

УДК 336.7 DOI: 10.14451/1.249.228

Российский кредитный рынок на современном этапе: о некоторых тенденциях и проблемах развития

© 2025 **Гончарук Ольга Васильевна**

Доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник. Финансовый университет при Правительстве РФ, Санкт-Петербургский филиал, Санкт-Петербург, Россия.

E-mail: olga.v.goncharuk@gmail.ru

© 2025 **Вольнов Алексей Николаевич**

Кандидат экономических наук, директор по развитию отрасли машиностроения. ООО Нацпромлизинг, Москва, Россия.

E-mail: volnovan@yandex.ru

Ключевые слова: кредитный рынок; инструменты, субъекты, кредитного рынка, ключевая ставка, инфляция.

Развитие кредитного рынка является одним из важнейших факторов общеэкономического развития государства, поскольку посредством кредитных отношений осуществляется аккумуляция и перераспределение временно свободных денежных средств между субъектами экономики для удовлетворения их производственных и личных потребностей. В статье проанализирован широкий круг параметров, характеризующих развитие российского кредитного рынка в 2018–2024 гг., выявлены основные тенденции и проблемы, обобщены прогнозные риски его развития.

Введение

Стабильный рост экономики во многом опирается на такой старейший экономический инструмент, как кредит.

В рамках экономической теории кредит рассматривается в различных аспектах: в историческом, в институциональном, как экономическая категория, как финансовый инструмент, который выступает в удивительном многообразии, трансформируясь в соответствии с потребностями субъектов экономики, но при этом сохраняя свои отличительные черты: возвратность, срочность, платность.

Множественность трансформационных форм, где кредит участвует в экономических отношениях, реализуется через совокупность отношений между кредиторами и заемщиками в рамках рынка кредитов, который является составной частью рынка ссудных капиталов.

Кредитный рынок как самостоятельное явление и понятие представлено различными определениями, раскрывающими его сущность и особенности. Наиболее общие подходы к характеристике понятия «кредитный рынок» сводятся к следующим:

- «Кредитный рынок представляет собой сферу рыночных отношений, в которой происходит аккумулярование, распределение и перераспределение кредитных ресурсов, необходимых для обеспечения непрерывности и эффективности общественного производства» [13, с. 458];
- «Кредитный рынок – это совокупность финансовых институтов, осуществляющих кредитные операции» [52];
- «Кредитный рынок – сфера рыночных отношений, в которой кредитор и заемщик продают и покупают кредитные ресурсы с целью их использования в интересах удовлетворения общественных потребностей. Экономическое пространство, в рамках которого происходит движение ссудных денежных средств» [40];
- «Кредитный рынок – это сфера рыночных отношений, в которой происходит аккумулярование, распределение и перераспределение кредитных ресурсов» [14];
- «Кредитный рынок следует рассматривать как институционально и организационно оформленные отношения, возникающие в процессе взаимодействия кредиторов и заемщиков в целях обретения соответствия между спросом на кредитные продукты и их предложением» [4].

Как следует из приведенных определений, наблюдается широкий разброс подходов к раскрытию понятия «кредитный рынок». Так, авторы по-разному определяют основной товар кредитного рынка: кредитные ресурсы [13; 14; 40], кредитные продукты [4]. Кроме того, в качестве целевой функции указывают обеспечение непрерывности и эффективности общественного производства [13], удовлетворение общественных потребностей [40], обретение соответствия между спросом на кредитные продукты и их предложением [4].

По нашему мнению, указанные определения односторонне раскрывают сущность кредитного рынка.

Во-первых, необходимо исходить из того, что кредит – это экономические отношения, возникающие при передаче кредитором во **временное пользование** заемщику или денежных средств, или ценных бумаг, или товаров, или имущественных прав на условиях платности и возвратности.

Во-вторых, кредиторами и заемщиками могут быть кредитные организации, коммерческие и некоммерческие организации, физические лица, государство в лице его органов управления и организаций, что определяет многообразие видов кредита и условий его предоставления.

В-третьих, в силу многих факторов кредит является регулируемым законодательством отношением, регламентирующим ответственность обеих сторон.

В-четвертых, кредит вследствие трансформации производственных отношений, изменчивости внешней среды, появления новых финансовых инструментов и методов их использования, правовых новаций является постоянно развивающимся отношением.

Таким образом, исходя из понимания рынка как института товарно-денежного обмена, в рамках которого посредством совокупности процессов и процедур обеспечивается процесс купли-продажи товаров, работ, услуг, *под кредитным рынком будем понимать регулируемую законодательством (национальным и международным) совокупность товарно-денежных отношений, в рамках которых происходит **возвратное движение** денежных средств, ценных бумаг, товаров, имущественных прав на условиях срочности и платности их использования.*

Структура кредитного рынка может быть охарактеризована как с общих позиций, так и особенных, отражающих специфику кредитных отношений.

Общий подход к структуризации кредитного рынка основан на теоретическом подходе к характеристике структуры рынка, в которой выделяют субъекты экономики – юридических и физических лиц, а также органы

власти и управления, которые связаны товарно-денежными отношениями; государство как регулирующий орган; инфраструктуру. Для кредитного рынка в рамках этого подхода существуют все элементы: субъекты экономики (кредитные организации, иные субъекты финансового рынка, физические лица, правительство), которые предоставляют кредиты организациям и физическим лицам на условиях срочности, платности, возвратности; а также банки, финансовые и нефинансовые коммерческие организации и правительство, которые эмитируют облигации и векселя с целью среднесрочных и долгосрочных заимствований.

Специфический подход к раскрытию особенностей кредитного рынка заключается в определении его места в структуре рынка ссудных капиталов. При этом существуют два противоположных подхода. Согласно общепринятому подходу, рынок кредитов является частью рынка ссудных капиталов, так как рынок ссудных капиталов включает следующие основные сегменты: денежный рынок и рынок капиталов, который в свою очередь подразделяется на кредитный рынок и рынок ценных бумаг. Эта структура является условной, поскольку и в рамках денежного рынка, и рынка ценных бумаг выделяются секторы (рынки), товарно-денежные отношения в которых имеют кредитный характер: в рамках денежного рынка – краткосрочные кредиты, облигации, векселя и пр., в рамках рынка ценных бумаг – среднесрочные и долгосрочные государственные и корпоративные облигации.

Другая точка зрения высказана Н. Е. Бровкиной: «Понятие кредитного рынка шире понятия рынка ссудных капиталов. Во-первых, кредит помимо денежной формы может иметь товарную при продаже товаров с отсрочкой платежа. Во-вторых, кредитный рынок охватывает отношения кредитных организаций с физическими лицами, которые не являются субъектами отношений рынка ссудных капиталов» [4, с. 12].

По нашему мнению, это важное замечание Бровкиной Н. Е., которое ставит вопрос о сущности

и признаках коммерческого кредита как о специфическом товарно-денежном отношении, суть которого заключается в приобретении товаров на особых условиях, характеризующихся срочностью и платностью. Возвратность в коммерческом кредите выступает не как необходимое условие, а как случайное. Поляков А. Н. в своей статье «Коммерческий кредит и его особенности применительно к бизнес-практике» отмечает следующие основные особенности коммерческого кредита: невозможность расчета реальной цены контракта, множественность переговоров, задержка платежей, разовый характер [25]. Кроме того, необходимо учитывать и сложившуюся законодательную практику в нашей стране, согласно которой «По кредитному договору банк или иная кредитная организация (кредитор) обязуются предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты за пользование ею, а также предусмотренные кредитным договором иные платежи, в том числе связанные с предоставлением кредита» [12]. Таким образом, представляется возможным сделать вывод, что в качестве рыночной трансформации коммерческого кредита выступают факторинговые операции и соответственно факторинговый кредит, который формирует самостоятельный сегмент кредитного рынка.

В связи с этим в структуре рынка ссудных капиталов, по нашему мнению, более логично выделять кредитный рынок, который включает рынок краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных кредитов, основными финансовыми инструментами этих рынков являются соответственно кредиты, облигации, векселя, которые и обеспечивают процесс перераспределения капитала между субъектами экономики на условиях его возвратности, срочности, платности. К другим сегментам рынка ссудных капиталов относятся рынок акций, рынок производных финансовых инструментов, долговой рынок, рынок гарантий, валютный рынок.

Поскольку масштабы кредитного рынка постоянно возрастают вследствие проникновения кредита практически во все сферы экономической деятельности, это определяет необходимость его постоянного комплексного анализа на макроуровне с целью выделения тенденций и проблем его развития и оценки влияния на развитие экономики в целом.

Рынок банковских кредитов: общая характеристика

Развитие кредитного рынка для российской экономики является одной из приоритетных задач. Так, поскольку в «Основных направлениях развития финансового рынка на 2016–2018 годы» были обозначены целевые индикаторы развития рынка кредитов (табл. 1), в последующих документах Банка России, касающихся развития финансового рынка в РФ, приводятся только

отчетные показатели, а цели сформулированы, как правило, в аспекте «улучшить, повысить, содействовать, развить, обеспечить» [29–34].

Место кредитного рынка в структуре рынка ссудных капиталов:

1. Кредитный рынок.
 - Рынок краткосрочных кредитов.
 - Рынок среднесрочных кредитов.
 - Рынок долгосрочных кредитов.
 - Рынок облигаций.
 - Рынок лизинга.
 - Рынок факторинга.
2. Рынок акций.
 - Рынок производных финансовых инструментов.
 - Страховой рынок.
 - Рынок гарантий.
 - Валютный рынок.

Таблица 1. Целевые индикаторы развития кредитного рынка [33, с. 70].

	Показатели	План	Факт
1	Отношение кредитов экономике к ВВП	Свыше 70%	Менее 60%
2	Отношение активов банковского сектора к ВВП к концу 2018 года	В пределах 120–125%	90,6%
3	Отношение капитала кредитных организаций к ВВП к концу 2018 года	Около 11,5%	9,9%

Для анализа современных тенденций развития кредитного рынка в качестве анализируемого периода нами был выбран временной интервал 2018–2024 гг., который включает в себя доковидный период (2018–2019 гг.), период 2020–2021 гг., когда пандемия оказывала существенное влия-

ние на поведение субъектов экономики, а также период 2022–2024 гг., когда Россия находится под давлением международных санкций. В таблице 2 приведены основные показатели, характеризующие развитие кредитных организаций в Российской Федерации.

Таблица 2. Динамика ключевых показателей кредитных организаций РФ, 2018–2024 гг.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП, трлн руб.	103,8	109,6	107,7	135,8	155,4	171,0	201,2
Темпы роста ВВП, %	2,8	2,2	–2,7	5,9	–1,4	4,1	4,3
Активы кредитных организаций, всего, трлн руб.	94,1	96,6	104,0	120,5	134,8	167,8	199,2

Продолжение на следующей странице

Таблица 2. Динамика ключевых показателей кредитных организаций РФ, 2018–2024 гг. (Продолжение таблицы)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Доля активов в ВВП, %	90,6	88,0	96,6	88,7	86,7	98,1	99,0
Балансовый капитал, всего, трлн руб.	10,3	11,0	10,7	12,0	12,1	15,6	17,5
Отношение капитала кредитных организаций к ВВП, %	9,9	10,0	9,9	8,8	7,8	9,1	8,7

Источник: Составлено авторами по: [1–3; 27].

Как следует из анализа данных, приведенных в таблице 2, в рассматриваемый период наблюдались рост ВВП, который рассчитывается с учетом дефлятора, рост активов и балансового капитала кредитных организаций, а также неравномерность их значений по отношению к ВВП, которые были на всем протяжении периода меньше, чем ожидаемые на конец 2018 года. При этом, если учитывать, что данные по ВВП приведены с учетом дефлятора, а объемы активов банковского сектора и балансового

капитала (с учетом переоценки портфеля ценных бумаг) приведены в текущих ценах, то это в целом означает, что при расчете фактических темпов роста активов и балансового капитала кредитных организаций, необходимо учитывать показатели инфляции.

В структуре кредитного рынка ведущее место отводится кредитным организациям, роль которых в кредитовании экономики имеет постоянную тенденцию к росту (табл. 3).

Таблица 3. Роль и место кредита в системе экономических отношений в Российской Федерации, 2018–2024 гг., трлн руб.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ВВП	103,9	109,6	107,7	135,8	155,4	171,0	201,2
Кредиты выданные	8,4*	51,4*	69,3	79,3	88,3	109,1	131,5
% к ВВП	46,0	46,9	64,3	58,9	56,2	61,8	65,4
Из них:							
Кредиты юридическим лицам	33,4	32,7	46,2	52,7	59,1	73,2	87,8
Кредиты физическим лицам	14,8	17,6	21,4	25,1	27,4	33,7	37,9
Начисленные проценты	нд	нд	1,7	1,6	1,8	2,2	3,0

* без учета кредитов кредитным организациям.

Источник: Составлено авторами по: [1–3; 27].

Как следует из данных таблицы 3, в рассматриваемый период наблюдались следующие основные тенденции: наращивались объемы кредитов, предоставленных кредитными организациями в целом, а также корпоративному сектору и населению. При этом, при высоких темпах прироста объемов кредита в текущих ценах, их общий объем составлял к уровню ВВП менее 66%.

Одной из важнейших задач технологического обновления российской экономики является рост инвестиционной активности. Так, показатель индекса объема инвестиций в основной капитал отнесен к основным показателям, ха-

рактеризующим экономическую безопасность и достижение национальных целей развития [16; 49]. В связи с этим к особенностям кредитного процесса следует отнести то, что доля банковских кредитов в общем объеме инвестиций в основные фонды является незначительной, составляя по годам 9,7–11,0% (табл. 4). Это свидетельствует, во-первых, о том, что в среднем только незначительная часть корпоративных кредитов направлялась в качестве инвестиций в основной капитал (табл. 5), и во-вторых, о наличии возможностей существенного повышения роли банковского кредита в инвестиционном процессе технологического обновления.

Таблица 4. Инвестиции в основные фонды по источникам финансирования по полному кругу организаций, 2019–2024 гг.

	2019	2020	2021	2022	2023 *	2024 *
Инвестиции в основной капитал, всего, трлн руб.	19,3	20,3	23,2	28,4	34,0	39,5
В процентах, %	100	100	100	100	100	100
из них:						
Собственные, всего, %	55,0	55,2	56,0	54,2	53,7	56,7
Привлеченные, всего, %	45,0	44,8	44,0	45,8	46,3	43,3
из них:						
кредиты банков, %	9,8	9,9	11,0	9,7	9,9	10,9
заемные средства других организаций, %	4,8	4,9	4,5	5,4	7,7	8,9
бюджетные средства, %	16,2	19,1	18,3	20,2	19,7	16,6
Прочие, %	14,2	10,9	10,2	10,5	9,0	6,9

* данные за 2023–2024 гг. приведены без субъектов малого предпринимательства.

Источник: Составлено авторами по: [18; 19; 37].

Таблица 5. Динамика объемов и доли банковского кредитования юридических лиц и инвестиций в основной капитал в РФ, 2019–2024 гг.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Инвестиции в основной капитал, всего, трлн. руб.	19,3	20,3	23,2	28,4	34,0	39,5

Продолжение на следующей странице

Таблица 5. Динамика объемов и доли банковского кредитования юридических лиц и инвестиций в основной капитал в РФ, 2019–2024 гг. (Продолжение таблицы)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Из них за счет кредитов банков, %	9,8	9,9	11,0	9,7	9,9	10,9
Инвестиции в основной капитал за счет кредитов банков, млрд руб.	1,9	2,0	2,6	2,8	3,4	4,3
Всего выдано банками кредитов юридическим лицам, трлн руб.	32,7	46,2	52,7	59,1	73,2	87,8
Доля кредитов, направленных юридическими лицами в инвестиции в основной капитал, %	5,8	4,3	4,9	4,7	4,6	4,9

Источник: Составлено авторами по табл. 3 и 4.

При этом потребность в инвестициях в основных фондах является настоятельной, особенно в части обновления машин и оборудования (табл. 6), износ которых составлял на начало 2024 год 64%.

Таблица 6. Степень износа основных фондов на конец года по видам экономической деятельности по полному кругу организаций, 2018–2024 гг., % [35].

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Все основные фонды	46,6	37,8	39,0	40,5	40,5	41,2	41,5
в том числе:							
Машины и оборудование	59,6	61,5	61,8	62,6	63,9	64,0	н/д
Транспортные средства	47,9	47,3	47,1	45,5	48,7	50,2	н/д
Сооружения	52,5	51,3	52,3	54,7	54,2	54,5	н/д
Нежилые здания	30,2	28,6	28,4	29,3	29,8	30,3	н/д
Жилые здания	33,2	23,1	24,3	25,3	25,2	25,9	н/д

Источник: Составлено авторами по: [17].

Примечание: ИП – индивидуальные предприниматели; МКП – микропредпринимательство; МП – малое предпринимательство; СП – среднее предпринимательство.

Необходимо отметить, что ограничивающим фактором кредитования нефинансового сектора российской экономики является его структура, в которой более 65% составляют индивидуаль-

ные предприниматели (Таблица 7), кредитование которых для банков сопряжено с дополнительными рисками.

Таблица 7. Динамика количества субъектов малого и среднего бизнеса в Российской Федерации, 2019–2025 гг., тыс. ед. (на 10.01.20...)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Всего, тыс. ед. <i>из них:</i>	6 041,2	5 917,0	5 684,6	5 866,7	5 991,3	6 347,8	6 588,5
юридические лица	2 715,4	2 528,7	2 37,9	2 314,1	2 305,4	2 285,9	2 260,0
ИП	3 325,8	3 388,2	3 312,6	3 552,6	3 686,0	4 061,9	4 328,5
МКП, всего <i>из них:</i>	5 771,6	5 675,8	5 450,2	5 636,3	5 761,1	6 114,6	6 341,0
юридические лица	2 473,6	2 314,1	2 164,4	2 110,8	2 103,8	2 082,2	2 045,1
ИП	3 298,1	3 361,6	3 285,9	3 525,5	3 657,3	4 032,3	4 295,9
МП, всего <i>из них:</i>	250,8	224,1	216,6	212,4	212,3	214,4	226,6
юридические лица	223,2	197,8	190,1	185,6	183,9	185,2	194,5
ИП	27,4	26,2	17,4	26,8	28,4	29,3	32,1
Всего субъектов малого бизнеса	6 022,4	5 899,9	5 666,9	4 848,7	5 973,3	6 329,0	6 567,6
СП, всего	18,8	17,1	17,7	18,07	18,0	18,7	20,9
<i>из них:</i>							
юридические лица	18,5	16,8	17,4	17,7	17,7	18,3	20,4
ИП	0,319	0,304	0,309	0,326	0,354	0,402	0,530

Источник: Составлено авторами по: [17].

Примечание: ИП – индивидуальные предприниматели; МКП – микропредпринимательство; МП – малое предпринимательство; СП – среднее предпринимательство.

Кроме того, если в зарубежных странах на долю субъектов МСП приходится более 40% ВВП, то в России доля МСП в ВВП составляет порядка 21% [36].

Фактором, который влияет на масштабы кредитования, является и институциональная структура российского банковского сектора, для кото-

рой характерны следующие тенденции.

Во-первых, продолжается сокращение общего количества банков в целом, как с универсальной, так и в большей степени с базовой лицензией, а также с иностранным капиталом (табл. 8). При этом следует отметить, что этот процесс не был остановлен ни в пандемию, ни в период СВО.

Таблица 8. Количество кредитных организаций в Российской Федерации (на 01.01.20...), ед.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	01.07. 2025
Действующие кредитные организации	484	442	406	370	361	361	353	351
Из них:								
Банки	440	402	366	335	325	323	312	307
Небанковские кредитные организации	44	40	40	35	35	37	40	44

Продолжение на следующей странице

Таблица 8. Количество кредитных организаций в Российской Федерации (на 01.01.20...), ед. (Продолжение таблицы)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	01.07.2025
Системно значимые банки	11	11	12	13	13	13	13	13
Банки с универсальной лицензией	291	266	248	232	224	223	216	213
Банки с базовой лицензией	149	136	118	103	101	100	96	94
Банки с иностранным участием в уставном капитале	141	133	124	115	108	96	87	н/д

Источник: Составлено авторами по: [24].

Достаточность кредитных организаций является дискуссионным вопросом. Так, по данным сети Интернет, в 2024 году в США насчитывалось 4 577 банков, в Евросоюзе – 3 812 кредитных организаций, в том числе в Германии более 1400 банков (2023 г.), в Швейцарии – 242 банка (2025 г.), а в Великобритании – 328. В развивающихся странах наблюдается более однородная картина: в Бразилии – 268 банков, в Индии – 128 банков, в Турции – 64 банка, в Пакистане – 44.

Во-вторых, наблюдается дальнейшее перераспределение кредитного рынка в региональном разрезе (табл. 9). Более 57% кредитных организаций находятся в Центральном федеральном

округе, на остальные семь федеральных округов приходится менее 43% общего количества банков. При этом 52,6% кредитных организаций располагаются в Москве. На долю Санкт-Петербурга, второго по размеру российского мегаполиса, приходится менее 5,7% кредитных организаций. За анализируемый период количество кредитных организаций уменьшилось во всех федеральных округах. При этом наибольшее снижение по количеству банков произошло в Центральном и Приволжском федеральных округах, а в процентном соотношении – в Сибирском и Северо-Кавказском федеральных округах.

Таблица 9. Региональный разрез присутствия кредитных организаций по федеральным округам (на 01.01.20...), 2019–2025 гг., ед.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Изменение 2025/2019	
								Кол-во, ед.	Темп, %
Центральный федеральный округ	272	253	229	210	208	211	204	-68	25%
в т. ч. г. Москва	239	227	207	189	187	191	184	-55	23%

Продолжение на следующей странице

Таблица 9. Региональный разрез присутствия кредитных организаций по федеральным округам (на 01.01.20...), 2019–2025 гг., ед. (Продолжение таблицы)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Изменение 2025/2019	
								Кол-во, ед.	Темп, %
Северо-западный федеральный округ	41	37	35	33	33	31	32	-9	22%
в т. ч. Санкт-Петербург	27	24	23	21	21	19	20	-7	23%
Южный федеральный округ	25	24	21	18	17	17	17	-8	32%
Северо-Кавказский федеральный округ	12	10	8	7	7	7	7	-5	42%
Приволжский федеральный округ	67	57	55	46	43	43	42	-25	37%
Уральский федеральный округ	23	23	23	22	20	20	20	-3	13%
Сибирский федеральный округ	28	23	20	19	19	19	18	-10	36%
Дальневосточный федеральный округ	16	15	15	15	14	13	13	-3	20%
Всего	484	442	406	370	361	361	353	-131	27%

Источник: Составлено авторами по: [24].

В-третьих, сокращение количества кредитных организаций сопровождается ростом концентрации банковского капитала (табл. 10).

Таблица 10. Концентрация активов российского банковского сектора, 2022–2025 гг.

	2022		2023		2024		01.07.2025 г.	
	трлн руб.	% к итогу	трлн руб.	% к итогу	трлн руб.	% к итогу	трлн руб.	% к итогу
Активы, всего	134,6	100	167,8	100	199,2	100	193,3	100
Первые 5	84,9	63,1	107,9	64,3	130,6	65,5	129,1	66,8
6–10	18,9	14,0	23,7	14,1	28,4	14,2	27,4	14,2
11–20	13,9	10,3	17,2	10,2	19,0	9,5	17,5	9,0

Продолжение на следующей странице

Таблица 10. Концентрация активов российского банковского сектора, 2022–2025 гг. (Продолжение таблицы)

	2022		2023		2024		01.07.2025 г.	
	трлн руб.	% к итогу	трлн руб.	% к итогу	трлн руб.	% к итогу	трлн руб.	% к итогу
21–50	9, 8	7,3	11,3	6,7	12,9	6,5	11,9	6,2
51–100	4,5	3,3	4,9	2,9	5,3	2,7	4,8	2,5
101+	2, 6	1,9	2,9	1,7	3, 0	1,5	2,7	1,4
Системно значимые кредитные организации	105,2	78,1	131,6	78,4	154,5	77,6	149,7	77,5
С учетом дочерних КО	106,4	78,9	135,1	80,5	158,9	79,8	153,6	79,5
Индекс Херфиндаля-Хиршмана, %	13,1		13,3		13,3		14,0	

Источник: Составлено авторами по: [42].

Так, на долю пяти самых крупных по активам банков в рассматриваемый период приходилось более 66% активов банковского сектора, а на долю системообразующих банков с учетом их дочерних кредитных организаций – порядка 80% активов российского банковского сектора, в то время как доля активов 87 банков с базовой лицензией на рынке банковских услуг составила 0,2%. При этом по данным Банка России индекс Херфиндаля – Хиршмана, выступающий как индикатор степени конкуренции на рынке, составлял в 2022–2024 гг. порядка 13,1–13,3%, что характеризовало кредитный рынок как конкурентный. Рост индекса в 2025 году свидетельствует о росте концентрации активов банковского сектора.

Роль физических лиц в развитии кредитного рынка

Особая роль в рамках кредитного рынка отводится физическим лицам, которые выступают и как кредиторы, размещая на нем свои временно свободные средства на условиях срочности, платности, возвратности, и как заемщики.

Сбережения населения являются важным ре-

сурсом для кредитных организаций, при этом наблюдаются следующие тенденции и ограничения.

Во-первых, объем средств физических лиц, к которым относятся вклады, накопительные счета и переводные депозиты, в 2019–2022 гг. характеризовались в целом невысокими темпами прироста, которые в среднем составили в текущих ценах 6,4%, но в 2023–2024 гг. темпы прироста средств физических лиц в кредитных существенно выросли и составили в текущих ценах 22,7% и 28,0% соответственно (табл. 11), причем прирост реально располагаемых доходов в эти годы составил соответственно только 18,7% и 16,4% (табл. 12), что свидетельствует о сберегательной (накопительной) модели поведения населения страны в 2023–2024 гг.

В целом средства физических лиц на начало 2025 года составили почти 45% в общем объеме привлеченных кредитными организациями средств (табл. 11), а объем выданных физическим лицам кредитов был на 33% меньше объема привлеченных от них средств.

Таблица 11. Средства клиентов на счетах кредитных организаций (на 01.01.20...), 2019–2025 гг.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Средства клиентов всего	56,5	58,6	68,3	78,1	88,4	107,2	128,2
Средства физических лиц	28,5 *	30,5 *	32,8	34,7	36,6	44,9	57,5
Средства юридических лиц	28,0	28,1	32,5	38,3	45,0	53,4	61,3

* вклады физических лиц.

Источник: Составлено авторами по: [1–3; 27].

Во-вторых, относительно невысокие доходы населения являются одним из сдерживающих факторов укрепления капитальной базы кредитной системы. Так, по данным Банка России, в располагаемых денежных доходах потребительские расходы в рассматриваемый период 2018–2024 гг. составляли 87,8–93,1%. Сбережения населения увеличились до 9,6% и 10% в 2023 и 2024 годах соответственно (табл. 12), чему способствовала высокая ключевая ставка в этот период.

Таблица 12. Динамика денежных доходов и расходов домашних хозяйств в Российской Федерации, 2018–2024 гг.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Располагаемые денежные доходы, трлн руб.	51,2	54,2	54,3	60,8	68,5	81,3	94,6
Доля в них, %							
потребительских расходов	92,1	92,8	87,8	93,1	91,2	89,1	88,9
прочих расходов	3,1	2,7	2,4	2,0	2,0	1,3	1,1
сбережений	4,8	3,9	8,5	4,9	6,8	9,6	10,0
из них:							
во вкладах на рублевых и валютных счетах, в государственных и других ценных бумагах, трлн руб.	3,4	4,5	4,6	7,0	7,4	11,9	13,7
наличные деньги у населения в рублях и в иностранной валюте, трлн руб.	2,9	0,5	4,3	1,0	2,7	0,3	-6,2

Источник: Составлено авторами по: [7, с. 359], [8, с. 361], [9, с. 354], [10, с. 279], [11, с. 279].

В-третьих, проблемой является то, что вклады преимущественно являются «короткими» (табл. 13). Так, за период 2020–2024 сократились как объемы среднесрочных рублевых и валютных вкладов, так и объемы вкладов на срок более 3 лет, что отражает определенный уровень недоверия населения к стабильности банковского сектора на современном этапе.

Таблица 13. Динамика вкладов физических лиц в банковском секторе Российской Федерации, (на 01.01. 20...), 2020–2025 гг., трлн руб.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Объем привлеченных вкладов физических лиц	28,5	30,5	32,82	34,7	36,6	44,9	57,5
В рублях	22,4	24,6	26,0	27,8	32,7	41,2	53,6
В том числе							
До востребования	5,3	6,5	9,7	14,0	13,0	13,8	16,3
От 1 до 3 лет	7,2	8,0	7,2	9,6	5,6	5,8	6,3
Свыше 3 лет	0,91	0,90	1,04	1,7	0,78	0,73	0,65
В иностранной валюте	6,1	6,0	6,8	6,9	3,9	3,8	3,9

Источник: Составлено авторами по: [43–48].

Если сравнить сроки привлечения депозитов (табл. 14), то наблюдается несовпадение, что и сроки кредитов, выданных организациям повышает риски банковского сектора.

Таблица 14. Динамика кредитов, предоставленных организациям (на 01.01. 20...), 2019–2025 гг., трлн руб.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
В рублях							
Всего	27,5	29,7	33,1	39,7	49,2	61,4	75,2
в том числе							
До 30 дней	2,3	2,4	2,5	4,3	3,7	4,6	6,3
От 31 до 90 дней	0,78	0,83	0,80	0,56	0,81	0,84	1,03
От 91 до 181 дней	1,1	1,2	1,3	1,7	1,8	2,4	2,6
От 181 дней до 1 года	3,1	3,1	3,9	4,0	6,1	7,1	9,0
От 1 до 3 лет	5,7	5,9	6,9	8,5	11,5	14,4	18,4
Св. 3 лет	12,5	13,9	15,1	18,1	22,7	29,7	35,9
В иностранной валюте	10,5	9,3	12,0	12,2	9,5	15,1	11,9

Источник: Составлено авторами по: [43–48].

В-четвертых, анализ структуры банковских кредитов, полученных физическими лицами (табл. 15), позволяет сделать следующие выводы. Во-первых, с 2022 года прослеживается тенденция роста объемов ипотечного кредитования как в абсолютных, так и относительных размерах: с 43,8–44,8% в 2018–2022 гг., до 53–54% в 2023–2024 гг. При этом наблюдается общий рост ипотечных жилищных кредитов за рассмат-

риваемый период в 3,0 раза. Потребительские кредиты увеличились в 1,9 раза, и их доля в общем объеме выданных физическим лицам кредитов снизилась с 51% до 37% и в среднем составила 44,8% за рассматриваемый период. При значительном темпе роста автокредитов в 3,2 раза, их доля в общем объеме кредитования составляла в 2018–2024 гг. от 5,5 до 7%.

Таблица 15. Структура кредитов, выданных физическим лицам кредитными организациями (на 01.01. 20...), 2019–2025 гг., трлн руб.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Всего, трлн руб.	14,8	17,6	21,4	25,1	27,4	33,7	37,97
<i>из них:</i>							
ипотечные жилищные кредиты	6,6	7,8	9,6	12,0	14,1	18,2	20,1
потребительские ссуды	7,4	9,0	9,9	11,7	12,0	13,6	14,1
автокредиты	0,82	0,96	1,03	1,30	1,20	1,70	2,60
прочие кредиты	н/д	н/д	н/д	0,13	0,18	0,21	0,15
Начисленные проценты	н/д	н/д	н/д	1,56	1,81	2,21	3,18

Источник: Составлено авторами по: [1–3; 27; 28].

Микрофинансовый сектор рынке кредитов

В-пятых, повышается роль микрофинансовых организаций в кредитовании субъектов малого и среднего бизнеса и физических лиц (табл. 16). В качестве основных тенденций развития рынка микрокредитования эксперты отмечают уси-

ление регулирования деятельности микрофинансовых организации Банком России, активное развитие онлайн-каналов обслуживания, рост кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства [50].

Таблица 16. Динамика показателей развития рынка микрокредитования в Российской Федерации (на 01.01.20...), 2019–2025 гг., млрд руб.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Всего	10 005	8 344	7 314	6 015	5 341	4941	4 632
Микрофинансовые организации, всего	2002	1774	1385	1267	1162	1009	902
Микрофинансовые компании	60 *	н/д	н/д	37	34	37	36
Микрокредитные компании	2211 *	н/д	н/д	1 230	1128	972	866
Кредитный портфель	164	212	249	329	365	443	623
Выдано кредитов	330	415	417	772	608	1 004	1 530
Заключено договоров, млн ед.	29	34	32	46	55	н/д	н/д

* на 01.01.2018.

Источник: Составлено авторами по: [23; 36; 50].

Рынок облигаций представляет собой часть кредитного рынка, на котором в качестве основного финансового инструмента выступают государственные или корпоративные облигации, представляющие собой удостоверение долгово-

го обязательства эмитента. Возникающие в связи с куплей-продажей облигаций финансовые отношения имеют характер кредитных, поскольку предполагают выполнение всех трех характеристик: возвратность, срочность, платность.

Универсальность рынка облигаций заключается в активном вовлечении в него всех субъектов экономики – финансовых и нефинансовых организаций, физических лиц, государства, субъектов федерации и муниципальных образований. Российский рынок облигаций позиционируется как развивающийся практически во всех сегментах (табл. 17).

Особенностям российского рынка облигаций посвящено значительное количество аналитических обзоров. Среди актуальных тенденций выделим основные: превалирование по объему государственных облигаций при сокращении доли субфедеральных и муниципальных облигаций

с 3,5% в 2022 году до 1,7% в 2024 году [5; 6], преобладание среди инвесторов банков, активный выход на этот рынок физических лиц (по итогам 2023 года их количество увеличилось до 29,7 млн чел., или почти на 13 млн чел. по сравнению с 2022 годом [26]), создание на Московской бирже в 2019 году сектора устойчивого развития, в который включаются зеленые облигации, социальные облигации и облигации устойчивого развития. Отметим, что в 2024 году крупнейшими эмитентами на рынке были «Дом. РФ» (90 млрд руб.), ВЭБ.РФ (135 млрд руб.), Роснефть (684 млрд руб.), РЖД (55 млрд руб.), а также «Специализированное финансовое общество ВСМ инвест – первый» (122 млрд руб.).

Таблица 17. Объем облигаций, выпущенных на внутреннем рынке (на 01.01.20...). 2019–2025 гг., трлн руб.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Всего	21,2	25,1	31,2	33,4	37,6	44,6	53,4
<i>из них:</i>							
Органы государственного управления	8,5	10,1	15,1	16,8	19,3	21,5	24,4
Центральный банк	1,4	1,9	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредитные организации	1,9	2,4	2,7	3,2	2,8	3,0	3,3
Другие финансовые организации	2,7	3,1	3,7	4,1	6,0	9,8	12,6
Нефинансовые организации	6,7	7,3	8,9	9,2	9,3	10,1	12,9
Нерезиденты	0,11	0,12	0,13	0,11	0,24	0,23	0,25

Источник: Составлено авторами по: [15].

Рынок лизинга

Современная практика кредитного рынка демонстрирует трансформацию классической формы кредита в его новые виды, одним из которых является лизинг, выступающий как форма кредитования при приобретении транспортных средств, самоходных машин, оборудования и объектов недвижимости юридическими и физическими лицами. Особенностью лизинга с позиций отнесения его к инструментам российского кредитного рынка является прежде всего то, что в ос-

нове его лежит преимущественно банковское кредитование лизинговой компании (лизингодателя), значительная доля отводится облигационным займам, а также авансам (табл. 18), что позволяет рассматривать лизинг как гибридный финансовый инструмент, объединяющий признаки кредита и долгового финансирования.

Как следует из данных таблицы 18, за рассматриваемый период в структуре источников финансирования лизингодателей выросло значение банковского кредитования, снизилась до-

ля облигационных займов и авансов, наблюдалась относительно стабильная доля собственных средств в обеспечении лизингового финансирования. Несмотря на дорогие деньги на российском кредитном рынке, рынок лизинга характеризовался в 2024 году по сравнению с 2023 годом положительной динамикой по таким показателям, как количество лизингополучателей, объем полученных лизинговых платежей, размер лизингового портфеля. Снижение количества договоров лизинга, предметов лизинга и объема нового бизнеса является незначительным и составляет 0,63%, 4,1% и 7,0% соответственно (табл. 19).

телям, как количество лизингополучателей, объем полученных лизинговых платежей, размер лизингового портфеля. Снижение количества договоров лизинга, предметов лизинга и объема нового бизнеса является незначительным и составляет 0,63%, 4,1% и 7,0% соответственно (табл. 19).

Таблица 18. Структура источников финансирования лизингодателей, 2018–2024 гг., %

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Банковские кредиты	63,9	60,2	58,4	63,6	67	69	64
Облигации	5,6	9,4	9,1	6,3	5	6	7
Авансы	13,4	14,2	14,5	14,0	12	12	12
Собственные средства	9,9	11,9	13,7	10,7	11	8	11
Прочие источники	7,2	4,3	4,3	5,4	5	5	6

Источник: Составлено авторами по: [38; 39].

Таблица 19. Динамика параметров российского рынка лизинга, 2018–2024 гг.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Количество лизингополучателей, тыс. ед.	104,8	116,5	137,3	165,7	134,7	179,6	195,0
Количество предметов лизинга, тыс. ед.	308,1	340,8	391,6	564,7	430,8	625,7	621,8
Количество договоров лизинга, тыс. ед.	256,9	283,1	296,9	410,4	316,4	488,2	468,1
Объем нового бизнеса (стоимости имущества), трлн руб.	1,31	1,50	1,41	2,28	1,98	3,59	3,34
Объем полученных лизинговых платежей, трлн руб.	1,05	0,91	1,06	1,60	2,03	2,37	3,18
Лизинговый портфель, трлн руб.	4,3	4,6	5,2	6,5	6,75	9,92	13,36
Доля лизинга (объем нового бизнеса) в ВВП, %	1,3	1,4	1,3	1,7	1,3	2,0	1,7

Источник: Составлено авторами по: [39; 41].

Основными ограничениями развития российского кредитного рынка на современном этапе с точки зрения инвесторов являются высокие

ставки по кредитам, которые, как правило, привязаны к ключевой ставке, и инфляция (табл. 20).

Таблица 20. Темпы роста ВВП, инфляция и ключевая ставка в Российской Федерации, 2018–2024 гг.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Инфляция, %	4,27	3,05	4,91	8,39	11,94	7,42	9,52
Ключевая ставка, %	7,75 7,25–7,75	7,75–6,25	6,25–4,25	4,25–8,5	8,5–22,0 -17–14 -11 -8 -7,5	7,5–12–15–16 16	-18 -21

Источник: Составлено авторами по: [22].

Банк России, полагая, что высокая ключевая ставка оказывает тормозящее значение на показатель инфляции, с октября 2024 по июль 2025 года сохранял ключевую ставку на уровне 21%. При этом Банк России на 2025 год прогнозирует инфляцию в размере 7,0–8,0%, а инфляционные ожидания граждан оценивает в размере 13,4% [20].

Поскольку российский рынок кредитов относится к развивающимся финансовым рынкам, в связи с этим нами был проведен сравнительный анализ показателей ключевой ставки и инфляции по странам БРИКС и ряду таких развивающихся стран, как Вьетнам, Пакистан, Турция, Иран, Аргентина (табл. 21).

Таблица 21. Сравнительная характеристика показателей ключевой ставки и инфляции в странах БРИКС и ряде других развивающихся странах (данные по инфляции на конец года).

	2020		2021		2022		2023		2024	
	КС	И	КС	И	КС	И	КС	И	КС	И
Страны БРИКС										
Россия	4,25	4,91	8,5	8,39	7,5	11,94	16	7,42	21	9,52
Бразилия	2,0	3,2	9,25	8,3	13,75	9,3	11,75	4,6	12,25	4,4
Индия	4,0	6,2	4,0	5,5	6,25	6,7	6,50	5,4	6,50	4,7
Китай	3,85	2,5	3,80	0,9	3,65	2,0	3,45	0,2	3,10	0,2
ЮАР	3,50	3,3	3,75	4,6	7,0	6,9	8,25	5,9	7,75	4,4
Другие развивающиеся страны										
Вьетнам	4,0	3,2	4,0	1,8	6,0	3,2	4,5	3,3	4,5	3,6
Пакистан	9,75	10,7	16,0	8,9	22,0	12,2	22,0	29,2	20,5**	23,4
Турция	15,50	12,3	12,50	19,6	7,50	72,3	41,0	53,9	47,50	58,5
Иран	18,0	36,5	18,0	40,2	18,0	45,8	23,0	40,7	23,0	32,6
Аргентина	38,0	42,0	38,0	48,4	75,0	72,4	100,0	133,5	32,0	219,9

* данные по инфляции на июнь.

Источник: Составлено авторами по: [21; 51].

Как следует из анализа данных, приведенных в таблице 21, корреляционной зависимости меж-

ду ключевой ставкой и инфляцией на всем массиве информации не прослеживается, что поз-

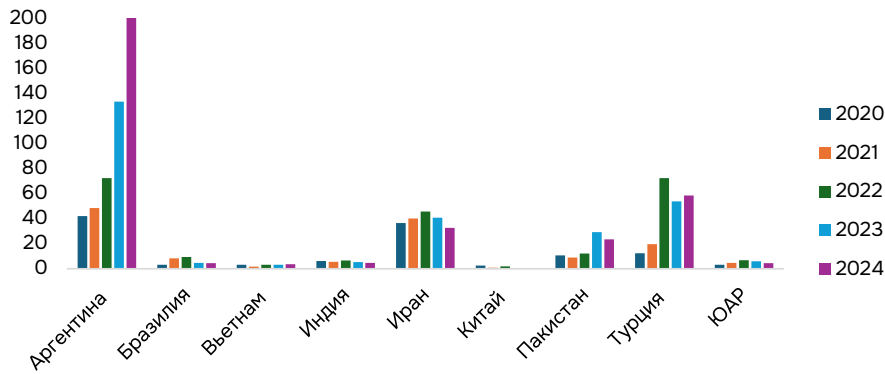


Рис. 1. Динамика инфляции в странах с развивающимися рынками, 2020–2024 гг.

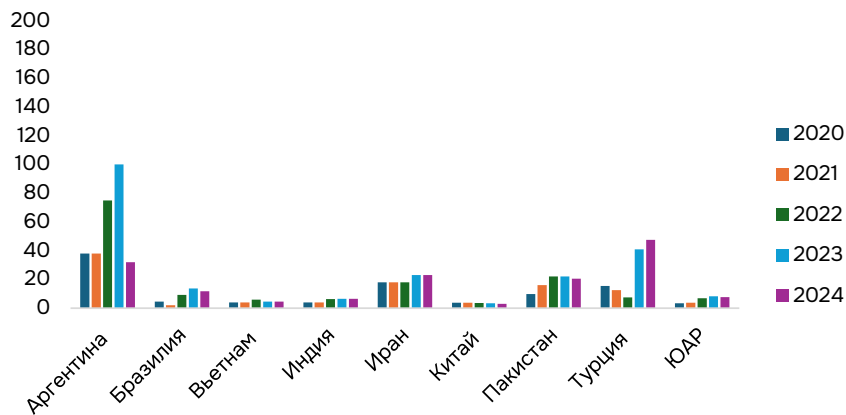


Рис. 2. Динамика ключевой ставки в странах с развивающимися рынками, 2020–2024 гг.

воляет сформулировать гипотезу о недостаточности такого инструмента регулирования как ключевая ставка для контроля инфляционных процессов, а также регулирования развития кредитного рынка в целом.

Заключение

Таким образом, кредитный рынок представляет собой один из видов финансового рынка, на котором на условиях возвратности, срочности и платности осуществляется движение временно свободных капиталов с целью обеспечения потребностей в них субъектов экономики.

Российский рынок кредитов характеризуется постоянным усложнением внутренней структу-

ры, появлением новых финансовых инструментов, имеющих кредитную сущность (лизинг, факторинг, партнерское кредитование), развитием системы государственного регулирования кредитных отношений в соответствии с требованиями цифровизации, ESG- повестки, адаптации к международным санкциям.

Развитие российского кредитного рынка, как и всего финансового рынка в целом, находится под воздействием ряда рисков. В таблице 22 систематизированы прогнозные риски, которые были определены Банком России как основные и которые могли, оказывали и могут оказать существенное влияние на параметры кредитного рынка.

Таблица 22. Прогнозные риски развития российского финансового рынка, 2019–2027 гг.

	2019–2021	2022–2024	2023–2025	2024–2026	2025–2027
Межведомственное взаимодействие	X	X	X	X	X
Макроэкономическое взаимодействие	X				
Ресурсное обеспечение	X		X	X	
Геополитические факторы	X	X	X	X	X
Эпидемическая ситуация		X			
Глобальные макроэкономические факторы		X	X	X	X
Интенсификация ESG-повестки в мире		X	X	X	X
Ухудшение конкурентной среды и рост технологического неравенства		X			
Внутренние макроэкономические факторы				X	X
Институциональные факторы					X

Источник: Составлено авторами по: [34, с. 55], [29, с. 85–86], [30, с. 63–65], [31, с. 65–67], [32, с. 73–76].

В целом, основные параметры развития кредитного рынка страны в рассматриваемый период отражают масштабы российской экономики, особенности ее отраслевой структуры, совокупность приоритетов социально-экономичес-

кого развития, государственные механизмы поддержки ипотечного кредитования, кредитования малого и среднего бизнеса, влияние пандемии и международных санкций.

Библиографический список

1. Банковский сектор. Аналитический обзор. 2022. – Банк России, 2023. – 34 с. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43816/analytical_review_bs-2022.pdf (дата обр. 20.06.2025).
2. Банковский сектор. Аналитический обзор. I квартал 2024. – Банк России, 2024. – 34 с. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49247/analytical_review_bs-2024-1.pdf (дата обр. 20.06.2025).
3. Банковский сектор. Аналитический обзор. IV квартал 2024. – Банк России, 2025. – 36 с. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55211/analytical_review_bs-2024-4.pdf (дата обр. 20.06.2025).
4. Бровкина Н. Г. Кредитный рынок: закономерности, тенденции, перспективы. – М. : Русайнс, 2025. – 280 с.
5. Бюллетень долгового рынка / Акра. – 2023. – URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/2724/?ysclid=mbazeqwhkf974719301> (дата обр. 20.06.2025).
6. Бюллетень долгового рынка. АКРА. Выпуск VI. 28.01.2025. – URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/2805/?ysclid=mbaywx92fm300202735> (дата обр. 20.06.2025).
7. Годовой отчет Банка России за 2019 год. – М. : Банк России, 2020. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/27873/ar_2019.pdf (дата обр. 20.06.2025).
8. Годовой отчет банка России за 2020 год. – М. : Банк России, 2021. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32268/ar_2020.pdf (дата обр. 20.06.2025).
9. Годовой отчет Банка России за 2022 год. – М. : Банк России, 2023. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43872/ar_2022.pdf (дата обр. 20.06.2025).
10. Годовой отчет Банка России за 2023 год. – М. : Банк России, 2024. – URL: <https://cbr.ru/>

- Collection / Collection / File / 49041 / ar_2023.pdf (дата обр. 20.06.2025).
11. Годовой отчет Банка России за 2024 год. — М. : Банк России, 2025. — URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55239/ar_2024.pdf (дата обр. 20.06.2025).
12. Гражданский Кодекс РФ. Ч. 1. Ст. 819. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обр. 20.06.2025).
13. Грязнова А. Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. — М. : Финансы и статистика, 1168.
14. Гурнакова Л. Н. Сущность, теоретические основы понятия «Кредитный рынок» // ПСЭ. — 2011. — № 2. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-teoreticheskie-osnovy-ponyatiya-kreditnyy-rynok> (дата обр. 23.05.2025).
15. Долговые ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке ценные бумаги. 2019–2025 / Банк России. — URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue/ (дата обр. 20.06.2025).
16. Единый план по достижению национальных целей развития РФ на период до 2024 года и на плановый период до 2030 года (утв. Распоряжением Правительства РФ от 01.10.2021 № 2765-п), с. 147–148. — URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/ffccd6ed40dbd803eedd11bc8c9f7571/Plan_po_dostizheniyu_nacionalnyh_celey_razvitiya_do_2024g.pdf (дата обр. 20.06.2025).
17. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства / ФНС. — URL: <https://ofd.nalog.ru/?ysclid=1hp1zole4f764468272> (дата обр. 27.05.2025).
18. Инвестиции в основной капитал / Росстат. — URL: https://rosstat.gov.ru/investment_nonfinancial (дата обр. 20.06.2025).
19. Инвестиции в основной капитал в РФ в 2024 году / Росстат. — URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/14304> (дата обр. 20.06.2025).
20. Инфляционные ожидания и потребительские настроения. Информационно-аналитический комментарий. 2025 № 5 (101) / Банк России. — М. — URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55894/Infl_exp_25-05.pdf (дата обр. 20.06.2025).
21. Инфляция (на конец года) / Statebase. — URL: <https://statbase.ru/data/ind-real-interest-rate/> (дата обр. 20.06.2025).
22. Инфляция и ключевая ставка / Банк России. — URL: https://cbr.ru/hd_base/infl/ (дата обр. 20.06.2025).
23. Исследование российского рынка микрофинансовых организаций. Декабрь 2023. — URL: <https://b1.ru/local/assets/surveys/b1-russian-microfinance-companies-market-overview-2023.pdf> (дата обр. 20.06.2025).
24. Количественные характеристики банковского сектора Российской Федерации / Банк России. — URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/lic (дата обр. 20.06.2025).
25. Коммерческий кредит и его особенности применительно к бизнес-практике // Управление финансовыми рисками. — 2020. — 4 (64). — С. 292–299.
26. Московская биржа. Годовой отчет. 2023 / MOEX. — М., 2024. — URL: https://report2023.moex.com/ru/pdf/MosBirzha_AR2023_RUS_26.04_1541.pdf (дата обр. 20.06.2025).
27. О развитии банковского сектора в 2019 году. Информационно-аналитический материал. — Банк России, 2020. — 23 с. — URL: https://cbr.ru/collection/collection/file/25854/razv_bs_19_12.pdf (дата обр. 20.06.2025).
28. О развитии банковского сектора в январе 2025 года. Информационно-аналитический материал. — Банк России, 2025. — 22 с. — URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55151/razv_bs_25_01.pdf (дата обр. 20.06.2025).
29. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и на период 2023 и 2024 года. — М. : Банк России, 2021. — 104 с. — URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf (дата обр. 20.06.2025).
30. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и на период 2024 и 2025 годы. — М., 2022. — 80 с. — URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onrfr_2023-2025.pdf (дата обр. 20.06.2025).
31. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и на период 2025 и 2026 годов. — М., 2023. — 88 с. — URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/155957/onrfr_2024-26.pdf (дата обр. 20.06.2025).
32. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2025 год и на период 2026 и 2027 годов. — М., 2024. — 97 с. — URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/165924/onrfr_2025_2027.pdf (дата обр. 20.06.2025).
33. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов. Одобрено Советом директоров банка России. — М. : Банк России, 2016. — 75 с. — URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/44188/onrfr_2016-18.pdf (дата обр. 20.06.2025).
34. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов. — М. : Банк России, 2018. — 102 с. — URL: https://cbr.ru/analytics/develop/main_direction_2019_2021 (дата обр. 20.06.2025).

35. Основные фонды и другие нефинансовые активы / Росстат. — URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/14304> (дата обр. 20.06.2025).
36. Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы. Доклад для общественных консультаций / Банк России. — М., 2024. — 24 с. — URL: https://cbr.ru/content/document/file/165304/consultation_paper_19082024.pdf (дата обр. 20.06.2025).
37. Рост инвестиций в 2024 году оказался чуть ниже прогноза. — 2025. — URL: <https://www.rbc.ru/economics/07/03/2025/67cafb099a79473898e61cb9> (дата обр. 20.06.2025).
38. Рынок лизинга по итогам 2021 года: новый рубеж / Эксперт РА. — 2022. — URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2021/?ysclid=mbawu7d7pb66128024> (дата обр. 20.06.2025).
39. Рынок лизинга по итогам 2024 года: ставки высоки / Эксперт РА. — 2025. — URL: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2024/> (дата обр. 20.06.2025).
40. Словарь банковских терминов и экономических понятий / banki.ru. — URL: <https://www.banki.ru/wikibank/> (дата обр. 20.06.2025).
41. Статистические данные по рынку лизинга 2016–2024 гг. — М., 2025. — URL: <https://www.tpprf-leasing.ru/workdir/pages/00/statistika-lizing-2016-2024gg.pdf> (дата обр. 20.06.2025).
42. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации (Интернет-версия). Экспресс-выпуск. 2024. № 2, 2025. № 6. — URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review (дата обр. 20.06.2025).
43. Статистический бюллетень Банка России. — 2020. — URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/36672/Bbs2002r.pdf> (дата обр. 20.06.2025).
44. Статистический бюллетень Банка России / Банк России. — 2022. — URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/39755/Bbs2201r.pdf> (дата обр. 20.06.2025).
45. Статистический бюллетень Банка России / Банк России. — 2023. — URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43719/Bbs2301r.pdf> (дата обр. 20.06.2025).
46. Статистический бюллетень Банка России / Банк России. — 2024. — URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/47849/Bbs2401r.pdf> (дата обр. 20.06.2025).
47. Статистический бюллетень Банка России / Банк России. — 2025. — URL: <https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55095/Bbs2501r.pdf> (дата обр. 20.06.2025).
48. Статистический бюллетень Банка России. 2021 № 2 (333) / Банк России. — URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/36660/Bbs2102_r.pdf (дата обр. 20.06.2025).
49. Стратегия экономической безопасности Российской Федерации до 2030 года. Утв. Указом Президента Российской Федерации 13.05.2017 г. № 208. — URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/41921> (дата обр. 20.06.2025).
50. Тенденции на рынке МФО за 2024 год. — М.: Банк России, 2025. — URL: https://cbr.ru/analytics/microfinance/mfo/mmt_2024_4 (дата обр. 20.06.2025).
51. Уровень инфляции в странах мира в 1980–2024 гг. Таблицы и графики. — URL: <https://svspb.net/danmark/infljacija-stran.php?ysclid=mb42egd9v508543823> (дата обр. 20.06.2025).
52. Финансовый словарь / Финанс. — URL: <https://www.finam.ru/publications/item/kreditnyy-rynok-20230629-0844/> (дата обр. 20.06.2025).