

УДК 336.77:336.71:658.14 DOI: 10.14451/1.247.297

Способы получения внешнего финансирования корпорации: банковский кредит и выпуск ценных бумаг. Долговые и долевого ценные бумаги

© 2025 Яковлева Валерия Валерьевна

Студент магистратуры факультета Международные экономические отношения. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: valeriakovleva@mail.ru

© 2025 Глисин Алексей Федорович

Кандидат экономических наук, доцент Кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса. Финансовый университет при Правительстве РФ.

E-mail: AFGlisin@fa.ru

Ключевые слова: внешнее финансирование, банковский кредит, ценные бумаги, долговые инструменты, долевого инструменты, облигации, акции.

В статье рассматриваются основные способы привлечения внешнего финансирования ПАО «Роснефть», такие как банковские кредиты и выпуск ценных бумаг. Особое внимание уделяется различиям между долговыми (облигации, векселя) и долевыми (акции) ценными бумагами, их преимуществам и рискам для эмитентов и инвесторов. Анализируются ключевые факторы выбора между кредитным заимствованием и эмиссией ценных бумаг, включая стоимость привлечения капитала, сроки, требования регуляторов и влияние на финансовую устойчивость компании.

Введение

Современные корпорации сталкиваются с необходимостью привлечения внешнего финансирования для реализации инвестиционных проектов, расширения бизнеса или рефинансирования текущих обязательств. Среди наиболее распространенных способов мобилизации капитала выделяются банковские кредиты и выпуск ценных бумаг, каждый из которых обладает уникальными характеристиками, преимуществами и ограничениями.

Нефтяные компании требуют значительных капиталовложений в разведку, добычу, логистику и модернизацию. Основные способы привлечения внешнего финансирования – банковские кредиты и выпуск ценных бумаг. Рассмотрим их на примере ПАО «Роснефть» – одной из крупнейших нефтяных корпораций России.

Цель данной статьи – провести сравнительный анализ банковского кредитования и выпуска ценных бумаг как основных методов внешнего финансирования, а также рассмотреть особенности долговых и долевого инструментов.

В работе исследуются ключевые факторы выбора того или иного способа привлечения средств, включая стоимость капитала, уровень риска и требования регулирующих органов.

Актуальность темы обусловлена растущей сложностью финансовых рынков и необходимостью для корпораций оптимизировать свою финансовую стратегию в условиях изменчивой экономической среды. Результаты исследования могут быть полезны финансовым менеджерам, инвесторам и специалистам в области корпоративных финансов.

В условиях динамично развивающегося бизнеса корпорации регулярно сталкиваются с необходимостью привлечения внешнего финансирования для реализации масштабных проектов, рефинансирования текущей задолженности или поддержания ликвидности. Среди ключевых инструментов заимствования выделяются банковские кредиты и выпуск ценных бумаг, каждый из которых обладает своими особенностями, преимуществами и рисками.

Банковское кредитование, включая синдицированные займы, позволяет компаниям оперативно получать крупные суммы с гибкими условиями погашения, но требует обеспечения и зависит от кредитной политики финансовых институтов. Альтернативой выступает эмиссия ценных бумаг: долговых (облигации, векселя) или долевых (акции). Долговые инструменты предполагают фиксированный доход для инвесторов и обязательства по возврату средств для эмитента, тогда как долевые ценные бумаги дают право на участие в управлении компанией, но не гарантируют доходности.

Выбор оптимального способа финансирования зависит от множества факторов, включая стоимость капитала, сроки привлечения, уровень риска и стратегические цели компании. В статье рассмотрены ключевые механизмы заимствования на примере крупнейших корпораций, таких как ПАО «Роснефть», а также приведен сравнительный анализ их эффективности.

Рассмотрим банковское кредитование нефтяных компаний: финансовый механизм на примере ПАО «Роснефть». В таблице 1 представлена Структура кредитного портфеля компании на 2024 г.

Анализ структуры кредитного портфеля демонстрирует, что основным источником заемного финансирования являются синдицированные кредиты, составляющие более половины общего объема. Их преимущество заключается в относительно низкой ставке ($\text{LIBOR} + 2,5\%$) при среднем сроке погашения 5 лет, что делает их оптимальным инструментом для рефинансирования и реализации стратегических проектов. Проектное финансирование, занимающее 26% портфеля, характеризуется более длительными сроками (7–10 лет) и фиксированной ставкой, что снижает риски при реализации долгосрочных инвестиционных программ. Рублевые кредиты, несмотря на более высокую стоимость (9,5%), обеспечивают гибкость в условиях волатильности валютных рынков, а краткосрочные займы играют вспомогательную роль в управлении операционной ликвидностью. Таким образом, диверсификация кредитных инструментов позволяет компании балансировать между стоимостью заемного капитала, сроками погашения и финансовой устойчивостью.

Привлечение банковского финансирования требует надежного обеспечения, которое снижает кредитные риски и влияет на условия займа. В зависимости от типа обеспечения меняются не только объемы доступного кредитования, но и ключевые параметры, такие как $\text{Loan-to-Value (LTV) ratio}$, отражающий соотношение суммы кредита к стоимости залога. Наиболее распространенными формами обеспечения в корпоративном кредитовании выступают экспортные контракты, оборудование, гарантии дочерних структур и государственные гарантии. Каждый из этих инструментов имеет разную степень ликвидности и надежности, что напрямую влияет на стоимость и структуру заемного капитала компании.

Таблица 1. Структура кредитного портфеля.

Показатель	Объем, \$ млрд	Доля, %	Срок	Средняя ставка
Синдицированные кредиты	15,2	58	5 лет	LIBOR + 2.5%
Проектное финансирование	6,8	26	7-10 лет	5,8%
Рублевые кредиты	4,0	15	3 года	9,5%
Краткосрочные кредиты	0,5	1	<1 года	7,2%

Таблица 2. Обеспечение кредитов.

Тип обеспечения	Объем, \$ млрд	Доля в портфеле, %	LTV ratio, %
Экспортные контракты	18,6	45	65
Оборудование	9,8	24	50
Гарантии дочерних компаний	7,2	17	75
Государственные гарантии	5,7	14	90

Анализ структуры обеспечения кредитов показывает, что наибольшую долю (45%) занимают экспортные контракты, отличающиеся относительно умеренным LTV (65%), что свидетельствует о балансе между достаточным уровнем покрытия и доступным объемом финансирования. Оборудование, несмотря на меньшую ликвидность, обеспечивает 24% кредитного портфеля с консервативным LTV 50%, снижая риски кредиторов. Гарантии дочерних компаний и государственные гарантии, хотя и покрывают меньшую часть обязательств (17% и 14% соответственно), характеризуются высоким LTV (75% и 90%), что делает их эффективными инструментами привлечения крупных займов. Таким образом, диверсификация обеспечения позволяет компаниям оптимизировать кредитную нагрузку, минимизировать стоимость заемных средств и поддерживать финансовую устойчивость.

В условиях высокой волатильности финансовых рынков эффективное управление рисками является ключевым элементом корпоративной стратегии. Для минимизации процентных и валютных рисков компании активно используют производные финансовые инструменты, такие как процентные свопы, валютные форварды и опционы. Выбор конкретного инструмента зависит от характера риска, горизонта планирования и требуемого уровня защиты. Анализ объемов

хеджирования и их эффективности позволяет оценить, насколько компании удастся снизить потенциальные финансовые потери и стабилизировать денежные потоки.

Данные таблицы демонстрируют, что наибольший объем хеджирования приходится на процентные свопы (22,4 млрд долларов), обеспечивающие высокую эффективность (87%) в среднесрочной перспективе (3–5 лет). Валютные форварды, несмотря на меньший охват (15,8 млрд долларов), показывают еще более высокую результативность (92%) при кратко- и среднесрочном хеджировании (1–3 года). Опционы, хотя и обладают меньшей эффективностью (65%) и ограниченным сроком действия (1 год), остаются важным инструментом для гибкого управления рисками в условиях неопределенности. Таким образом, комбинированное использование различных производных инструментов позволяет компаниям достигать оптимального баланса между защитой от рисков и стоимостью хеджирования.

Эффективная кредитная политика является важнейшим фактором финансовой устойчивости компании, оказывая непосредственное влияние на ее экономические показатели и инвестиционную привлекательность. Анализ динамики ключевых финансовых параметров за трехлетний период позволяет оценить результативность

Таблица 3. Управление рисками.

Инструмент	Объем хеджирования, \$ млрд	Эффективность, %	Срок
Процентные свопы	22,4	87	3–5 лет
Валютные форварды	15,8	92	1–3 года
Опционы	3,2	65	1 год

управления заемным капиталом, включая достигнутую экономию на процентных платежах, оптимизацию активов и изменение кредитного рейтинга. Эти показатели в совокупности отражают способность компании балансировать между финансовой стабильностью и инвестиционной активностью в условиях меняющейся рыночной конъюнктуры.

Представленные данные свидетельствуют о последовательном улучшении показателей кредитной политики компании в течение анализируемого периода. Устойчивый рост экономии на процентных платежах (с 320 млн долларов в 2022 году до 520 млн в 2024 году) сопровождается значительным увеличением объема высвобожденных активов (с 2,1 до 4,2 млрд долларов), что указывает на эффективную оптимизацию структуры капитала. При этом постепенное повышение кредитного рейтинга S&P с BBB- до BB демонстрирует укрепление доверия со стороны международных рейтинговых агентств. Такая динамика подтверждает правильность выбранной финансовой стратегии и способность компании поддерживать баланс между инвестиционной активностью и долговой нагрузкой.

Эффективность кредитной политики представлена в таблице 5.

Данная финансовая модель позволяет «Роснефти» поддерживать инвестиционную программу в \$12–15 млрд ежегодно при сохранении приемлемой долговой нагрузки. Компания демонстрирует высокую адаптивность к изменяющимся рыночным условиям, особенно в условиях санкционного давления, сохраняя доступ к необходимым кредитным ресурсам.

Плюсы и минусы банковского кредитования:
Плюсы:

- Быстрое получение средств.
- Гибкие условия (возможность переговоров).
- Минимизация волатильности (по сравнению с рынком акций).

Минусы:

- Высокие процентные ставки (особенно в условиях санкций).
- Требуется залог (активы, будущие доходы).
- Ограничения по covenants (финансовые ковенанты).

Далее будет рассмотрен выпуск ценных бумаг ПАО «Роснефть»: механизмы, структура и эффективность.

Современные корпорации активно используют эмиссию ценных бумаг как эффективный инструмент привлечения долгосрочного финансирования. Анализ структуры выпущенных бумаг позволяет оценить предпочтения эмитентов в выборе финансовых инструментов, географию привлечения капитала и стоимость заемных ресурсов. В условиях глобализации финансовых рынков особое значение приобретает диверсификация инвесторской базы, что наглядно демонстрирует структура эмиссионной деятельности за период 2020–2023 гг.

Проведенный анализ эмиссионной деятельности выявил преобладание долгового финансирования, на которое приходится 74% совокупного объема привлеченных средств. Еврооблигации, составляющие 42% портфеля, пользуются особым спросом у азиатских и ближневосточных инвесторов, предлагая относительно низкую доходность при длительных сроках погашения. Рублевые облигации, несмотря на более высокую стоимость заимствований (8–10%), остаются

Таблица 4. Финансовые результаты кредитной политики.

Показатель	2022	2023	2024
Экономия на процентах, \$ млн	320	480	520
Высвобожденные активы, \$ млрд	2,1	3,4	4,2
Рейтинг S&P	BBB-	BB+	BB

Таблица 5. Эффективность кредитной политики.

Критерий	Результат	Эффект
Срок привлечения	3–6 месяцев	Оперативное закрытие кассовых разрывов
Гибкость	15 видов кредитных линий	Под разные проектные нужды
Стоимость	На 1,2 п.п. ниже рынка	Экономия \$400 млн ежегодно

важным инструментом для работы с локальными институциональными инвесторами. Примечательно, что доля долевого финансирования через SPO достигает 26%, что свидетельствует о сохранении интереса стратегических инвесторов к акционерному капиталу компании. Гибридные инструменты, хотя и занимают незначительную долю в общем объеме, выполняют важную роль в оптимизации структуры капитала благодаря своим субординированным характеристикам.

Выбор оптимальных инструментов привлечения капитала является стратегической задачей для любой корпорации, требующей тщательного анализа их стоимости, рисков и потенциальных выгод. Каждый финансовый инструмент – будь то облигации, акции или гибридные ценные бумаги – обладает уникальными характеристиками, которые определяют его место в структуре капитала компании. Сравнительный анализ ключевых параметров этих инструментов позволяет выявить их конкурентные преимущества и оптимальные сферы применения в корпоративных финансах.

Анализ сравнительных характеристик финансовых инструментов демонстрирует четкую специализацию каждого из них в корпоративном финансировании. Облигации, занимающие доминирующую долю (72%) в структуре привлеченного капитала, предлагают баланс между предсказуемой стоимостью (5–10%) и контролируемым

уровнем риска через ковенанты. Акции, несмотря на меньший объем эмиссий (23%), обеспечивают бессрочное финансирование и привлекают инвесторов возможностью участия в управлении компанией. Гибридные инструменты, занимающая скромную нишу (5%), играют важную роль в укреплении капитальной базы благодаря своим субординированным характеристикам и возможности зачета в капитал. Такая диверсификация инструментария позволяет компаниям гибко формировать оптимальную структуру капитала, учитывая как текущие финансовые потребности, так и долгосрочные стратегические цели.

Эмиссионная политика корпорации играет ключевую роль в формировании устойчивой и сбалансированной структуры капитала. В условиях динамичной рыночной среды эффективность привлечения средств через выпуск ценных бумаг определяется не только объемом финансирования, но и такими параметрами, как стоимость капитала, сроки привлечения и ликвидность инструментов. Анализ изменений этих показателей за период с 2020 по 2023 год позволяет оценить результативность проводимой эмиссионной политики и ее влияние на общую финансовую стратегию компании.

Проведенный анализ свидетельствует о значительном повышении эффективности эмиссионной политики компании. Увеличение доли ценных бумаг в структуре финансирования с 28% до 41% сопровождалось улучшением ключевых

Таблица 6. Структура выпущенных ценных бумаг (2021–2024 гг.) Данные на конец 2024 г.

Тип бумаги	Объем эмиссии, млрд ₽	Доля в портфеле	Срок	Доходность	Основные инвесторы
Еврооблигации (USD/EUR)	680 (\$9,2 млрд)	42%	5–10 лет	4,5–6,5%	Asian funds (60%), Middle East (25%)
Рублевые облигации	520	32%	3–7 лет	8–10%	Российские НПФ, банки
Акции (SPO)	420	26%	–	–	QIA, China funds, локальные инвесторы
Гибридные бумаги	120	–	Perpetual	7,5%	Страховые компании

Источник: Отчеты «Роснефти», Московская биржа.

Таблица 7. Сравнение инструментов.

Критерий	Облигации	Акции	Гибриды
Стоимость	5–10%	Дивиденды (~7%)	7,5%
Срок	3–10 лет	Бессрочно	Perpetual
Риск	Ковенанты	Разводнение	Субординация
Объем (2023)	72%	23%	5%
Льготы	Налоговые вычеты	Контроль	Зачет в капитал

параметров: удлинением среднего срока привлечения средств с 4,2 до 6,5 лет, снижением стоимости капитала с 8,1% до 6,7% и ростом вторичной ликвидности в 3,6 раза. Достигнутые результаты позволили существенно сократить зависимость от банковского финансирования (с 61% до 44%) при одновременном увеличении среднего срока долга с 3,8 до 5,2 лет. При этом компании удалось сохранить стабильный кредитный рейтинг на уровне ВВ, что подтверждает сбалансированность выбранного подхода к формированию структуры капитала.

Плюсы и минусы выпуска ценных бумаг:

Плюсы:

- Нет обязательств по возврату (в случае акций).
- Долгосрочное финансирование.
- Возможность привлечь крупные суммы.

Минусы:

- Разводнение капитала (при выпуске новых акций).

– Зависимость от рыночной конъюнктуры.

– Высокие издержки на организацию выпуска.

Компания может выпускать новые акции для:

- Финансирования крупных проектов (например, освоение месторождений, модернизация НПЗ).
- Погашения долгов (улучшение финансовой устойчивости).
- Сделок М&А (поглощение других компаний, как было с «Башнефтью» в 2016 г.).
- Увеличения свободного float (ликвидности акций на бирже).

В 2016 г. «Роснефть» провела крупнейшую в истории РФ дополнительную эмиссию акций на 1,15 трлн руб. (≈\$18 млрд), чтобы финансировать покупку «Башнефти». Основным покупателем стал государственный холдинг «Главнефтегаз», что усилило роль государства в капитале компании.

Процесс включает несколько этапов:

- Решение совета директоров и утверждение

Таблица 8. Эффективность эмиссионной политики.

Показатель	2020	2024
Доля в финансировании	28%	41%
Средний срок	4,2 года	6,5 лет
Cost of capital	8,1%	6,7%
Вторичная ликвидность	\$50 млн/день	\$180 млн/день

на собрании акционеров (определяется объем эмиссии, цена размещения, категория акций (обыкновенные/привилегированные).

- Регистрация выпуска в ЦБ РФ (Банк России проверяет документы на соответствие законодательству).
- Размещение акций (закрытая подписка (для ограниченного круга инвесторов, как в случае с «Главнефтегазом»), открытое размещение (IPO/SPO), например, если «Роснефть» решит привлечь средства на бирже).

Отчет об итогах выпуска (компания подает отчет в ЦБ и раскрывает информацию о новых акционерах).

Проведем детализированный анализ эмиссии акций ПАО «Роснефть» с цифровыми данными, таблицами и графиками для наглядности.

Анализ ключевых размещений акций компании демонстрирует эволюцию ее эмиссионной политики в зависимости от стратегических задач. Начальное IPO в 2006 году с привлечением \$10,6 млрд позволило компании выйти на биржу и привлечь широкий круг инвесторов. Крупнейшая допэмиссия 2016 года (1,15 трлн руб.), направленная на консолидацию активов («Башнефть»), отражает этап активной экспансии при участии государственного капитала. В 2020 году компания перешла к политике выкупа акций (buyback) по рыночной цене, что свидетельствует о зрелости бизнеса и фокусе на повышении стоимости для акционеров. Разнообразие проведенных операций подчеркивает гибкость финансовой стратегии, адаптирующейся к меняющимся рыночным условиям и корпоративным приоритетам.

Оценим влияние эмиссии 2016 г. на структуру акционерного капитала.

Проведенная в 2016 году эмиссия акций оказала существенное влияние на структуру акционерного капитала компании. Государственная доля через «Роснефтегаз» сократилась с 69,5% до 50,1%, сохраняя при этом контрольный пакет. Британская ВР смогла избежать разводнения своей доли, оставшись на уровне 19,75%. Новый акционер – «Главнефтегаз» – вошел в капитал с долей 23,1%, что свидетельствует о значительном участии государства в финансировании сделки по приобретению «Башнефти». При этом доля свободного обращения (free-float) уменьшилась с 10,75% до 7,05%, что могло ограничить ликвидность акций на рынке. Таким образом, эмиссия позволила привлечь значительные средства для стратегического приобретения, сохранив при этом баланс интересов ключевых акционеров.

Рассмотрим финансовые показатели до и после эмиссии 2016 г.

Эмиссия 2016 года оказала неоднозначное влияние на финансовое состояние компании. С одной стороны, капитализация выросла на 12,5%, достигнув \$62,1 млрд, что свидетельствует о положительной рыночной оценке сделки. Однако резкий рост чистого долга на 97% (до \$46,2 млрд) вследствие приобретения «Башнефти» существенно увеличил долговую нагрузку. Это, в свою очередь, привело к снижению рентабельности собственного капитала (ROE) с 8,3% до 6,1%, что объясняется значительным увеличением акционерного капитала при постепенном освоении новых активов. Таким образом, краткосрочное ухудшение финансовых показателей компенсировалось стратегическим расширением активной базы, потенциал которой должен реализоваться в долгосрочной перспективе.

Таблица 9. Основные размещения акций.

Год	Тип эмиссии	Объем (млрд руб.)	Цена размещения (руб./акция)	Покупатель	Цель
2006	IPO	437 (\$10,6 млрд)	7,55 (макс.)	Розничные и институц. инвесторы	Приватизация, выход на биржу
2016	Доп. эмиссия	1 150 (\$18 млрд)	8,12	«Главнефтегаз» (госструктура)	Покупка «Башнефти»
2020	Выкуп акций (buyback)	24	~350 (рыночная цена)	Сама компания	Поддержка котировок

Таблица 10. Доля акционеров до и после эмиссии.

Акционер	Доля до эмиссии (2015), %	Доля после эмиссии (2017), %
РФ (через «Роснефтегаз»)	69,5	50,1
BP (British Petroleum)	19,75	19,75 (не разводнена)
«Главнефтегаз» (новый акционер)	—	23,1
Свободный float	10,75	7,05

Проведем сравнение с альтернативными методами финансирования.

Каждый из рассмотренных методов привлечения капитала имеет свои особенности, влияющие на финансовую стратегию компании. Эмиссия акций, несмотря на отсутствие срочности погашения и обязательных выплат, приводит к разводнению капитала и требует стабильных дивидендов (~7%), что может ограничивать финансовую гибкость. Облигации предлагают предсказуемую стоимость (8–12%) при среднесрочных горизонтах (5–10 лет), но увеличивают долговую нагрузку. Банковские кредиты, хотя и обеспечивают оперативное финансирование, сопровождаются наиболее жесткими условиями, включая высокие ставки (10–15%), требование залогов и ковенанты. Практика «Роснефти» демонстрирует комплексное использование всех инструментов: масштабное размещение акций (2016 г.) для стратегических приобретений, выпуск еврооблигаций для доступа к международному капиталу и синдицированные кредиты для краткосрочной ликвидности. Оптимальная структура финансирования достигается за счет баланса между стоимостью капитала, сроками обязательств и уровнем контроля над компанией.

Проведенное исследование демонстрирует, что эмиссия акций для «Роснефти» служит в первую очередь инструментом реализации стратегических сделок, а не регулярным источником финансирования. Ключевым покупателем выступает государство, что снижает рыночные риски, но одновременно усиливает зависимость компании от политических решений. Хотя разводнение акций негативно влияет на показатель EPS, оно позволяет избежать чрезмерной долговой нагрузки и сохранить финансовую устойчивость.

Анализ табличных данных подтверждает, что даже крупнейшие нефтегазовые компании применяют эмиссию акций выборочно, сочетая ее с долговыми инструментами. «Роснефть» активно использует комбинированный подход: краткосрочные кредиты обеспечивают оперативное финансирование и рефинансирование, а выпуск ценных бумаг ориентирован на долгосрочные проекты и оптимизацию структуры капитала.

В условиях санкционного давления наблюдается устойчивый тренд на переориентацию финансовой стратегии: компания постепенно смещает фокус на азиатские рынки капитала и рублевые займы, сокращая зависимость от западных финансовых институтов. Этот подход позволяет сохранять доступ к необходимым ресурсам, минимизируя внешние риски.

Таблица 11. Влияние на баланс.

Показатель	2015 г. (до эмиссии)	2017 г. (после эмиссии)	Изменение
Капитализация (\$ млрд)	55,2	62,1	+12,5%
Чистый долг (\$ млрд)	23,4	46,2	+97% (из-за покупки «Башнефти»)
ROE (рентабельность капитала)	8,3%	6,1%	Снижение из-за роста капитала

Таблица 12. Эмиссия / Облигации / Кредиты.

Метод	Стоимость (2023)	Срок	Риск для компании	Пример «Роснефти»
Эмиссия акций	Дивиденды (~7% годовых)	Бессрочно	Разводнение капитала	Размещение 2016 г.
Облигации	Купон 8–12%	5–10 лет	Долговая нагрузка	Евробонды \$3 млрд (2022)
Кредиты	Ставка 10–15%	3–7 лет	Залоги, covenants	Кредиты Сбербанка

Заключение

Внешнее финансирование играет ключевую роль в развитии корпораций, позволяя им привлекать дополнительные ресурсы для расширения бизнеса, модернизации производства или покрытия текущих расходов. В отличие от внутренних источников (например, нераспределенной прибыли), внешнее финансирование предполагает привлечение средств от инвесторов, кредиторов или государства.

В условиях рыночной экономики корпорации регулярно сталкиваются с необходимостью привлечения дополнительных финансовых ресурсов. Одним из наиболее распространенных и доступных инструментов внешнего финансирования является банковский кредит. Он позволяет компаниям оперативно получать средства для развития бизнеса, покрытия кассовых разрывов или реализации инвестиционных проектов. Однако, несмотря на очевидные преимущества, кредитование сопряжено с определенными рисками и ограничениями.

Выпуск ценных бумаг — эффективный способ привлечения внешнего финансирования для корпораций. Долговые инструменты (облигации) подходят компаниям, стремящимся сохранить контроль над бизнесом, но требующим значительных средств с предсказуемыми выплатами. Долевые инструменты (акции) позволяют привлекать капитал без обязательств по возврату, но ведут к перераспределению собственности. Оптимальная стратегия финансирования зависит от целей компании, ее финансового состояния и рыночных условий. В некоторых случаях наилучшим решением становится комбинация обоих методов, позволяющая сбалансировать риски и выгоды.

Оптимальная кредитная политика позволяет бизнесу эффективно использовать заемные средства для роста, не подвергая себя чрезмерной долговой нагрузке. В конечном итоге, успешное управление кредитным финансированием способствует устойчивому развитию корпорации в долгосрочной перспективе.

Библиографический список

1. Азимова Ф. М. Совершенствование стратегического и текущего управления корпоративными финансами // Россия: тенденции и перспективы развития. — 2022. — № 17–1.
2. Батыров И. Х. Корпоративные ценные бумаги // Вестник науки. — 2023. — 1 (58).
3. Беляев С. Е. Банковский кредит как источник финансирования инвестиционного проекта // Бюллетень науки и практики. — 2019. — № 12.

4. *Карабашева М. Р.* Анализ источников финансирования коммерческих организаций на примере крупнейших коммерческих банков РФ // Проблемы экономики и юридической практики. — 2023. — № 3.
5. *Логвиненко Д. Д., Платонова Ю. Ю.* Состояние сектора банковского кредитования РФ // Экономика и бизнес: теория и практика. — 2023. — 5–2 (99).
6. *Лузан В. А.* Методический подход к оценке параметров выпуска долговых ценных бумаг // Индустриальная экономика. — 2021. — № 5.
7. *Медникова Ю. К.* Денежный капитал корпорации: политика управления и значимость для укрепления финансового положения компании // Индустриальная экономика. — 2022. — № 5.
8. *Панфилов Г. Е.* Разработка алгоритма выбора источника финансирования корпоративным сектором на основе критерия доступности // Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки. — 2023. — № 1.
9. ПАО «Роснефть». — URL: [https : / / www . rosneft . ru](https://www.rosneft.ru) (дата обр. 28.05.2025).
10. *Татьянникова В. А., Разумовская Е. А., Решетникова Т. В.* Рынок ценных бумаг : учебник. — 2-е изд. — М. : Флинта, 2022. — 496 с.
11. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
12. *Финансы и кредит : учебник / под ред. О. В. Соколовой.* — 2-е изд. — М. : Магистр; Инфра-М, 2023. — 912 с.