. Кредит гарантируется счетом-фактурой, выпущенной до истечения срока, указанного в договоре купли-продажи, заключенным между поставщиком и покупателем.

Анализ результатов исследования

Проведение предпринимательской деятельности невозможно без существования необходимых активов и средств в зависимости от специфики сферы деятельности. Активы и экономические ресурсы, которые предприятие использует или получает прямо или косвенно в своем бизнесе и которые принадлежат предприятию, называются активами. Согласно определению, актив является контролируемым корпоративным ресурсом в результате прошлых событий и из которого ожидается получение будущих экономических выгод для предприятия. Активы контролируются и управляются в крупных организациях с помощью специализированных инструментов. Таким образом, предприятия контролируют приобретение, усовершенствования, ремонт, лицензии, выбытия и т. д. как материальных, так и нематериальных активов.

Активы имеют следующие три ключевые особенности:

- Будущие экономические выгоды включают в себя способность, либо по отдельности, либо в сочетании с другими активными, вносить вклад прямо или косвенно в формирование денежных потоков для ориентированных на прибыль компаний и предоставлять определенные услуги для некоммерческих организаций.

- Предприятие может контролировать доступ к выгоде,

- Сделка или событие, дающее право на контроль над выгодами, уже произошло.

В соответствии с Национальными Стандартами Бухгалтерского Учета Республики Молдова все активы предприятия подразделяются на две категории: долгосрочные активы и оборотные активы.

Долгосрочные активы – это категории благ, которые долговечны на предприятии и которые не потребляются полностью при первом использовании, включая в себя:

- Нематериальные долгосрочные активы - это активы, не имеющие физической формы, представленные юридическим или коммерческим документом;

- Материальные долгосрочные активы - включают активы имеющие конкретную физическую форму, срок полезного использования которых составляет более 1 года и которые используются на предприятии или находятся в процессе создания и не предназначены для продажи;

- Финансовые долгосрочные активы – включают в себя долгосрочные финансовые вложения и долгосрочную дебиторскую задолженность.

Оборотные активы - характеризуются тем, что участвуют в производственном процессе со всей своей полезной стоимостью, потребляются полностью и передают свою стоимость созданному продукту. Период цикла использования оборотных активов менее 1 года, и они включают:

- Запасы товаров и материалов – представляют собой активы, подлежащие продаже в ходе обычной хозяйственной деятельности или зарегистрированные в процессе производства или предназначенные для потребления при производстве и предоставлении услуг;

- Краткосрочная дебиторская задолженность – временные экономические ценности предприятия переданные другим физическим и юридическим лицам на срок менее одного года и за которые они получают эквивалент стоимости;

- Текущие финансовые инвестиции – это инвестиции, которые предприятие намерено продать или закрыть в течение одного года, за исключением высоколиквидных рыночных ценных бумаг со сроком погашения до 3 месяцев.

- Денежные средства и текущие счета - представляют собой наличные деньги, депозиты, расчетные счета, счета в иностранной валюте и другие банковские счета. С целью рассмотрения распределения активов в экономике Республики Молдова и их динамики представлена следующая таблица, которая содержит данные относительно общей стоимости активов компаний, действующих в нашем государстве в 2015-2016 годах.

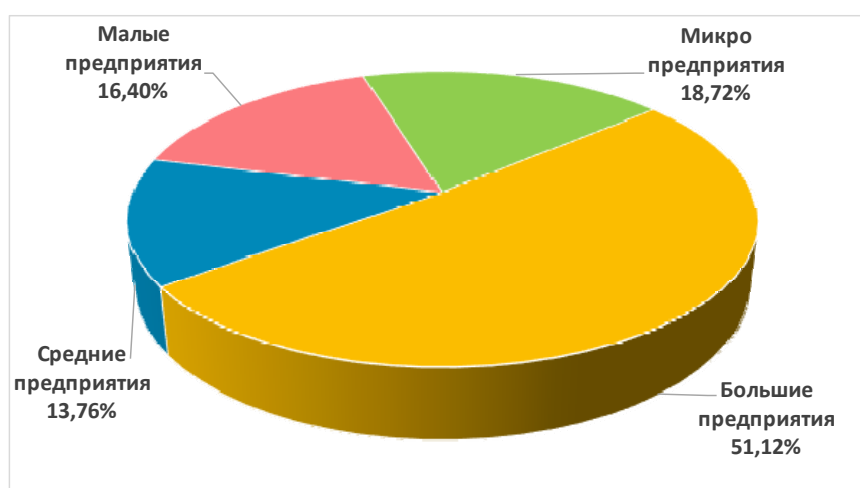
Таблица 1.

Динамика общей стоимости активов компаний, действующих в Республике Молдова в 2015-2016 годах

Величина предприятия	2015, миллионов леев	2016, миллионов леев	Темп роста 2016 относительно 2015, %
Большие предприятия	173873,36	189703,98	109,10
Средние предприятия	50383,16	51053,19	101,33
Малые предприятия	56562,85	60881,26	107,63
Микро предприятия	70758,27	69489,24	98,21
Всего	351577,63	371127,67	105,56

Источник: данные Национального Бюро Статистики, www.statistica.md

Общая стоимость активов компаний, действующих в Республике Молдова в 2016 году составила 371,1 миллиардов леев, что в эквиваленте составляет около 18,1 миллиардов евро, превысив на 5,56% стоимость предыдущего года. Увеличение стоимости активов говорит о положительной динамике развития предпринимательской деятельности на уровне государства. Представленные данные подчеркивают, что самый большой темп роста активов в 2016 году зарегистрировали большие предприятия, активы которых увеличились на 9,10% относительно стоимости 2015 года. Единственная категория предприятий которая зарегистрировала спад активов – это микро



Фигура 1. Структура общей стоимости активов компаний, действующих в Республике Молдова, по размеру бизнеса в 2016 году.

Источник: данные Национального Бюро Статистики, www.statistica.md

предприятия. Несмотря на то что количество микро предприятий в Республике Молдова регистрирует тенденцию роста, стоимость их активов в 2016 уменьшилась на 1,79% относительно предыдущего года. Данная динамика обусловлена в первую очередь

сложностью и недостатками источников финансирования, с которыми сталкиваются в большей степени предприятия малого бизнеса.

Распределение общей стоимости активов в зависимости от размера бизнеса сформировало следующую структура общей стоимости активов компаний, действующих в Республике Молдова в 2016 году.

Несмотря на то что в экономике Республике Молдова доминируют предприятия малого бизнеса, распределение активов указывает что половина стоимости активов (51,12%) приходится на большие предприятия, которые составляют в 2016 году менее 2% от общего количества предприятий, действующих в республике.

Таким образом половина активов предпринимательской деятельности Республики Молдова сконцентрирована у предприятий малого и среднего бизнеса. Именно эти категории предприятий сталкиваются в большей степени со сложностями финансирования и развития своей деятельности.

Для обоснования сложностей, связанных с финансированием предпринимательской деятельности в Республике Молдова, далее будут рассмотрены источники финансирования активов.

Источники финансирования предприятий отображены в бухгалтерском балансе и подразделяются на следующие категории:

- Внутренние источники финансирования бизнеса - собственный капитал;
- Внешние источники финансирования бизнеса, которые включают: долгосрочные обязательства и текущие обязательства.

В соответствии с Национальными Стандартами Бухгалтерского Учета собственный капитал представляет собой сумму, оставшуюся в активах предприятия после погашения обязательства.

Собственный капитал включает уставный и добавочный капитал, резервы, нераспределенную прибыль (непокрытый убыток), прочие элементы собственного капитала и итоговый финансовый результат.

Обязательства представляют собой существующие обязательства субъекта, возникшие вследствие прошлых экономических фактов и погашение (списание) которых приведет к выбытию (снижению) ресурсов, включающих экономические выгоды.

В зависимости от величины хозяйствующих субъектов отличается распределение источников финансирования активов, которое представлено в таблице 2.

Таблица 2.

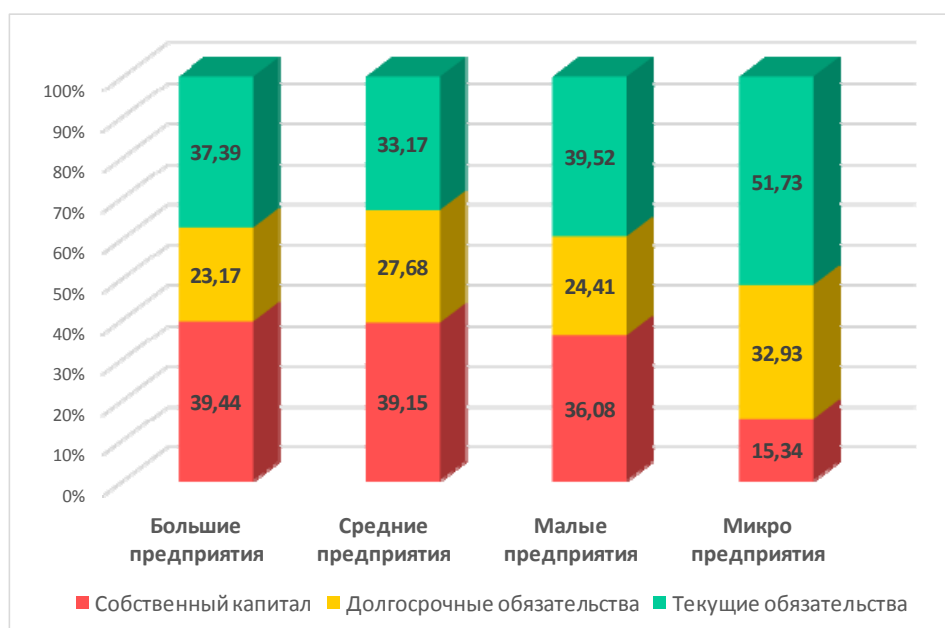
Динамика источников финансирования активов хозяйствующих субъектов по размеру бизнеса, действующих в Республике Молдова в 2015-2016 годах

Величина предприятия	Собственный капитал, миллионов леев		Долгосрочные обязательства, миллионов леев		Текущие обязательства, миллионов леев	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Большие предприятия	66132,38	74815,45	41108,2	43955,17	66632,77	70933,36
Средние предприятия	19645,08	19988,89	14032,37	14129,92	16705,7	16934,38

Продолжение Таблица 2.

Малые предприятия	21204,62	21963,1	14338,97	14858,92	21019,26	24059,24
Микро предприятия	10342,12	10661,51	22970,26	22879,86	37445,89	35947,87
Всего	117324,2	127428,9 6	92449,79	95823,86	141803,6 3	147874,8 5

Источник: данные Национального Бюро Статистики, www.statistica.md



Фигура 2. Распределение структуры источников финансирования активов хозяйствующих субъектов Республики Молдова в зависимости от величины бизнеса в 2016 году.

Источник: данные Национального Бюро Статистики, www.statistica.md

Рассматривая все источники финансирования предпринимательской деятельности по всем действующим в Республике Молдова предприятиям в целом, можно заметить увеличение по всем категориям источников. Таким образом, собственный капитал всех экономических агентов, действующих в Республике Молдова в целом в 2016 году увеличился на 8,61% относительно предыдущего года, тогда как долгосрочные обязательства возросли на 3,65%, а текущие обязательства увеличились на 4,28%. Следует отметить что темп роста собственного капитала в 2,14 раза превышает темп роста общих обязательств, что оценивается положительно.

Распределение структуры источников финансирования активов хозяйствующих субъектов Республики Молдова в зависимости от величины бизнеса в 2016 году довольно подчеркивает взаимосвязь и позволяет выявить закономерность, основывающуюся на следующих моментах:

- Для больших и средних предприятий собственный капитал составляет 39,44% и соответственно 39,15% от всех источников финансирования. На втором месте для данных предприятий располагаются долгосрочные обязательства и лишь четвертую часть составляют текущие обязательства.

- У малых предприятий структура источников финансирования активов отличается довольно существенно: самый большой удельный вес составляют текущие обязательства (39,52%), за которыми с небольшим отрывом следует собственный капитал (36,08%) и самый маленький удельный вес приходится на долгосрочные обязательства, которые составляют 24,41% от всех источников финансирования.

- Для микро предприятий ситуация относительно источников финансирования активов значительно отличается. Самый большой удельный вес занимают долгосрочные обязательства на которые приходится 51,73% от общей суммы источников финансирования, за которыми следуют текущие обязательства, занимая в данной структуре 32,93%. Наименьшая доля в данной структуре приходится на собственный капитал – лишь 15,34%. Самая проблематичная ситуация относительно источников финансирования выявлена именно у микро предприятий.

С целью улучшения среды молодежного предпринимательства в рамках проекта HEIFYE в Республике Молдова 422 респондента из рядов молодежи заполнили анкету о молодежном предпринимательстве [8].

Одно из направлений опроса предполагало оценить приведенные факторы с точки зрения их важности, чтобы побудить представителей молодежи начать бизнес или помочь в развитии существующего бизнеса.

Самый важный фактор из категории „Знания и образование”, который по мнению молодых респондентов препятствует развитию молодежного предпринимательства заключается в недостатке знаний об источниках финансирования, их доступности и привлечении. Данный фактор был оценен молодыми респондентами на уровне 3,43 балла, при том что 3 балла – это довольно важный фактор, а 4 – это очень важный фактор и максимум шкалы.

Таблица 3.

Оценка финансовых факторов с точки зрения влияния на молодежное предпринимательство в Республике Молдова

№	Факторы	Баллы
1.	Доступность финансирования в целом для начала предпринимательской деятельности	3,44
2.	Личные накопления	3,21
3.	Финансовая помощь друзей и семьи	2,89
4.	Привлечение и использование коллективного финансирования	2,96
5.	Финансирование инвесторов (бизнес-ангелы)	3,22
6.	Финансирование венчурных фондов	2,68
7.	Банковское финансирование	3,05
8.	Доступность государственных и региональных программ финансирования	3,21
9.	Доступность финансирования Европейских и др. фондов	3,31
10.	Налоговые скидки	3,16

На основе оценки финансовых факторов с точки зрения их влияния на молодежное предпринимательство в Республике Молдова самым важным фактором является „Доступность финансирования в целом для начала предпринимательской деятельности”, который набрал 3,44 балла. Анализ источников финансирования

предпринимательской деятельности в Республике подтвердил, что для микро предприятий только 15,34% активов финансируются из собственного капитала. Таким образом, почти 85% активов финансируются за счет обязательств. В случае жесткой политики финансирования предприятия малого бизнеса фактически не имеют возможности развиваться.

Другим важным аргументом в поддержку важности финансирования является ответ молодых респондентов на вопрос "Что мешает начать предпринимательство?" на который респонденты всех стран участников опроса (Армения, Белоруссия, Грузия, Латвия, Молдова, Украина) на первое место выделили финансы, таким образом подчеркнув, что у молодых предпринимателей не достаточно собственных резервов для финансирования бизнеса и они рассчитывают на различные программы по поддержке и финансированию бизнеса.

ВЫВОДЫ

На основе результатов исследования финансирования предпринимательской деятельности в Республике Молдова можно сделать следующие выводы:

1. Все существующие источники финансирования предпринимательской деятельности имеют как преимущества, так и недостатки.
2. У большинства предпринимателей в Республике Молдова, а тем более молодых предпринимателей не достаточно собственных резервов для финансирования бизнеса.
3. Исследование взаимосвязи между величиной бизнеса и структурой источников финансирования позволяет выявить закономерность: чем меньше бизнес, тем сильнее он зависит от внешних источников финансирования.
4. Результаты оценки финансовых факторов с точки зрения их влияния на молодежное предпринимательство в Республике Молдова подтвердили, что самым важным фактором является „Доступность финансирования в целом для начала предпринимательской деятельности.
5. Для развития молодежного предпринимательства в Республике Молдова необходимо поддерживать уже существующие и развивать новые программы финансирования.

Список литературы:

1. Lege nr.206 privind susținerea sectorului întreprinderilor mici și mijlocii din 07.07.2006, publicată la data de 11.08.2006 în Monitorul Oficial Nr. 126-130.
2. Lege nr.1163-XIII din 24.04.1997, Codul fiscal al Republicii Moldova 2014, <http://www.fisc.md>
3. Strategia de susținere a sectorului întreprinderilor mici și mijlocii pentru anii 2012-2020, <http://particip.gov.md>
4. Bugaian L., Catanoi V., Cotelnic A., *Antreprenoriat: Inițierea afacerii*, UTM, Editura "Elena-V.I." SRL, Chișinău, 2010.
5. Cîloci R., Chișlari E., Coban M., Gorobievski S. *Organizarea și gestionarea businessului propriu*, Editura „Tehnica-Info”, Chișinău, 2004.
6. Hrosul, V.A., Kruhlova, O.A., Zubkov, S.O. (2017), "Support for youth entrepreneurship in the Eastern Partnership countries", Formation of an effective model of enterprise development in a market economy: proceedings of V International scientific and practical conference, ZhDTU, Zhytomir, pp. 467 - 470. Available at: <https://conf.ztu.edu.ua/wp-content/uploads/2017/12/467.pdf>
7. Solcan A., *Bazele antreprenoriatului. Inițierea unei mici afaceri*, Editura ASEM, Chișinău, 2006.
8. <http://heifye.org> Project „Higher education institutions for youth entrepreneurship”.
9. www.statistica.md