



Обзорная статья / Review article
УДК 336.64

Краудлендинг как альтернативный инструмент преодоления барьеров финансирования МСП в условиях становления эффективной экономики

К. Л. Неопуло

кандидат экономических наук, доцент
Государственный университет управления (ГУУ),
Москва, Россия
kl_neopulo@guu.ru

Аннотация: Предлагаемая статья посвящена анализу краудлендинга как альтернативного механизма привлечения заёмного финансирования для малого и среднего предпринимательства в условиях текущих вызовов и трендов. На основе макроэкономического анализа проиллюстрировано, что резкое удорожание заемных средств (в 2025 г. кредиты для МСП доходили до 30%), снижение доступности льготных программ и возросшая налоговая нагрузка в 2026 г. сформировали предпосылки для «паралича инвестиционной активности» в секторе малого предпринимательства. Сжатие традиционного банковского кредитования (снижение темпов прироста портфеля до 1,7%, против 16,6% годом ранее) сочетается с сокращением прямой финансовой поддержки государства (на 43%). Переход к адресному стимулированию предприятий коррелируется с трансформацией национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» с 2025 г. в федеральный, реализуемый в соответствии с национальным проектом «Эффективная и конкурентная экономика» и требует от предпринимателей поиска альтернативных конфигураций финансирования.

В этой связи краудлендинг, предоставляющий займы через цифровые платформы (JetLend, ВДело, Поток и др.), рассматривается как инструмент, соответствующий логике «эффективной экономики»: не требующий бюджетных расходов, обеспечивающий быстрый доступ к капиталу (оценка заявки 48 часов) и не размывающий владельческий контроль (в отличие от долевого финансирования).

Ключевые слова: краудлендинг, малое и среднее предпринимательство (МСП), деловая активность МСП, эффективная экономика, финансирование, инвестиционные платформы, владельческий контроль, цифровые платформы.

Для цитирования: Неопуло К.Л. Краудлендинг как альтернативный инструмент преодоления барьеров финансирования МСП в условиях становления эффективной экономики. Ученые записки Российской академии предпринимательства. 2026. Т. 25. № 2. С. 92–98. <https://doi.org/10.24182/2073-6258-2026-25-2-92-98>.

Crowdlanding as an alternative tool for overcoming barriers to SME financing in the context of the formation of an efficient economy

K. L. Neopulo

Candidate Sci. (Econ.)
State University of Management (GUU),
Moscow, Russia
kl_neopulo@guu.ru

Abstract: The proposed article is devoted to the analysis of crowdlanding as an alternative mechanism for attracting debt financing for small and medium-sized businesses in the context of current challenges and trends. Based on the macroeconomic analysis, it is illustrated that a sharp rise in the cost of borrowed funds (in 2025 loans for SMEs reached 30%), a decrease in the availability of preferential programs and an increased tax burden in 2026 created the prerequisites for a «paralysis of investment activity» in the small business sector. Compression of traditional bank lending (decrease in the growth rate of the portfolio to 1.7%, against 16.6% a year earlier) This is combined with a reduction in direct financial support from the state (by 43%). The transition to targeted incentives for enterprises correlates with the transformation of the national project «Small and medium-sized enterprises and support for individual Entrepreneurship»

initiatives» from 2025 into a federal one, implemented in accordance with the national project «Efficient and Competitive Economy» and requires entrepreneurs to search for alternative financing configurations.

In this regard, crowdlending, which provides loans through digital platforms (JetLend, VDelo, Stream, etc.), is considered as a tool that corresponds to the logic of an «efficient economy»: it does not require budget expenditures, provides quick access to capital (48 hours application evaluation) and does not dilute ownership control (unlike equity financing).

Keywords: crowdlending, small and medium-sized enterprises (SMEs), business activity of SMEs, efficient economy, financing, investment platforms, ownership control, digital platforms.

For citation: Neopulo K.L. Crowdlending as an alternative tool for overcoming barriers to SME financing in the context of the formation of an efficient economy. *Scientific notes of the Russian academy of entrepreneurship*. 2026. T. 25. № 2. С. 92 – 98. <https://doi.org/10.24182/2073-6258-2026-25-2-92-98>.

Субъекты малого и среднего предпринимательства в 2025 г. столкнулись с резким сокращением объемов государственной поддержки. Причины сокращения носят структурный, а не конъюнктурный характер. Государство переходит от экстренной поддержки, вызванной пандемией и санкционным шоком 2022 г., к адресной модели. Согласно обозначенной концепции, происходит трансформация национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» («проект МСП») в федеральный, интегрируемый в национальный проект «Эффективная и конкурентная экономика»¹.

Шаг имеет не столько технический, сколь ценностный и стратегический характер. Исчезает прямое указание на «поддержку предпринимательства». МСП выступает инструментом достижения более широких макроэкономических задач роста производительности и эффективности национальной экономики. Акцент смещается в сторону поддержки только приоритетных отраслей и видов деятельности. Ключевые параметры и логика нового национального проекта представлены в таблице 1.

Таблица 1

Ключевые параметры и логика национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика»

Параметр	Значение
Срок реализации	2025–2030 гг.
Бюджет, в т.ч.:	2,7 трлн. рублей
бюджетное финансирование (федеральный бюджет)	708,4 млн. рублей
внебюджетное финансирование (привлечение средств компаний)	~ 2 трлн. рублей
Поддержка сектора МСП	330 млрд. рублей (на 20% ↓, чем за предыдущие 6 лет)
«Зонтичные» поручительства Корпорации МСП	не менее 1,2 трлн. рублей дополнительных кредитов
Программы льготных микрозаймов и гарантий региональных фондов	до 1,6 трлн. рублей

Государство меняет форму поддержки с прямого субсидирования на инструменты снижения кредитных рисков через поручительства. Ключевыми задачами федерального «проекта МСП» в новой структуре обозначены:

- стимулирование роста МСП в приоритетных отраслях экономики;
- стимулирование роста категорий малых предприятий (из микро- в малые — предприятия, из малых — в средние)²;

¹ Национальный проект «Эффективная и конкурентная экономика». — URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/np_effektivnaya_i_konkurentnaya_ekonomika/ (дата обращения: 28.02.2026).

² Федеральный закон «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» от 24.07.2007 № 209-ФЗ (в ред. от 09.03.2026). — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144/ (дата обращения: 18.04.2026).

- усиление и развитие созданной инфраструктуры поддержки: промышленные парки, технопарки, центры «Мой бизнес», центры поддержки экспорта, цифровая платформа МСП.РФ³.

Согласно аналитике Московского гарантийного фонда в 2025 г. рынок кредитования МСП переживал глубокий спад. Количество получателей государственной поддержки сократилось на 17%. Годовой объем выдач кредитов снизился на 14,9% (до 14,53 трлн. рублей), а темп прироста кредитного портфеля замедлился до 1,7% (14,8 трлн. рублей по состоянию на январь 2026 г.)⁴.

Высокая ключевая ставка Центрального банка (ЦБ) России (21%) на протяжении большей части 2025 г., удорожание заёмных средств, налоговая реформа 2026 г., кадровый дефицит усиливают системный риск. О снижении доходов сектора МСП (падение спроса и рост издержек) свидетельствует и падение индекса деловой активности RSBI, и отказ 51% МСП от инвестиций в развитие⁵.

Резюмируя, стоит обратить внимание на то, что сектор МСП в 2024–2025 гг. столкнулся с тройным сжатием доступного финансирования:

1. Сокращение прямой государственной поддержки (падение на 39–43%).
2. Отмена массовой программы льготного кредитования «1764» и замена её узкоотраслевым механизмом, доступным лишь 11% предприятий.
3. Трансформация национального проекта и сменой философии: от «поддержки» к «эффективности», где помощь становится адресной и приоритетно направляется в технологические и производственные сектора.

В 2026 г. ситуация продолжает сохранять напряженность, но поэтапное снижение ставки ЦБ (до 14,5%–13,5%) вселяет надежду на постепенное восстановление спроса и преодоление фазы стагнации. Основные проблемы доступа к финансированию в 2026 г.:

- высокие процентные ставки, которые значительно превышают средние показатели. Разрыв в ставках для МСП и крупного бизнеса по долгосрочным кредитам достигал 5,11 п.п., что делает инвестиции в развитие практически недоступными без льготных програм⁶;
- жесткие требования банков к заёмщикам (отказ от классического скоринга, апелляция к наличию стабильного денежного потока и понятного источника возврата);
- менее доступные кредиты на развитие (чаще финансируются: факторинг, лизинг, оборотное финансирование, кредиты под контракт);
- увеличение доли залогового кредитования (залог, поручительство затрудняет доступ для предприятий, не имеющих достаточного имущества).

Последствия нехватки финансирования для развития сектора МСП ограничились возможностями бизнеса в следующих аспектах:

- расширение масштабов деятельности и выход на новые рынки;
- диверсификация продукции и внедрение инноваций;
- обновление оборудования и цифровизация;
- привлечение и обучение персонала.

Государственная поддержка сектора МСП отзывалась обновлением программ финансирования⁷. Так, среди ключевых изменений обновленного проекта важно отметить (табл. 2):

³ Цифровая платформа МСП.РФ – Государственная платформа поддержки предпринимателей. – URL: <https://msp.rf> (дата обращения: 18.03.2026).

⁴ Кредитование и поддержка финансирования МСП в 2025: удержаться от падения. – URL: <https://www.fskmb.ru/about/news/vzglyad-ekspertov/kreditovanie-i-podderzhka-finansirovaniya-msp/> (дата обращения: 12.03.2024).

⁵ Банки и финансовые рынки: актуальные проблемы и направления развития / О.М. Акимов, А.С. Барина, В.В. Безбедов [и др.]. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью «Русайнс», 2025. 186 с. ISBN 978-5-466-08864-9. EDN BSVHRY.

⁶ Кредитование МСП в 2025 году: айсберг кредитного риска. МСП Банк (официальный сайт). – URL: <https://mspbank.ru/news/Kreditovanie-MSP-v-2025-godu-aysberg-kreditnogo-riska/> (дата обращения: 08.03.2026).

⁷ В I квартале 2026 года МСП привлекли на бирже 1,8 млрд рублей. – URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/v_i_kvartale_2026_goda_msp_privlekli_na_birzhe_18_mlrdrubley.html (дата обращения: 12.03.2024).

Таблица 2

Ключевые изменения поддержки МСП⁸

Формы поддержки	Изменения поддержки	
льготное кредитование	инвестиционные цели	пополнение оборотных средств
	↑ до 150 000 млн. рублей	↑ до 50 000 млн. рублей
минимальный размер льготных кредитов	↓ до 25 млн. рублей (вместо 50 млн. рублей)	
расширение возможных направлений использования кредитных средств	– малые технологические компании; – креативные индустрии; – бизнес новых и приграничных регионов РФ. (сохраняется: туризм; ИТ; промышленное производство, наука, логистика)	

Приведенные данные позволяют констатировать, что государство в 2026 г. придерживается курса на поддержку приоритетных и высокотехнологичных отраслей, что влечёт трансформацию отраслевой структуры кредитования, увеличивая долю технической и научной деятельности. Следствием этих тенденций становится объективный запрос на альтернативные механизмы финансирования, не зависящие от бюджетных ассигнований и отраслевых приоритетов государства.

Что же доступно для предприятий сферы торговли или услуг? Среди наиболее популярных альтернативных инструментов на протяжении многих лет являлся лизинг. Сектор МСП и определяется как основная целевая аудитория лизинга. Льготный лизинг — особый продукт и Корпорация МСП планирует его поддерживать пролонгировано: 18 млрд. рублей (за период до 2030 г.), из которых на 2026 г. запланировано — 3,15 млрд. рублей. Но столь востребованный среди субъектов МСП инструмент в 2025 г. демонстрировал антирекорды (падение 76%), а за первый месяц 2026 г. — 81%⁹.

Набирает популярность факторинговое финансирование. На долю сектора МСП в 2025 г. пришлось 9% от совокупного портфеля (~261 млрд. рублей)¹⁰. В 2026 г. рост совокупного портфеля может составить 4%.

Но и краудлендинг занимает все более значимое положение в структуре альтернативного финансирования. После бурного, кратного роста (2021 — 2023 гг.) в 2024–2025 гг. динамика была неровной, с падениями и стагнацией. Общий объём российского рынка краудфинансирования достиг 54,2 млрд. рублей, из которых на долю краудлендинга пришлось 42,1 млрд. рублей (около 78%). В 2026 г. эксперты прогнозируют умеренный рост в пределах 25–35% с акцентом на повышение качества портфелей и управление рисками¹¹.

При высокой ключевой ставке ЦБ инвесторы переориентировались на безрисковые инструменты с доходностью около 20%, однако премия краудлендинга (реальная доходность на ведущих платформах на уровне 28–30%) по-прежнему привлекательна для готовых к риску участников. Долгосрочный прогноз (Money Friends): 2026 — 150 млрд. руб., 2030 — 800 млрд. (1 трлн. рублей).

⁸ Минэкономразвития: в 2025 году бизнес получил поддержку почти на 1 трлн рублей. — URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/minekonomrazvitiya_v_2025_godu_biznes_poluchil_podderzhku_pochti_na_1_trln_rubley.html (дата обращения: 14.03.2024).

⁹ Кредитование и поддержка финансирования МСП в 2025: удержаться от падения. — URL: <https://www.fskmb.ru/about/news/vzglyad-ekspertov/kreditovanie-i-podderzhka-finansirovaniya-msp/> (дата обращения: 12.03.2024).

¹⁰ Рынок факторинга России по итогам 2025 года от АФК. — URL: <https://tpmag.ru/articles/finance/ryinok-faktoringa-rossii-2025-goda/> (дата обращения: 08.03.2026).

¹¹ Кредитование и поддержка финансирования МСП в 2025: удержаться от падения. — URL: <https://www.fskmb.ru/about/news/vzglyad-ekspertov/kreditovanie-i-podderzhka-finansirovaniya-msp/> (дата обращения: 12.03.2024).

Ограничения краудлендинга:

- суммы (обычно до 5–10 млн. рублей), короткие сроки (до 12–24 месяца);
- высокие ставки 15–25% годовых (но ниже, чем банки в периоды высокой ключевой ставки).

Рынок краудлендинга консолидирован вокруг нескольких крупных платформ, лицензируемых ЦБ РФ и включённых в соответствующий реестр (на середину января 2026 года в реестре насчитывалась 105 организаций). Ключевые операторы рынка и их доли (декабрь 2025 г.):

- JetLend — лидер рынка: 25,77% (по данным АОИП); собственная оценка компании — 30,75% (на август 2025 г.)¹²;
- ВДело — 19,49%, низкий уровень дефолтов (1,8)¹³;
- Lender Invest — 16,29%, активный участник¹⁴;
- ВремяДенги — 7,7% годовых, но ниже, чем банки в периоды высокой ключевой ставки и др.¹⁵

Краудлендинг даёт доступный капитал без прямого размывания долей, но требует готовности к публичности и финансовой дисциплине, что частично трансформирует контроль в сторону большей прозрачности.

В 2025–2026 гг. законодательство в области инвестиционных платформах активно совершенствуется. Законопроект № 877268-8, одобренный Государственной Думой в первом чтении 7 октября 2025 г., вносит ряд принципиальных изменений, благоприятных для развития альтернативного финансирования МСП¹⁶:

- поэтапное финансирование («rolling close») — проект может начать получать средства уже после сбора минимально необходимой суммы, без ожидания закрытия всей заявки (аналогично международным стандартам ЕС и США). Это ускоряет запуск проектов и снижает транзакционные издержки;
- совместное участие институциональных и розничных инвесторов: создаётся правовая основа для «якорных» инвестиций профессиональных участников, которые служат «сигналом доверия» для рынка, повышая устойчивость сделок и снижая асимметрию информации;
- оператор как инвестор. Поэтапное финансирование («rolling close») — проект может начать получать средства уже после сбора минимально необходимой суммы, без ожидания закрытия всей заявки (аналогично международным стандартам ЕС и США). Это ускоряет запуск проектов и снижает транзакционные издержки;
- уточнение момента заключения договора — договор инвестирования считается заключённым в момент перечисления средств с номинального счёта оператора, а не при их зачислении на счёт бизнеса, что устраняет правовую неопределённость и позволяет использовать залоговые конструкции.

Одно из ключевых преимуществ краудлендинга перед банковским кредитом или венчурным финансированием — его долговая природа. В отличие от краудинвестинга (приобретение доли в уставном капитале) или классического привлечения партнёра, краудлендинг не даёт инвесторам прав голоса, не вводит их в совет директоров и не требует согласования стратегических решений. Заёмщик получает деньги на условиях срочности, платности и возвратности, после чего все обязательства перед инвесторами прекращаются, а владелец остаётся единственным собственником бизнеса.

¹² JetLend — финансовая платформа, реализующий современные IT-решения в сфере краудлендинга (официальный сайт). URL: <https://jetlend.ru/> (дата обращения: 14.03.2024).

¹³ ВДело — инвестиционная платформа (офиц. сайт). — URL: <https://vdelo.pro/> (дата обращения: 14.03.2024).

¹⁴ Lender Invest — инвестиционная платформа (официальный сайт). URL: <https://lender-invest.ru/> (дата обращения: 14.03.2024).

¹⁵ Кредитование и поддержка финансирования МСП в 2025: удержаться от падения. — URL: <https://www.fskmb.ru/about/news/vzglyad-ekspertov/kreditovanie-i-podderzhka-finansirovaniya-msp/> (дата обращения: 12.03.2024).

¹⁶ Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», № 877268-8, 1 чтение от 07.10.2025». — URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/877268-8> (дата обращения: 18.02.2026).

Однако из этого не следует, что краудлендинг абсолютно нейтрален для контроля. Существуют косвенные механизмы влияния.

Во-первых, информационная открытость. Платформы, как правило, требуют регулярного раскрытия финансовой отчётности — ежемесячных отчётов о выручке, расходах, выполнении плана. Крауд-инвесторы ожидают прозрачности, и в договоре займа могут быть прописаны ковенанты, связанные с предоставлением документов. Несвоевременное или неполное раскрытие информации рассматривается как нарушение, даже если проценты выплачиваются вовремя.

Во-вторых, репутационные риски. В отличие от банка, краудлендинговая платформа — это публичная среда. Информация о просрочках, судебных разбирательствах или падении выручки становится известна многим инвесторам, что может закрыть доступ к будущим займам не только на данной платформе, но и на других. Репутация «проблемного заёмщика» снижает кредитный рейтинг и повышает стоимость последующего финансирования.

В-третьих, финансовые ковенанты. Отдельные платформы включают в договоры требования к минимальной рентабельности, максимальной долговой нагрузке или ограничения на привлечение новых займов без уведомления. Хотя такие ковенанты встречаются реже, чем в банковском кредитовании, их нарушение может привести к досрочному истребованию займа и дефолту.

Стратегии минимизации потери контроля при использовании краудлендинга включают:

- выбор платформы с минимальными управленческими ковенантами;
- привлечение займа на уровне отдельного операционного юридического лица, изолировав стратегические активы (бренд, права на франшизу, управляющую компанию) от обязательств перед крауд-инвесторами;
- формирование консервативного финансового прогноза и резервов, чтобы избежать нарушения ковенантов при сезонных колебаниях выручки.

Таким образом, краудлендинг не размывает владельческий контроль в юридическом смысле, но требует от предпринимателя готовности к публичности, дисциплинированной отчётности и управления репутационными рисками. Это качественно иная, более «зрелая» форма контроля, соответствующая стандартам прозрачного бизнеса в условиях цифровой экономики.

Краудлендинг органично вписывается в новую парадигму по нескольким причинам:

- во-первых, он не требует бюджетных ассигнований. Работает на частных деньгах, государству не надо субсидировать компенсацию ставки;
- во-вторых, стимулирует рост производительности. Доступ к быстрому, относительно дешёвому финансированию;
- в-третьих, дополняет систему поручительств. Возможно комбинировать заём с платформы с банковским кредитом под поручительство Корпорации МСП, снижая общую стоимость капитала.
- в-четвертых, способствует прозрачности и финансовой дисциплине. Регулярная отчётность перед инвесторами учит предпринимателей вести учёт, планировать денежные потоки и управлять рисками — компетенции, которые напрямую влияют на выживаемость и рост бизнеса в конкурентной среде;
- в-пятых, работает как антикризисный амортизатор. В периоды высокой ключевой ставки продолжает работать, обеспечивая экономику ликвидностью без прямого участия государства.

Таким образом, краудлендинг — это не просто альтернатива традиционному кредитованию, а инструмент, системно соответствующий новой государственной политике в области эффективности малого и среднего предпринимательства: рыночный, адресный, не требующий субсидий и стимулирующий предпринимательскую самодостаточность.

Список литературы

1. Национальный проект «Эффективная и конкурентная экономика» URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/np_effektivnaya_i_konkurentnaya_ekonomika/.
2. Федеральный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы». — URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/np_effektivnaya_i_konkurentnaya_ekonomika/.

konkurentnaya ekonomika—fp_maloe_i_srednee_predprinimatelstvo_i_podderzhka_individualnoy_predprinimatelskoy_iniciativy.

3. Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 № 259-ФЗ (последняя редакция). — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652.
4. Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», № 877268-8, 1 чтение от 07.10.2025». — URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/877268-8>.
5. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. — <https://rmsp.nalog.ru/>.
6. Цифровая платформа МСП.РФ — Государственная платформа поддержки предпринимателей. — URL: <https://msp.rf>.
7. Кредитование и поддержка финансирования МСП в 2025: удержаться от падения. — URL: <https://www.fskmb.ru/about/news/vzglyad-ekspertov/kreditovanie-i-podderzhka-finansirovaniya-msp/>.
8. Банки и финансовые рынки: актуальные проблемы и направления развития / О.М. Акимов, А.С. Барина, В.В. Безбедов [и др.]. — Москва : Общество с ограниченной ответственностью «Русайнс», 2025. 186 с.
9. Рынок факторинга России по итогам 2025 года от АФК. — URL: <https://tpmag.ru/articles/finance/ryinok-faktoringa-rossii-2025-goda>.
10. В I квартале 2026 года МСП привлекли на бирже 1,8 млрд. рублей. — URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/v_i_kvartale_2026_goda_msp_privlekli_na_birzhe_18_mlrdrubley.html.

References

1. National project «Efficient and Competitive Economy». — URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/np_effektivnaya_i_konkurentnaya_ekonomika/.
2. Federal project «Small and medium-sized entrepreneurship and support for individual entrepreneurial initiative». — URL: https://www.economy.gov.ru/material/directions/np_effektivnaya_i_konkurentnaya_ekonomika/fp_maloe_i_srednee_predprinimatelstvo_i_podderzhka_individualnoy_predprinimatelskoy_iniciativy/.
3. Federal Law No. 259-FZ dated 08/02/2019 «On Attracting Investments using Investment Platforms and on Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation» (latest edition). — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_330652/.
4. Draft Federal Law «On Amendments to the Federal Law «On Attracting Investments using Investment Platforms and on Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation», No. 877268-8, 1st reading dated 07.10.2025». — URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/877268-8>.
5. Unified Register of small and medium-sized businesses — <https://rmsp.nalog.ru/index.html>.
6. The Digital SME Platform is a state platform for supporting entrepreneurs. — URL: <https://msp.rf>.
7. Lending and financing support to SMEs in 2025: keep the. — URL from falling: <https://www.fskmb.ru/about/news/vzglyad-ekspertov/kreditovanie-i-podderzhka-finansirovaniya-msp/>.
8. Banks and financial markets: actual problems and directions of development / O.M. Akimov, A.S. Barinova, V.V. Bezbedov [et al.]. — Moscow : Rusains Limited Liability Company, 2025. 186 p.
9. The Russian factoring market by the end of 2025 from AFK. <https://tpmag.ru/articles/finance/ryinok-faktoringa-rossii-2025-goda/>.
10. In the first quarter of 2026, SMEs raised 1.8 billion rubles on the stock exchange. https://www.economy.gov.ru/material/news/v_i_kvartale_2026_goda_msp_privlekli_na_birzhe_18_mlrdrubley.html (date of access: 04/12/2024) — Text: electronic.

Статья поступила в редакцию 10.04.2026; одобрена после рецензирования 12.05.2026; принята к публикации 14.05.2026.

The article was submitted 10.04.2026; approved after reviewing 12.05.2026; accepted for publication 14.05.2026.