

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА РОССИЙСКИХ MIDCAP В РЕГИОНЕ

### ANALYTICAL JUSTIFICATION OF THE CHOICE OF THE RUSSIAN MIDCAP IN THE REGION

*V. Manuilenko  
L. Kabardokova  
M. Loktionova  
E. Drannikova*

#### Annotation

In article on the basis of analytical calculations it is proved that among commercial corporate organizations of the region (by the example of Stavropol Krai) the companies of small and average capitalization – MidCap can act limited liability companies. The Russian MidCap determines the development of the commercial corporate sector of the region both in the institutional aspect and in the formation of their financial resource base, concentrating its largest part, significantly affecting the economic development of the region.

**Keywords:** Russian MidCap, financial resource base, the Herfindahl–Hirschman index.

**Мануйленко Виктория Валерьевна**

*Д.э.н., профессор, ФГАОУ ВО  
"Северо-Кавказский федеральный университет";  
Ставропольский филиал ФГБОУ ВО "Российский  
технологический университет"*

**Кабардокова Любовь Анатольевна**

*Ст. преподаватель,  
Ставропольский филиал ФГБОУ ВО  
"Российский технологический университет"*

**Локтионова Марина Александровна**

*Ст. преподаватель,  
Ставропольский филиал ФГБОУ ВО  
"Российский технологический университет"*

**Дранникова Елена Андреевна**

*К.э.н., доцент,  
Ставропольский филиал ФГБОУ ВО  
"Российский технологический университет"*

#### Аннотация

В статье на основе аналитических расчетов обосновывается, что среди коммерческих корпоративных организаций региона (на примере Ставропольского края) компаниями малой и средней капитализации – MidCap могут выступать общества с ограниченной ответственностью. Российские MidCap определяют развитие коммерческого корпоративного сектора региона как в институциональном аспекте, так и при формировании их финансовой ресурсной базы, концентрируют ее наибольшую часть, существенно влияя на экономическое развитие региона.

#### Ключевые слова:

Российские MidCap, финансовая ресурсная база, индекс Херфиндаль–Хиршмана.

**В**о всем мире компании малой и средней капитализации – MidCap играют весьма существенную роль в экономике, позволяя реализовывать различные проекты – от инновационных до не крупных региональных проектов. На региональном уровне они выполняют функцию создания новых рабочих мест для населения регионов. О значимости компаний малого и среднего бизнеса в экономике страны, ее регионов отмечается и в законодательной базе.

Так, Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года [4] и Стратегии социально-экономического развития Северо-Кавказского федерального округа до 2025 г. [2], Ставропольского края до 2020 г. и на период до 2025 г. [3] одним из своих результатов определяют рост доли малых и средних организаций в реальном сек-

торе экономики, а эффективное использование финансовых ресурсов – один из элементов механизма реализации концепции и стратегий. Обеспечивают эффективное аккумулирование финансовых ресурсов совокупность коммерческих корпоративных организаций региона. В этой связи для России на региональном уровне важно определить какие компании можно считать MidCap, что и определяет актуальность исследования.

С этой целью в работе осуществляется:

1. институциональное исследование коммерческого корпоративного сектора региона;
2. оценка состава и структуры финансовой базы коммерческих корпоративных организаций;
3. определение влияния коммерческого корпоративного сектора на экономическое развитие региона.

Институциональное исследование показывает (табл. 1), что в составе коммерческого корпоративного сектора Ставропольского края наибольшую долю занимают общества с ограниченной ответственностью (ООО) с тенденцией поступательного роста с 49,4 % в 2005 г. до 86,6 % в 2016 г. [5, с. 2].

Основа стабильного функционирования корпораций в экономике региона – величина их финансовой ресурсной базы. В современных условиях ресурсную базу организаций в основном формируют их финансовые ресурсы.

Финансовая база корпораций региона (табл. 2) за 5 лет поступательно увеличилась более чем в 2 раза. Причем 52,1 % – 67,9 % их финансовой базы сосредоточено в ООО с тенденцией роста [6, с. 63].

Степень концентрации финансовой базы корпораций по индексу Херфиндала–Хиршмана в 2012 – 2016 гг. (табл. 3) удовлетворяет высокой отметки. Считается, что 0 – 0,1 – низкая, 0,1 – 0,18 – средняя, более 0,18 – высокая. Наиболее быстрыми темпами увеличивается финансовая база в ООО – 174,6 % [1199567199 / 436835550 ? 100 % – 100 %][5, с. 3].

Качественным источником формирования финансовой базы корпораций выступают финансовые результаты их деятельности (табл. 4) [6, с. 64].

По всем видам коммерческих корпоративных организаций превалирует удельный вес прибыльных в общем их числе. Наибольший удельный вес прибыльных и соответственно убыточных корпораций сконцентрирован в ООО, в которых доля прибыльных выросла с 12,7 % в 2012 г. до 32,8 % в 2016 г., а убыточных с 3,5 % в 2012 г. до 13,7 % в 2016 г.

Степень влияния коммерческого корпоративного сектора на экономическое развитие региона определяется через ключевые показатели деятельности, соотношенные с валовым региональным продуктом (ВРП), – табл. 5. Причем за счет отдельных показателей по видам корпораций уточняются, корректируются наиболее общие макроэкономические агрегаты [6, с. 65].

По соотношениям общей финансовой базы корпораций и ВРП, банковских кредитов, предоставленных корпорациями и ВРП лидируют ООО, где значение показателя поступательно увеличилось с 101,2 % в 2012 г. до 187,4 % в 2016 г., а по второму показателю наибольшая отметка отмечается в 2014 г. – 65,8 %.

Таблица 1.

Институциональное исследование коммерческого корпоративного сектора Ставропольского края.

Годы	ООО		Акцио-нерные общества (АО)		Произ-водственные кооперативы (артели)		Крестьянские фермерские хозяйства		Хозяйственные товарищества		Прочие		Всего коммерческий корпоративный сектор	
	ед.	%	ед.	%	ед.	%	ед.	%	ед.	%	ед.	%	ед.	%
2005	23456	49,4	3264	6,8	832	1,8	16066	33,8	123	0,3	3778	8,0	47519	100
2006	25546	57,9	2774	6,3	642	1,5	14518	32,9	40	0,1	568	1,3	44088	100
2007	25192	61,2	1746	4,2	421	1,0	13710	33,3	16	0,04	69	0,3	41154	100
2008	27784	64,3	1663	3,9	388	0,9	13291	30,8	14	0,03	41	0,2	43181	100
2009	29030	66,0	1614	3,7	373	0,8	12907	29,4	14	0,03	34	0,1	43972	100
2010	30366	67,4	1569	3,4	358	0,8	12746	28,3	13	0,03	30	0,1	45082	100
2011	30429	68,4	1449	3,3	321	0,7	12225	27,5	12	0,03	18	0,04	44454	100
2012	31086	69,5	1361	3,0	301	0,7	11998	26,8	0	0	13	0,03	44759	100
2013	32214	70,5	1288	2,8	292	0,6	11879	26,0	10	0,02	15	0,03	45698	100
2014	33319	74,1	1221	2,8	276	0,6	10099	22,5	9	0,02	12	0,03	44936	100
2015	34599	75,1	1134	2,5	268	0,6	10050	21,8	8	0,02	9	0,02	46068	100
2016	34055	86,6	1010	2,6	245	0,6	4003	10,2	7	0,02	0	0	39320	100

Источник: расчет авторов по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [7, 5, с. 2].

Таблица 2.

Состав финансовой базы коммерческого корпоративного сектора Ставропольского края.

Годы	Всего коммерческий корпоративный сектор		ООО		АО	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2012	838152818	100	436835550	52,1	374106676	44,6
2013	988411596	100	544847267	55,1	414127815	41,9
2014	1213590409	100	743900511	61,3	439380632	36,2
2015	1408722284	100	882656148	62,7	490710380	34,8
2016	1767779459	100	1199567199	67,9	527862545	29,8
Годы	Производственные кооперативы (артели)		Крестьянские фермерские хозяйства		Хозяйственные товарищества	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2012	25848812	3,1	876697	0,1	485083	0,1
2013	27879148	2,8	1004791	0,1	552575	0,1
2014	28769578	2,4	1047692	0,1	491996	0,04
2015	33559067	2,4	1242725	0,1	553964	0,04
2016	38017383	2,2	1608034	0,1	724298	0,04

Источник: расчет авторов по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [7, 6, с. 63].

Таблица 3.

Определение уровня концентрации финансовой базы корпораций Ставропольского края по индексу Херфиндаля-Хиршмана (ИХХ).

Годы	ООО	АО	Производственные кооперативы (артели)	Крестьянские фермерские хозяйства	Хозяйственные товарищества	Прочие	ИХХ Σ (гр. 2 – 7)
1	2	3	4	5	6	7	8
2012	0,271	0,199	0,000961	0,000001	0,000001	0	0,471
2013	0,304	0,176	0,000784	0,000001	0,000001	0	0,481
2014	0,376	0,131	0,000576	0,000001	0,00000016	0	0,508
2015	0,393	0,121	0,000576	0,000001	0,00000016	0	0,515
2016	0,461	0,089	0,000484	0,000001	0,00000016		0,550

Источник: расчет авторов по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [7, 5, с. 3].

Таблица 4.

Оценка прибыльных / убыточных корпораций Ставропольского края.

Коммерческие корпоративные организации	Годы					Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
	Доля <i>i</i> -го вида прибыльных комм. корпор. организаций в общем их числе, %					Доля <i>i</i> -го вида убыточных комм. корпор. организаций в общем их числе, %				
Коммерческие корпоративные организации, всего	14,2	33,5	35,2	39,2	29,5	4,0	9,6	10,5	12,0	12,4
АО	1,0	1,4	1,3	1,3	1,1	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5
ООО	12,7	31,4	33,3	37,3	32,8	3,5	8,9	9,9	11,4	13,7
Производственные кооперативы	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06
Крестьянские фермерские хозяйства	0,2	0,31	0,3	0,3	0,3	0,04	0,04	0,01	0,01	0,01
Хозяйственные товарищества	0	0,02	0,007	0,01	0,01	0	0,004	0,002	0	0

Источник: расчет авторов по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [7, с. 64].

Таблица 5.

Определение степени влияния коммерческого корпоративного бизнеса на экономическое развитие региона, %.

Показатели	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
Коммерческие корпоративные организации (ККО)					
1. Соотношение общей финансовой базы ККО и ВРП	194,1	205,5	224,4	231,1	276,2
2. Соотношение банковских кредитов, предоставленных ККО и ВРП	43,4	43,8	95,7	90,8	75,8
ООО					
1. Соотношение общей финансовой базы ККО и ВРП	101,2	113,3	137,6	144,8	187,4
2. Соотношение банковских кредитов, предоставленных ООО и ВРП	23,7	25,2	65,8	62,3	50,8
АО					
1. Соотношение общей финансовой базы ККО и ВРП	86,6	86,1	81,2	80,5	82,5
2. Банковские кредиты, предоставленные АО / ВРП	18,7	25,2	29,2	28,0	24,5
Производственные кооперативы (ПК)					
1. Соотношение общей финансовой базы ККО и ВРП	6,0	5,8	5,3	5,5	5,9
2. Банковские кредиты, предоставленные ПК / ВРП	0,9	0,4	0,7	0,6	0,4
Крестьянские фермерские хозяйства (КФХ)					
1. Соотношение общей финансовой базы ККО и ВРП	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
2. Банковские кредиты, предоставленные КФХ / ВРП	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Хозяйственные товарищества (ХТ)					
1. Соотношение общей финансовой базы ККО и ВРП	0,1	0,1	0,09	0,09	0,1
2. Банковские кредиты, предоставленные ХТ / ВРП	0,02	0,02	0,01	0,0004	0,00002

Источник: расчет авторов по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [7, с. 65].

Таким образом, установлено, что ООО определяют развитие коммерческого корпоративного сектора региона, как в институциональном аспекте, так и при формировании его финансовой ресурсной базы.

В этой связи, именно ООО справедливо считать российскими MidCap, мобилизующими финансовую ресурсную базу региона. Именно ООО интегрируют хозяйствующие субъекты при разрыве хозяйственных связей на основе взаимного участия в капитале друг друга.

Учитывая негативные тенденции в экономике, связанные с недостатком финансовых ресурсов из-за введенных санкций относительно российской экономики, снижение доходов населения и др., коллективная форма собственности, основанная на объединении капиталов

частных лиц, позволяет создавать компании для решения различных бизнес-задач. Соответственно, решение проблем, связанных с эффективностью функционирования обществ с долевой собственностью – ООО является весьма важной для экономики.

Необходимо отметить, что для российских MidCap – ООО характерен риск формирования собственной ресурсной базы, обусловленный российским законодательством [1]. ООО запрещается выпускать акции, отмечается большая вероятность коммерческого риска при узком круге собственников и выходе отдельных из них из состава участников и др. Все вышеизложенное обуславливает необходимость формирования и разработки качественных специальных инструментов управления финансовой ресурсной базой в ООО.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Об обществах с ограниченной ответственностью: федер. закон от 08 февр. 1998 г. № 14-ФЗ // Справочно-правовая система "Консультант-плюс". – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=194946>.
2. Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Северо-Кавказского федерального округа до 2025 года: распор. Правительства РФ от 06 сент. 2010 г. № 1485-р. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=170425>.
3. Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 года и на период до 2025 года: распор. Правительства Ставропольского края от 15 июля 2009 г. № 221 рп // Справочно-правовая система "Консультант-плюс". – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
4. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года: распор. Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-р // Справочно-правовая система "Консультант-плюс". – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=90601>.
5. Мануйленко, В. В. Формирование инструментария оценки проблем в управлении финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – № 48 (330). – С. 2 – 18.
6. Мануйленко В.В., Локтионова М.А. Аналитическое обоснование необходимости обеспечения перманентного характера источников финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия "Экономика и право". – 2017. – №10. – С. 63 – 65.
7. Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю. Режим доступа: <http://stavstat.gks.ru>

© В.В. Мануйленко, Л.А. Кабардокова, М.А.Локтионова, Е.А. Дранникова, (vika-mv@mail.ru), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

