

УДК 33     DOI: 10.14451/1.256.290

# Альтернативные модели фондирования компаний института малого и среднего предпринимательства в России

© 2026 **Матерова Елена Сергеевна**

Кандидат экономических наук, доцент, доцент. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: Nedlen63@yandex.ru

© 2026 **Шамуков Евгений Евгеньевич**

Магистрант. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: shamukov@mail.ru

© 2026 **Зорин Максим Дмитриевич**

Магистрант. Самарский государственный аэрокосмический университет.

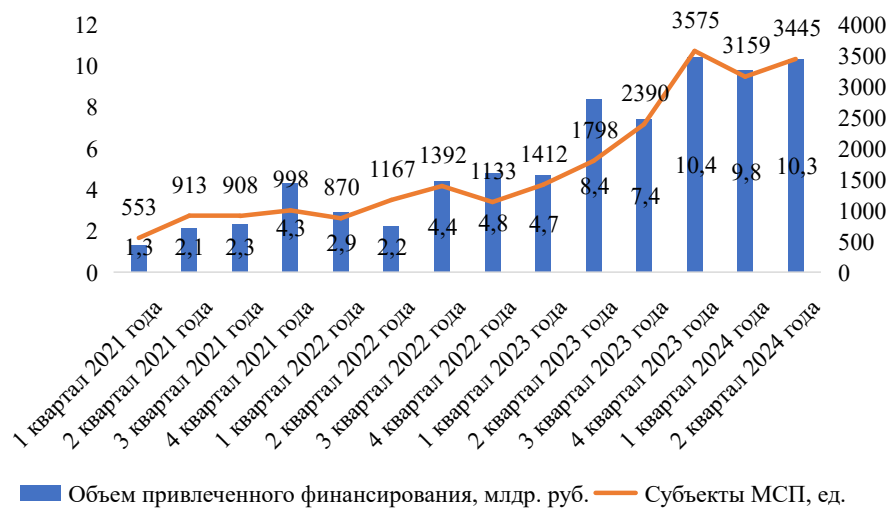
E-mail: zorinmaksimd@gmail.com

**Ключевые слова:** институт предпринимательства, краудфинансирование, альтернативные источники фондирования МСП.

Принимая во внимание специфические особенности функционирования малого и среднего бизнеса, необходимо рассмотреть альтернативные источники фондирования компаний, деятельность которых не подходит под стандартные требования банковского кредитования. Одним из альтернативных механизмов привлечения дополнительных финансовых ресурсов является краудфинансирование (может стать привлекательным инструментом для субъектов МСП на этапах возникновения, становления и развития бизнеса), микрофинансирование, лизинг, в том числе льготная лизинговая поддержка, реализованная АО «МСП Лизинг», факторинг.

По итогам 2024 года субъекты МСП смогли привлечь финансирование на инвестиционных платформах в размере 30,8 млрд руб., продемонстрировав увеличение за год на 115% или на 16,5 млрд руб. За первую половину 2024 года объем привлеченных средств на рынке краудфинансирования, включая краудлендинг и краудинвестинг, составляет 20,1 млрд руб. (рис. 1).

Рассматривая динамику рынка краудфинансирования, необходимо отметить, что лидирующее положение занимает краудлендинг, доля которого во втором квартале 2024 года составила 92,5% или 9,53 млрд руб. Всего по итогам второго квартала 2024 года на рынке представлено 3445 субъектов МСП, привлекающих инвестиции, что составляет 0,05% от зарегистрированных предприятий в секторе малого



**Рис. 1.** Статистические показатели рынка краудфинансирования за период 2021–2024 гг., млрд руб. Источник: составлено авторами.

и среднего бизнеса. При этом в 2022 году на рынке краудфинансирования среди субъектов МСП участвовало всего 1133 компании.

В 2023 году на рынке краудфинансирования было представлено 3 702 компании, из них – 3575 субъектов МСП или 96,5%. В это же время на инвестиционных платформах было зарегистрировано 125,3 тыс. инвесторов, из них активных – 70,7 тыс. или 56,42%. По итогам второго квартала 2024 года количество зарегистрированных инвесторов увеличилось до 149,5 тыс., в то время как число активных инвесторов уменьшилось до 55,3 тыс. Уменьшение доли активных инвесторов на рынке краудфинансирования до 36,9% свидетельствует о возможных проблемах и недостатках данного инструмента, в том числе низкий уровень доверия к инвестиционным платформам в сети Интернет среди населения страны, риски неисполнения обязательств со стороны МСП, низкая степень информированности о представленных бизнес-идеях и технологии краудфинансирования.

Устранению рассмотренных выше недостатков и проблем развития краудфинансирования способствуют разнонаправленные государственные меры поддержки, в том числе ведение единого реестра операторов инвестиционных платформ Банком России и предоставление субсидий на компенсацию расходов субъектам МСП

по привлечению финансовых ресурсов через специализированные площадки.

Таким образом, несмотря на стабильный и умеренный рост рынка как по количеству представленных субъектов МСП, так и по объему привлеченного финансирования, он находится на начальном этапе своего развития. На данный момент на рынке участвуют критически мало как субъектов МСП, использующих данную модель фондирования, так и активных инвесторов, готовых вложиться в реализацию конкретного бизнес-проекта. Вместе с тем рынок практически полностью направлен на развитие и финансирование бизнес-идей, представленных начинающими предпринимателями.

Наиболее близким аналогом банковскому кредитованию как источнику фондирования субъектов МСП является микрофинансирование. Повышение качества регулирования и надзора за деятельностью микрофинансовых организаций (далее – МФО) со стороны Банка России привело к увеличению востребованности данного инструмента, в том числе для компаний малого и среднего бизнеса. Другим фактором, оказывающим положительное влияние на развитие рынка микрофинансирования для МСП, является государственная финансовая поддержка в виде расширения доступности к заёмным средствам на льготных условиях от государственных МФО.

Всего за 2023 год субъекты МСП получили заёмные средства на рынке микрофинансирования на сумму 105,4 млрд руб., при этом по итогам 2022 года данный показатель составил 70,5 млрд руб. На 01.01.2024 портфель займов МСП на рынке микрофинансирования составил 82,2 млрд руб., решающая часть портфеля приходится на государственные МФО в размере 87%. Однако по итогам 2023 года объёмы выдачи заёмных средств государственными МФО уменьшились с 80% до 55%, что связано с ростом выдачи заёмных средств коммерческими МФО, использующими дистанционные услуги предоставления займа.

В условиях роста выдачи займов государственными и коммерческими МФО субъектам МСП качество портфеля остается стабильным: доля просроченной задолженности со сроком более 90 дней на 01.01.2024 составляет 5,2%, её максимальный уровень в размере 7,2% был зафиксирован по итогам первого квартала 2022 года (рис. 2).

По итогам 2024 года субъекты МСП получили микрозаймы на сумму 3,5 млрд руб. с помощью Цифровой платформы МСП.РФ. В данном случае микрозаймы обладают следующими характеристиками: средний размер 2,3 млн руб.; срок 2,5 года; средневзвешенная процентная ставка 7,3%. Подавляющая часть финансовых ресурсов направлена на пополнение оборотных средств (59% от общей суммы) и 28% расходовано на инвестиционные цели.

Фактором, сдерживающим развитие рынка микрофинансирования в сегменте малого и среднего бизнеса, является ограничение в максимально допустимом размере займа – 5 млн руб. Многие коммерческие МФО отмечают спрос со стороны юридических лиц на более крупные суммы займа, которые, как правило, направлены на приобретение дорогостоящего имущества, инвестиционные цели и модернизацию производства. В настоящее время в Государственной Думе РФ разрабатывается законопроект №456753–8 о внесении изменений в ст.12 ФЗ от 02.07.2010 № 151 ФЗ «О микрофинансовой

деятельности и микрофинансовых организациях» в части повышения максимального размера микрозайма для субъектов МСП до 7 млн руб.

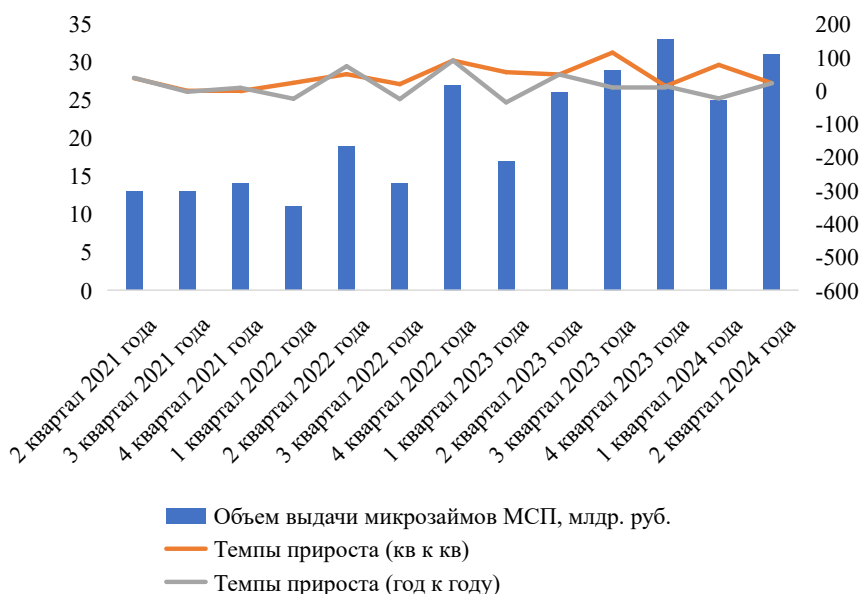
Согласно данным БКИ около 50% субъектов МСП одновременно подают заявки в государственные или коммерческие МФО и банки для рассмотрения всех возможных вариантов получения кредитных средств, при этом только 12% заявок в кредитные организации получают одобрение, в то время как менее 20% субъектов МСП, отправивших заявки в МФО, получают отказ в предоставлении займа.

В целях обеспечения организации современным оборудованием, техникой, недвижимым имуществом или транспортными средствами предприниматели могут использовать лизинг, в том числе льготную лизинговую поддержку, реализованную АО «МСП Лизинг».

Льготные программы пользуются большим спросом у малого и среднего бизнеса, так, по итогам 2024 г. 633 субъекта МСП воспользовались льготной поддержкой от АО «МСП Лизинг» на сумму 13,6 млрд руб. По сравнению с 2019 годом рост числа субъектов МСП составил 425 субъектов или 204,32%, а объём предоставленных средств увеличился на 6,75 млрд руб. или на 98,54%. В первой половине 2024 г. льготной поддержкой воспользовались 174 предпринимателя. Наиболее востребованным предметом лизинга в рамках льготных программ является металлообрабатывающее оборудование (рис. 3).

Лидерами на рынке лизинговых услуг для субъектов МСП среди регионов России являются Московская область, г. Санкт-Петербург, Пермский край и Свердловская область. Как правило, предприятия МСП заключают договор финансового лизинга на срок от 3 до 6 лет (более 40% всех сделок), либо на срок от 1 до 3 лет (около 30% сделок).

Основным фактором, который положительно сказывается на развитии рынка лизинга в целом в России, является спрос на услуги компаний со стороны малого и среднего бизнеса. В то же время многие предприниматели и эксперты



**Рис. 2.** Динамика объема выданных займов субъектам МСП за период с 2021 по 2024 гг., млрд руб. Источник: составлено авторами.



**Рис. 3.** Типы финансируемых предметов лизинга по итогам 2024 г., % Источник: составлено авторами.

в данной отрасли отмечают воздействие текущего уровня процентной ставки как важнейший негативный фактор, способствующий замедлению деловой активности МСП.

Приведенные выше показатели свидетельствуют о бурном росте рынка лизинговых услуг для субъектов МСП, что обусловлено его следующими преимуществами: беззалоговое финансирование с гибким графиком платежей, возможность использовать другие источники фондирования, низкий уровень отказов в заключении договора, привлечение региональных гарантийных организаций как поручителей. Несмотря на то, что лизинг является скорее дополнительным источником фондирования, нежели основным

способом привлечения финансовых ресурсов для МСП, он может быть использован как эффективный механизм обеспечения необходимым оборудованием организаций без кредитной истории и возможностей для предоставления залога.

Другим дополнительным альтернативным способом беззалогового финансирования является факторинг, для которого характерны следующие преимущества: ускорение оборота капитала, диверсификация источников финансирования, отсутствие залогового обеспечения.

По состоянию на 2024 год портфель по факторинговым сделкам с сегментом МСП составил 167 млрд руб., продемонстрировав рост за год

на 28% (табл. 1). Всего за 2023 г. клиентами факторинговых компаний стали 9 907 субъектов МСП, которые получили факторинговое финансирование на сумму 725 млрд руб. На рынке наблюдается не только рост объема выплаченных средств, но и увеличение числа активных клиентов в секторе МСП (на 32% больше, чем в 2022 г.).

На сегодняшний день рынок факторинговых услуг в России можно охарактеризовать как молодой и стремительно развивающийся сег-

мент, основным препятствием для дальнейшего роста которого является непопулярность данного инструмента, обусловленная недостаточным уровнем развития нормативно-правовой базы и низким уровнем информированности предпринимателей о факторинге. При этом для малого и среднего бизнеса, сталкивающегося с нехваткой ликвидных средств во время ожидания оплаты от покупателя при расчетах с отсрочкой платежа, факторинг может стать целесообразным и высокоэффективным способом фондирования.

**Таблица 1.** Индикаторы рынка факторинга за период 2019–2024 гг..

Период	2019	2020	2021	2022	2023	6 месяцев 2024 года
Выплаченное финансирование, млн руб.	3 112 478	3 867 264	5 804 709	5 807 151	7 730 344	4 631 467
Активные клиенты, ед.	8 258	9 357	10 945	12 462	14 985	14 066
в т.ч. субъекты МСП, ед.	–	6 078	6 142	7 500	9 907	9 872
Портфель рынка факторинга, млн руб.	808 109	1 105 758	1 513 454	1 434 306	2 256 650	2 350 719
в т.ч. субъекты МСП, млн руб.	101 548	87 584	106 756	130 098	166 625	162 245
Уступленные поставки, ед.	11 153 779	11 285 853	13 014 500	12 403 609	14 758 288	6 433 280

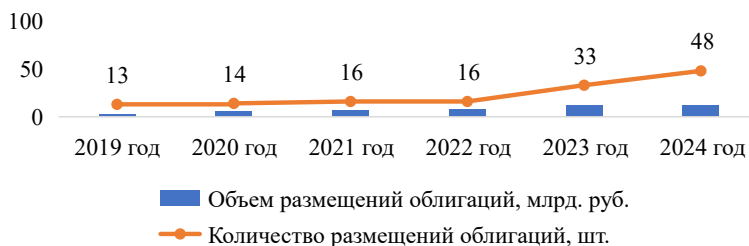
*Источник:* Исоставлено авторами.

Также сделан вывод о преимущественной доле внутренних факторинговых сделок без регресса, наличии лидирующего сегмента среди клиентов – сектор оптовой торговли, и лидирующей факторинговой компании – «Сбер-Факторинг». Структурный анализ позволил сделать вывод о лидерстве г. Москва в развитии факторинга по федеральным округам и регионам России.

Рассматривая деятельность российских крупнейших компаний на рынке факторинга, стоит упомянуть следующие особенности: целенаправленное увеличение предложения факторинга в банках с государственным участием, в том числе как альтернативу классическому кредитованию, для увеличения надежности и востребованности факторинговых услуг; изменение стра-

тегии управления риск-менеджментом у финансовых агентов в части применения дифференцированного подхода для использования ставки процента за кредитные средства и принятия риска неплатежеспособности.

В рамках реализации национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» была создана Открытая факторинговая платформа, целями которой являются цифровизация процесса закупки, улучшение доступности услуг факторинговых компаний для субъектов МСП. Воспользовавшись услугами Открытой факторинговой платформы в онлайн-формате, предприниматели могут получить факторинговое финансирование по конкурентным



**Рис. 4.** Динамика размещения облигаций субъектами МСП за период 2019–2024 гг. Источник: составлено авторами.



**Рис. 5.** Структура размещения по видам деятельности эмитентов, %. Источник: составлено авторами.

рыночным ставкам и направить полученные средства на расширение бизнеса.

Достойным альтернативным методом фондирования предприятий МСП является выпуск облигаций. Инвестиционная привлекательность данного источника обусловлена его многочисленными преимуществами, в том числе длительным сроком привлечения заёмных средств, формированием публичной кредитной истории и узнаваемостью бизнеса, отсутствием требований к целевому использованию средств.

С начала 2019 г. по 2024 г. состоялось 140 размещений облигаций на сумму 47 млрд руб. в Секторе Роста Московской биржи. В последние два года облигационный рынок Сектора Роста стремительно растет: темп прироста количества размещений облигаций с начала 2022 г. составил 200%, а объем размещений в 2023 году увеличился более чем в два раза (рис. 4). Однако доля субъектов МСП, использующих фондовый рынок в целях финансирования, остается критически низкой, что доказывает непопулярность данного

метода среди малого и среднего бизнеса.

Стоит отметить, что доля высокотехнологичных компаний от количества размещений на фондовом рынке составляет 40%, а от всего объема размещений – 22%. При этом лидерами по количеству размещений в структуре видов деятельности эмитентов являются компании в сфере агропромышленности, пищевых продуктов и ресторанов (рис. 5).

Увеличение потребности субъектов МСП в дополнительном финансировании способствует расширению мер государственной поддержки. Так, в 2023 г. финансовая поддержка была предоставлена 34 эмитентам на сумму 726 млн руб., при этом в 2020 г. поддержку получили только 18 эмитентов на сумму 124 млн руб. Приоритетными отраслями при рассмотрении заявок на оказание государственной поддержки являются: сельское хозяйство, обрабатывающее производство, научная, профессиональная и техническая деятельность.

Учитывая преимущества и недостатки данного

инструмента для субъектов МСП, а также интенсивное развитие фондового рынка в Секторе Роста Московской биржи, можно сказать, что размещение облигаций на рынке ценных бумаг компаниями малого и среднего бизнеса является незаслуженно одним из наименее востребованных и популярных источников фондирования. Облигационный заем как долгосрочный кредитный инструмент может стать основным источником заёмного капитала для финансово стабильных компаний МСП с качественным корпоративным управлением и продуманной стратегией развития.

Стоит отметить, что такие инструменты, как факторинг и лизинг целесообразно применять как дополнительные источники фондирования для конкретных компаний, потребности которых

соответствуют специфическим чертам данных инструментов. При этом характеристики микрофинансирования, краудфинансирования и облигационного займа позволяют данным инструментам стать достойной заменой банковскому кредитованию.

Таким образом, несмотря на совершенствование альтернативных моделей фондирования и их государственную поддержку кредитование по-прежнему является ведущим способом финансирования на отечественном рынке для малого и среднего бизнеса. При этом банковское кредитование опережает другие источники финансирования как по количеству субъектов МСП, использующих данный способ, так и по объему привлеченных средств.

### Библиографический список

1. Доклад о состоянии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации и мерах по его развитию за 2019–2024 гг. / Минэкономразвития РФ. – URL: [https://www.economy.gov.ru/material/dokumenty/doklad\\_o\\_sostoyanii\\_msp\\_v\\_rossiyskoy\\_federacii\\_i\\_merah\\_po\\_ego\\_razvitiyu\\_za\\_20192022\\_gg.html](https://www.economy.gov.ru/material/dokumenty/doklad_o_sostoyanii_msp_v_rossiyskoy_federacii_i_merah_po_ego_razvitiyu_za_20192022_gg.html).
2. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства – получателей поддержки / ФНС России. – URL: <https://rmsp-pp.nalog.ru>.
3. Льготный лизинг / АО «МСП Лизинг». – URL: <https://msp-leasing.ru>.
4. Малое и среднее предпринимательство в России / Росстат. – URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13223>.
5. Малый и средний бизнес в новых условиях: проблемы и меры, необходимые для развития / ИКСИ. – 2024. – URL: [https://icss.ru/images/macro/20240205\\_ИКСИ%20МСП%20\(6\).pdf](https://icss.ru/images/macro/20240205_ИКСИ%20МСП%20(6).pdf).
6. Поддержка малого и среднего предпринимательства / Банк России. – URL: <https://cbr.ru/develop/msp>.
7. Состояние и тенденции развития рынка микрофинансирования в России / С. Н. Сайфиева [и др.] // Вестник университета. – 2024. – № 9. – С. 111–121. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44800644>.
8. Унтанова А. Б. Краудное финансирование как способ привлечения капитала для малых и средних предприятий // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2025. – 1–2(59). – С. 141–146. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=42359942>.
9. Факторинг России по итогам 2024 года / Ассоциация факторинговых компаний. – URL: <https://asfact.ru/reports/factoring-rossii-po-itogam-2023-goda>.
10. Чараева М. В. Реалии и перспективы использования микрофинансирования в условиях развития предприятий малого и среднего бизнеса // Финансовые исследования. – 2022. – 2(63). – С. 42–50. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=40557625>.
11. Юдинцева Л. А. Облигации как инструмент финансирования малого и среднего бизнеса // Экономика. Бизнес. Банки. – 2020. – 12(50). – С. 8–16. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44538765>.
12. Юдинцева Л. А. Облигации как инструмент финансирования малого и среднего бизнеса // Экономика. Бизнес. Банки. – 2024. – 12(50). – С. 8–16. – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44538765>.