

Петухова Ксения Вячеславовна

магистрант

Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый
университет при Правительстве РФ»

г. Липецк, Липецкая область

ПЕРСПЕКТИВЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РОССИИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ

***Аннотация:** в статье исследуются проблемы и перспективы финансирования малого и среднего предпринимательства в России в условиях санкционного давления. На основе анализа статистических данных и научных публикаций 2023–2026 гг. выявлены ключевые тенденции: сокращение объёмов государственной поддержки, рост стоимости заёмного финансирования, ужесточение банковских риск-политик. Обоснована гипотеза о том, что трансформация модели финансирования МСП от универсальных субсидий к адресным инструментам развития не в полной мере компенсирует ограничения рыночного кредитования. Предложены рекомендации по расширению альтернативных источников финансирования и интеграции риск-ориентированного подхода в механизмы государственной поддержки.*

***Ключевые слова:** малое предпринимательство, среднее предпринимательство, санкции, государственная поддержка, льготное кредитование, структура капитала, риск-ориентированный подход, альтернативное финансирование.*

Сектор малого и среднего предпринимательства (МСП) традиционно рассматривается как драйвер экономического роста, инновационной активности и занятости. По данным Минэкономразвития России, по итогам реализации национального проекта в 2019–2024 гг. в секторе МСП работает более 6,5 млн компаний и свыше 29 млн человек, а вклад малого и среднего бизнеса в ВВП страны составляет 21,7%. Однако достижение целевых ориентиров, предусматривающих увеличение доли МСП в ВВП до 32–35%, требует не только количественного роста числа предприятий, но и качественного изменения структуры

их финансирования. Санкционное давление 2022–2025 гг. существенно трансформировало условия доступа МСП к финансовым ресурсам: традиционные каналы внешнего финансирования оказались ограничены, а стоимость заёмных средств достигла уровней, делающих инвестиционные проекты нерентабельными для значительной части предприятий. В этих условиях исследование проблем и перспектив финансирования МСП приобретает особую теоретическую и практическую значимость.

Проблематика финансирования малого и среднего предпринимательства занимает центральное место в экономической науке на протяжении нескольких десятилетий. Классические работы, посвящённые теории провалов рынка и асимметрии информации, заложили основу понимания того, почему рыночный механизм не обеспечивает оптимального распределения финансовых ресурсов в секторе МСП. Однако современные условия – санкционное давление, ужесточение денежно-кредитной политики, цифровая трансформация финансовых услуг – требуют переосмысления традиционных подходов и разработки новых теоретических моделей, адекватных изменившейся реальности. Настоящая статья представляет собой попытку систематизации эмпирических данных и теоретических положений, характеризующих современное состояние и перспективы финансирования российского МСП.

Теоретический фундамент исследования финансирования МСП формируется на пересечении нескольких научных традиций. Неоклассическая теория провалов рынка объясняет необходимость государственного вмешательства асимметрией информации между кредиторами и заёмщиками, что ведёт к рациональному кредитованию и недоинвестированию в секторе. Новая институциональная экономика дополняет этот анализ пониманием роли формальных и неформальных институтов – правовой системы, административных барьеров, культуры доверия – в формировании условий кредитования. Теория финансового роста, развитая в работах зарубежных исследователей, рассматривает доступность внешнего финансирования как функцию стадии жизненного цикла предприя-

тия: на ранних стадиях преобладают внутренние источники, по мере роста возрастает роль банковского кредита и рынков капитала.

В контексте санкционных ограничений особую актуальность приобретает концепция финансовой аддитивности, позволяющая оценивать, в какой мере государственные программы поддержки действительно увеличивают доступность кредита для целевых предприятий, а не замещают рыночное финансирование. Современные исследования акцентируют внимание на необходимости интеграции риск-ориентированного подхода в механизмы поддержки МСП: адаптация риск-ориентированной модели за счёт использования более гибких и применимых к субъектам МСП критериев позволяет систематизировать процесс принятия решений для институтов развития с учётом особенностей их продуктов и мер поддержки.

Гипотеза исследования формулируется следующим образом: трансформация модели государственной поддержки МСП от универсальных субсидий и льготных кредитов к адресным инструментам, ориентированным на приоритетные отрасли, не обеспечивает достаточной компенсации ограничений рыночного кредитования, вызванных высокими процентными ставками и ужесточением банковских риск-политик. Как следствие, предприятия, не относящиеся к приоритетным отраслям, оказываются в условиях финансовой эксклюзии, что ограничивает их потенциал роста и масштабирования.

Ключевая проблема, рассматриваемая в статье, состоит в нарастающем диссонансе между декларируемыми целями развития сектора МСП и фактическими параметрами его финансирования. С одной стороны, государственная политика ориентирована на качественный рост, повышение производительности труда и технологическую модернизацию малых и средних предприятий. С другой стороны, макроэкономические условия 2025 г. характеризуются запрети-тельно высокими ставками: средневзвешенные ставки по кредитам МСП остаются на уровне 23–24% для краткосрочных и 18–19% для долгосрочных займов, что существенно ограничивает спрос на заёмные средства. Государственные программы льготного кредитования также сокращаются: в 2024 г. общий объём

льготных кредитов для МСП уменьшился примерно на четверть, а их доля в общем портфеле снизилась.

Проведённый анализ эмпирических данных позволяет выделить несколько взаимосвязанных тенденций, характеризующих современное состояние финансирования российского МСП.

Первая тенденция – сокращение объёмов государственной поддержки. В первом квартале 2025 г. объём господдержки МСП упал на 43% – с 127,8 млрд руб. до 72,3 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Число компаний, индивидуальных предпринимателей и самозанятых, получивших помощь, снизилось на 17%, до 99,2 тыс.. Этот уровень сопоставим с кризисным 2022 г., однако причины принципиально иные: если тогда бизнес не успел адаптироваться к санкциям, то в 2025 г. сократились сами программы льготного кредитования – до 330 млрд руб. на 2025–2030 гг., что на 20% меньше, чем в предыдущую шестилетку.

Вторая тенденция – переориентация поддержки на приоритетные отрасли. С 2025 г. льготные кредиты доступны только компаниям в пяти приоритетных отраслях: обрабатывающей промышленности, логистике, туризме, науке и информационных технологиях. Это ограничило доступ к льготам для 90% предприятий. Минэкономразвития России перезапустило программу льготного инвестиционного кредитования в рамках национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика» с ежегодным лимитом кредитования 100 млрд руб. в 2025–2030 гг. Льготных кредитов будут выдавать меньше, но они станут более адресными – поддержка концентрируется там, где это необходимо для формирования новых рынков и отраслей.

Третья тенденция – смещение акцента на гарантийные механизмы. В условиях дорогих кредитов возрастает роль «зонтичных» поручительств Корпорации МСП, которые покрывают до 50% банковского кредита и позволяют предпринимателям привлекать заёмное финансирование при нехватке или отсутствии залога. За четыре года работы под поручительства предоставлено кредитов более чем на один триллион рублей, средства получили 76 тыс. предприни-

мателей. В 2026 г. «зонтичные» поручительства позволят бизнесу привлечь не менее 216 млрд руб. заёмного финансирования.

Четвёртая тенденция – рост альтернативных источников финансирования. По итогам 2024 г. число заявок к краудлендинговым платформам выросло в два раза, к микрофинансовым организациям – в 3,7 раза. Средняя сумма одобренного кредита в 2024 г. составила 9 млн руб., на крауд-платформах и в МФО – около 3 млн руб. За первую половину 2024 г. объём привлечённых средств на рынке краудфинансирования, включая краудлендинг и краудинвестинг, составил 20,1 млрд руб. Развиваются цифровые финансовые платформы: через Цифровую платформу МСП.РФ, оператором которой является Корпорация МСП, предприниматели получили 101,3 млрд руб. льготного финансирования с момента запуска в 2022 г.

Пятая тенденция – пилотное внедрение партнёрского (исламского) финансирования. В Татарстане в рамках эксперимента по партнёрскому финансированию запущены льготные продукты для бизнеса, включая «Мурабаха-2024» и гарантийный «Даман». Первые сделки были одобрены Советом по исламскому финансированию, а предприниматель из Арска стал первым получателем комплексного пакета льготной финансовой помощи, разработанного с учётом принципов исламского финансирования.

На основе проведённого анализа представляется возможным сформулировать следующие рекомендации.

Во-первых, целесообразно расширить перечень приоритетных отраслей для льготного кредитования, включив в него предприятия, обеспечивающие технологический суверенитет и импортозамещение в смежных секторах. Текущее ограничение пятью отраслями создаёт риск финансовой эксклюзии для значительной части МСП, способных внести вклад в структурную перестройку экономики.

Во-вторых, необходимо дальнейшее развитие гарантийных механизмов. Увеличение лимитов «зонтичных» поручительств и снижение стоимости гарантий для предприятий, не относящихся к приоритетным отраслям, но демон-

стрирующих устойчивую динамику роста, позволит расширить доступ к кредитным ресурсам без прямого субсидирования процентных ставок.

В-третьих, представляется обоснованным институционализировать альтернативные источники финансирования – краудлендинг, краудинвестинг, цифровые платформы – путём разработки стандартов раскрытия информации и механизмов защиты инвесторов. Это снизит транзакционные издержки и повысит доверие к данным инструментам со стороны как предпринимателей, так и инвесторов.

В-четвёртых, необходимо интегрировать риск-ориентированный подход в процедуры оценки инвестиционных проектов МСП. Адаптация риск-ориентированной модели с использованием более гибких критериев, применимых к субъектам МСП, позволит институтам развития систематизировать процесс принятия решений и снизить риски невозврата.

В-пятых, целесообразно масштабировать эксперимент по партнёрскому финансированию на другие регионы с учётом этноконфессиональных особенностей и потребностей предпринимательского сообщества.

Проведённое исследование позволяет сформулировать следующие выводы. Финансирование российского МСП в условиях санкций характеризуется противоречивой динамикой: совокупный кредитный портфель продолжает расти, достигнув 15,3 трлн руб. на 1 мая 2025 г., однако темпы новых выдач замедлились, а качество портфеля ухудшилось – просроченная задолженность составила около 525 млрд руб., или 3,8% общей суммы. Государственная поддержка трансформируется от универсальных субсидий к адресным инструментам, что соответствует логике качественного роста, но создаёт риски финансовой эксклюзии для предприятий неприоритетных отраслей. Альтернативные источники финансирования – краудфинансирование, цифровые платформы, партнёрское финансирование – демонстрируют опережающую динамику, однако их масштабы пока несопоставимы с банковским кредитованием. Преодоление структурных ограничений финансирования МСП требует комплексного подхода, сочетающего расширение гарантийных механизмов, институционализацию альтернатив-

ных источников и интеграцию риск-ориентированных методов оценки проектов.

Список литературы

1. Виленский А.В. Развитие российской сферы некрупных субъектов хозяйствования и ее государственной поддержки на федеральном и региональном уровнях в чрезвычайных условиях / А.В. Виленский // Федерализм. – 2024. – Т. 29, №4. – С. 142–163. – DOI 10.21686/2073-1051-2024-4-142-163. – EDN IBGDZK
2. Кязимов Ф.Р. Влияние экономических санкций на финансовую устойчивость малого бизнеса и пути их преодоления / Ф.Р. Кязимов // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2025. – Т. 7, №3. – С. 116–127.
3. Леонтьева Л.С. Региональные инициативы по государственной поддержке малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации / Л.С. Леонтьева, И.А. Голубцов // Вестник Московского университета. Серия 21: Управление (государство и общество). – 2024. – Т. 21, №2. – С. 93–108. – DOI 10.55959/MSU2073-2643-21-2024-2-93-108. – EDN SAXUAG
4. Найденова Ю.Н. Детерминанты получения государственной поддержки малыми и средними предприятиями в России / Ю.Н. Найденова, П.А. Паршаков, А.О. Смирнов // Управленец. – 2024. – Т. 15, №5. – С. 22–37. – DOI 10.29141/2218-5003-2024-15-5-2. – EDN EBSBVF
5. Симаева Е.П. Развитие партнерского финансирования для поддержки малого и среднего бизнеса / Е.П. Симаева, Н.П. Симаева // Экономика. Налоги. Право. – 2024. – Т. 17, №5. – С. 67–76. – DOI 10.26794/1999-849X-2024-17-5-67–76. – EDN RBBFIU
6. Янченко А.Ю. Малый бизнес в условиях санкций / А.Ю. Янченко, М.М. Репилова // Путеводитель предпринимателя. – 2025. – Т. 18, №3. – С. 99–105. – DOI 10.24182/2073-9885-2025-18-3-99-105. – EDN CFWWYZ
7. How to deal with customer and supplier concentration to attain sustainable financial growth? The role of business strategy / T. Ahsan, S. S. Mirza [et al.] // Busi-

ness Strategy and the Environment. – 2023. – Vol. 32. – P. 4600–4619. – DOI 10.1002/bse.3383. – EDN GSURIN

8. Jalilvand A. Triangulating Risk Profile and Risk Assessment: A Case Study of Implementing Enterprise Risk Management System / A. Jalilvand, S. Moorthy // Journal of Risk and Financial Management. – 2023. – Vol. 16, no. 11. – Art. 473. – DOI 10.3390/jrfm16110473. – EDN KFVMUZ

9. Nkansah O.K. O. Thriving amid Uncertainty: How Enterprise Risk Management Shapes the Confluence of Business Strategy and Financial Performance of Micro, Small and Medium Enterprises in Ghana / O. K. O. Nkansah, H. A. Sofia // Proceedings of the 8th Global Conference on Business, Management, and Entrepreneurship (GCBME 2023). – 2024. – DOI 10.2991/978-94-6463-443-3_138.

10. Stulz R. M. Risk, the Limits of Financial Risk Management, and Corporate Resilience / R. M. Stulz // NBER Working Paper No. 32882. – Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research, 2024.