

---

## ИНСТРУМЕНТЫ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

**Афанасьева Оксана Николаевна,**

доктор экономических наук,  
профессор кафедры финансов и валютно-кредитных отношений  
ФГБОУ ВО «Всероссийская академия внешней торговли  
Министерства экономического развития Российской Федерации»  
ВАВТ Минэкономразвития России,  
ORCID ID: [orcid.org/0000-0001-8949-2117](https://orcid.org/0000-0001-8949-2117)  
[o.afanasyeva@vavt.ru](mailto:o.afanasyeva@vavt.ru)

**Загуменных Артём Ильич,**

студент бакалавриата факультета международных финансов,  
ФГБОУ ВО «Всероссийская академия внешней торговли  
Министерства экономического развития Российской Федерации»  
ВАВТ Минэкономразвития России,  
[zagum\\_artem@mail.ru](mailto:zagum_artem@mail.ru)

### Аннотация

---

В статье рассмотрены инструменты долгового финансирования организаций в России. Авторы раскрыли понятие долгового финансирования, принципы его реализации, состав инструментов. Изложены содержание и особенности банковского кредита, облигационного займа, лизинга, факторинга, овердрафта, коммерческого кредита, кредитной линии и государственного финансирования. Представлены сравнительная характеристика инструментов долгового финансирования организаций по различным критериям, проблемы и перспективы их развития в России.

---

**Ключевые слова:** формы финансирования, инструменты долгового финансирования, долговое финансирование, организации, банковский кредит, облигационный займ, лизинг, факторинг, овердрафт, коммерческий кредит, кредитная линия, государственное финансирование

---

## INSTRUMENTS OF DEBT FINANCING OF ORGANIZATIONS IN RUSSIA: PROBLEMS AND PROSPECTS

**Afanasyeva O. N.**

Doctor of Economics,  
Professor of the Department of Finance and Monetary and Credit Relations,  
Russian Foreign Trade Academy  
Ministry of Economic Development of the Russian Federation  
Moscow, Russia

**Zagumennykh A. I.**

Bachelor's student of International Finance  
Russian Foreign Trade Academy  
Ministry of Economic Development of the Russian Federation  
Moscow, Russia

---

## ABSTRACT

---

The article considers the instruments of debt financing of organizations in Russia. The authors have revealed the concept of debt financing, principles of its realization, composition of instruments. The content and features of bank credit, bonded loan, leasing, factoring, overdraft, commercial credit, credit line and state financing are described. Comparative characteristics of instruments of debt financing of organizations by various criteria, problems and prospects of their development in Russia are presented.

---

**Keywords:** forms of financing, debt financing instruments, debt financing, organizations, bank credit, bonded loan, leasing, factoring, overdraft, commercial credit, credit line, public financing

---

Долговое финансирование включает заимствование средств у банков, других финансовых учреждений или компаний для поддержания текущей деловой активности или реализации инвестиционных проектов. Инструменты долгового финансирования различаются источниками и планом финансирования, временем и методом погашения долга, наличием залогового обеспечения, методом оценки кредитоспособности и так далее [1]. Принципами применения инструментов долгового финансирования является возвратность, срочность, обеспеченный и структурированный характер. Определённый инструмент долгового финансирования имеет свои преимущества и недостатки и применяется в зависимости от цели получения финансирования [2].

Инструменты долгового финансирования представляют собой обязательства компании перед кредиторами, которые должны быть погашены в установленные сроки с выплатой процентов. К основным инструментам долгового финансирования относятся: банковские кредиты; облигационные займы; лизинговые кредиты; факторинг; овердрафт; овернайт; рефинансирование; коммерческие кредиты; кредитная линия, государственное финансирование.

Несмотря на то, что долговое финансирование является одной из самых распространённых форм финансирования организаций в России, у неё есть определённые минусы, такие как сложность удержания человеческого капитала возникающие издержки финансовой неустойчивости, дополнительные агентские издержки, издержки долга [3].

Банковский кредит – это вид кредита, предоставляемый кредитно-финансовыми учреждениями с генеральной банковской лицензией, которую может выдать только ЦБ РФ. Банковские кредиты бывают целевыми или нецелевыми. Заемщик выбирает подходящее кредитное предложение, включающее в себя удобную клиенту сумму кредита, ставку по кредиту и срок погашения кредита [4]. Банк предоставляет кредит на определённый срок и процентную ставку. Условия кредитования зависят от кредитной истории компании, её финансового положения и других факторов.



Рисунок 1. Динамика объема кредитов, предоставленных ЮЛ и ИП, в рублях и иностранной валюте (млрд рублей)

Источник: Банк России 1

Согласно рисунку 1, по данным Банка России, объём кредитов, предоставляемых ЮЛ и ИП, рос с 2019 год по 2021 год. При этом в 2022- 2024 гг. этот показатель снизился относительно 2021 года. Это связано со сокращением кредитования страховой сферы, которая пережила сильный спад в 2022 году.

Облигационный займ - это инструмент долгового финансирования, который заключается в выпуске облигаций. Облигация - это долговое обеспечение, при котором эмитент (заёмщик) берёт деньги в долг у инвестора (кредитора), и выплачивает инвестору номинальную стоимость облигации и проценты за использование заёмных средств (купонов) в течение периода времени, условиями выпуска облигаций. Облигации выпускаются на фондовом рынке и продаются инвесторам. Срок и доходность облигаций определяются условиями выпуска. Облигации пользуются спросом в качестве долгового финансирования как среди заёмщиков, так и инвесторов. Это обусловлено, в том числе, количеством разновидностей, а также манёвренностью инструмента [5].

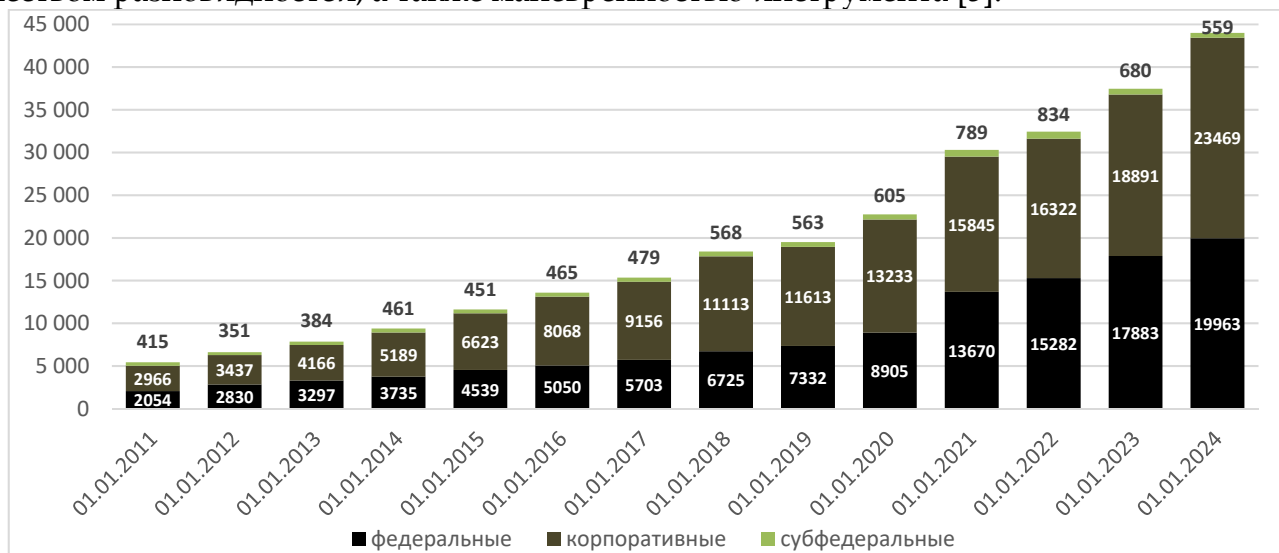


Рисунок 2. Динамика объема рублевого облигационного рынка в обращении на начало 2011–2024 гг. (млрд рублей)

Источник: Расчёты ООО «БК Регион»<sup>2</sup>

Согласно рисунку 2, составленному с помощью расчётов ООО «БК Регион», показывает, что рынок рублёвых облигационных займов развивается и растёт с каждым

<sup>1</sup> Банк России: [http://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/credit/](http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/credit/)

<sup>2</sup> Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН») (<https://www.region.broker>)

годом, увеличивая обороты. Стоит отметить, что с 2023 выпуск «цифровых финансовых активов»<sup>3</sup> на имеющиеся облигации является обязательным. Это привело к повышению эффективности облигационных займов как инструмента долгового финансирования, так как эмитенты получили возможности расширить доступ потенциальных инвесторов к облигациям [6].

Лизинг - вид кредита, который подразумевает аренду заёмщиком собственности кредитора и дальнейшее приобретение этой собственности. Заёмщик может в любой момент расторгнуть договор аренды и отказаться от покупки. Инструмент используется в том числе в ситуациях, когда другие, более классические средства привлечения капитала не доступны или не приносят желаемого результата [7]. В России лизинг используют для аренды спецтехники, автомобилей, дорогостоящего оборудования. Ввиду распространённости данного инструмента долгового финансирования поддерживается ряд государственных льготных программ, в рамках которых лизинговые компании получают финансирование на льготных условиях. Он в свою очередь предоставляет своим клиентам льготные условия, что повышает популярность этого инструмента финансирования организаций [8].

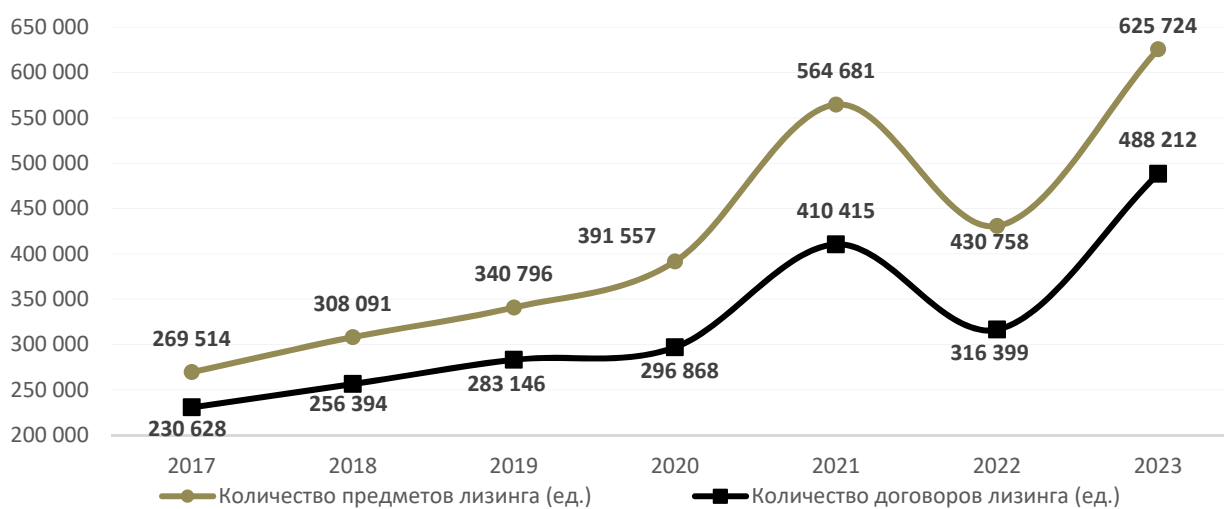


Рисунок 3. Динамика количества предметов и договоров лизинга в 2017–2023 гг. (ед.)  
Источник: НП "ЛИЗИНГОВЫЙ СОЮЗ" <sup>4</sup>

Проанализировав рисунок 3, можно отметить, что после длительного роста рынка лизинга, в 2022 году он пережил сильный спад на фоне введения иностранных санкций и нестабильной экономической ситуации. Несмотря на это, в 2023 году количество предметов лизинга и заключённых договоров лизинга превысил показатели 2021 года. Согласно исследованию Frank RG 5, доля малого и среднего организаций в общем портфеле лизинга по итогам 2023 года была 70% или 5,8 трлн рублей. До конца 2024 года ожидается рост рынка долгового финансирования и рынка лизинга, в частности, однако рост уже не будет таким стремительным.

Факторинг - это инструмент долгового финансирования, которым пользуются компании, использующие отсрочку платежа для продажи товаров и услуг. После заключения поставщиком договора с факторинговой компанией, он получает финансирование и дает ей право требовать оплаты покупателя поставленных товаров или услуг. Отложенные продажи продлевают финансовый цикл и уменьшают объем

<sup>3</sup> Цифровые финансовые активы – это цифровые права, включающие возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, а к ним, в свою очередь, относятся облигации.

<sup>4</sup> НП "ЛИЗИНГОВЫЙ СОЮЗ" (<https://www.tpprf-leasing.ru/>) совместно с Федеральным ресурсом (<https://fedresurs.ru/>)

<sup>5</sup> Frank RG (<https://frankrg.com/news/rynok-lizinga-v-2024-godu-prodolzhit-rost-no-ne-takimi-tempami-kak-v-proshlom-godu>)

оборотного капитала. У поставщика могут возникнуть проблемы с покрытием расходов и финансированием производства своих продуктов. Для того, чтобы избежать подобных проблем поставщик и использует факторинг.

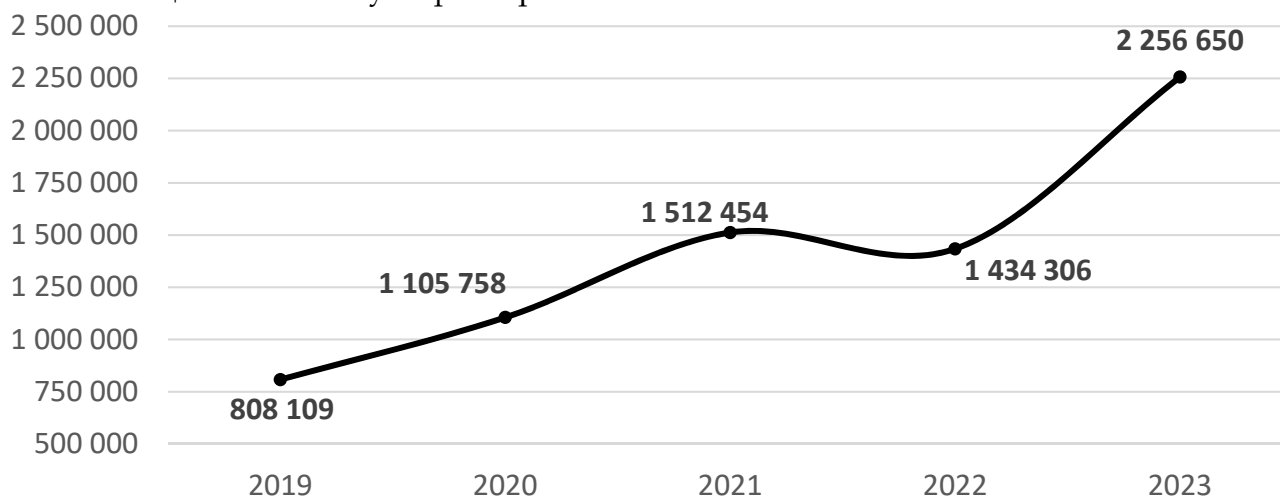


Рисунок 4. Динамика объёма рынка факторинговых услуг в 2019–2023 гг. (млн рублей)  
Источник: ООО «Сбербанк Факторинг»<sup>6</sup>

Согласно рисунку 4, представленному на основе данных ООО «Сбербанк Факторинг», объём рынка факторинговых услуг в период 2019–2021 гг. активно развивался, в 2022 году сокращение объёма рынка составило всего лишь 5%, тогда как показатель сокращения объёмов рынков других инструментов долгового финансирования доходил до 30% (Рынок банковских кредитов). В 2023 году объём рынка увеличился на 57% по сравнению с 2022 годом и на 49% по сравнению с 2021 годом. Активное развитие рынка факторинговых услуг может быть связано с активным развитием в России интернет-торговли и маркет-плейсов, которые являются активными пользователями этого инструмента привлечения капитала, поэтому этот инструмент имеет перспективы развития в будущем.

Овердрафт – вид кредита, который позволяет списать со счёта больше денег, чем на нём есть в данный момент. Юридическое лицо или ИП может подключить овердрафт к своему банковскому счёту, заключив соответствующее соглашение с банком. После подключения овердрафта клиент может тратить со счёта больше, средств, чем есть на счёте, активируя лимит овердрафта. Поступившие на счёт деньги сразу идут в уплату задолженности. Овердрафт может быть получен повторно в пределах установленного лимита, пока действует соглашение. Лимит овердрафта рассчитывается для юридического лица или ИП индивидуально в соответствии с кредитным рейтингом и другими факторами.

Коммерческий кредит – это вид кредита. Покупатель даёт поставщику коммерческий кредит, поставщик с помощью полученной суммы поставляет кредитору продукт, тем самым оплачивая коммерческий кредит. Порядок выплаты такого кредита между сторонами определяется договором, который действует как вексель. В качестве кредиторов могут быть как юридические лица, так и банки, и финансовые учреждения. В сумму платежа входит стоимость поставляемого заёмщиком продукта. Срок погашения коммерческого кредита в большинстве случаев меньше среднего срока продажи данного продукта.

Кредитная линия – это вид банковского кредита, который выдаётся юридическим лицам и ИП. Заёмщик может привлекать средства частями из общего лимита, который устанавливается при подписании договора. При этом, чтобы взять очередную часть средств,

<sup>6</sup> ООО «Сбербанк Факторинг» (<https://sberfactoring.ru/factoring/>)

не нужно переподписывать договор. Проценты начисляются только на сумму, которую заёмщик взял. После того, как клиент банка взял часть средств, лимит уменьшается на сумму снятия. В зависимости от типа кредитной линии после того, как заёмщик погасил задолженность, лимит либо увеличивается на сумму погашенной задолженности (возобновляемая кредитная линия) или остаётся прежним (невозобновляемая кредитная линия)

Государственное финансирование – взаимодействие с государством с целью финансирования малого, среднего или крупного организаций в последние годы является одним из самых эффективных инструментов долгового финансирования. Поддержка малого и среднего организаций может происходить в виде государственных субсидий и грантов, выдаче льготных инвестиционных кредитов по сниженной процентной ставке. Стоит отметить, что на государственное финансирование и финансовую поддержку могут рассчитывать организации из конкретных отраслей, список которых государство определяет, вводя программу финансовой поддержки [9].

Таблица 1. Сравнительная характеристика инструментов долгового финансирования

Виды долгового финансирования	Преимущества	Недостатки	Организации
Банковский кредит	Большой выбор схем кредитования, возможность пересмотра условий при необходимости, короткий срок одобрения.	Затруднительное получение крупных сумм на длительный срок, высокие процентные ставки, необходимость залогового обеспечения кредита или поручительства.	Небольшой бизнес, ИП
Облигационный займ	Возможность привлечения значительных объёмов средств, гибкость условий выпуска, долгосрочный характер привлекаемых средств.	Сложность процедуры выпуска, необходимость соблюдения требований регуляторов, эмитент может отказаться выплачивать проценты.	Растущие перспективные компании
Лизинг	Гибкие условия лизинга, обновление активов без значительных затрат.	Переплата по сравнению с покупкой имущества, сложность оформления.	Организации, использующие дорогостоящее оборудование (авиакомпания, строительные компании, добыча ПИ).
Факторинг	Быстрый доступ к средствам, снижение рисков неплатежей, не отражается как	Высокая стоимость факторинговых услуг, потеря контроля над	Маркет-плейсы, интернет-магазины,

	кредитное обязательство.	дебиторской задолженностью.	сервисы доставки.
Овердрафт	Быстрая помощь при временной нехватке средств, удобство управления денежными потоками.	Высокие проценты, риск попадания в долговую яму при частом использовании.	Организации со стабильным ежемесячным потоком дохода.
Коммерческий кредит	Поставщик тратит средства покупателя на закупку или производство продукта, фирма покупателя увеличивает стабильность.	Полученные в форме кредита активы краткосрочные и ограниченные, размер кредита зависит от инфляции.	Компании с длительным циклом производства
Кредитная линия	Заёмщику не нужно доказывать платёжеспособность и заключать договор каждый раз, можно увеличить лимит и продлить срок договора.	Заявка рассматривается дольше заявок на банковский кредит, заёмщик должен уведомлять банк о любых изменениях в уставных документах.	Компании, нуждающиеся в резервных средствах на случай непредвиденных расходов
Государственное финансирование	Самые выгодные условия кредитования по сравнению с остальными указанными формами долгового финансирования. Возможность получить субсидию или грант	Компания должна выполнять жёсткие требования, работать в определённой отрасли. Чтобы получить грант или субсидию, необходимо выиграть конкурс	Компании в определённых отраслях, имеющие возможность получить финансовую поддержку

Источник: составлено авторами.

В таблице 1 представлены преимущества и недостатки использования различных инструментов долгового финансирования, а также организации, для которых определённый инструмент финансирования является более предпочтительным. В зависимости от вида деятельности, отрасли, формы собственности, структуры и источника дохода, организация должна выбрать наиболее подходящий способ финансирования своей деятельности, который будет приносить желаемый результат от привлечения капитала.

Несмотря на разнообразие инструментов долгового финансирования, в России существуют определённые проблемы, которые затрудняют развитие данного направления. Среди них можно выделить следующие:

Неразвитость рынка ценных бумаг. В России фондовый рынок находится в стадии развития, что ограничивает возможности компаний по привлечению средств через выпуск облигаций. Развитие и расширение рынка облигационных займов способствует снижению стоимости заёмного капитала, что упростит использование этого инструмента долгового финансирования, особенно малым и средним бизнесом. Это также позволит

привлечь иностранные инвестиции в российскую экономику, снимет напряжение с банковского сектора [10].

Высокие процентные ставки. С июля 2023 года по ноябрь 2024 года ставка ЦБ РФ выросла с 7,5 % до 21% процентов.<sup>7</sup> Это делает заёмные средства менее доступными для малого и среднего организаций.

Недостаточная информированность предпринимателей о доступных инструментах долгового финансирования. Многие предприниматели не знают о существовании различных инструментов долгового финансирования или не понимают, как они работают.

В условиях экономической нестабильности риск неплатёжеспособности заёмщиков повышается, что приводит к ужесточению требований к заёмщику. Это делает менее доступным использование долгового финансирования как способа финансирования организаций в России.

Компании, взаимодействующие с иностранными клиентами и компаниями, а также получающие внешнее долговое финансирование или займы от иностранных кредиторов, должны соблюдать санкционные ограничения, грамотно оценивать финансовые риски [11].

Подводя итог, заметим, что долговое финансирование является одной из наиболее перспективных и популярных форм финансирования организаций в России, наряду с акционерным финансированием и самофинансированием, которая предоставляет организациям возможность получить инвестиции в свой проект, а также даёт как ориентированному на прибыль инвестору, так и ответственному инвестору, направляющему средства на развитие общества и экономики. Множество различных инструментов позволяет организациям управлять своими денежными активами более эффективно, используя подходящий инструмент долгового финансирования. Каждый из представленных в этой статье инструментов, имеет перспективы развития и расширения рынка, однако эти перспективы также зависят от кредитно-денежной политики ЦБ РФ, дальнейшего повышения или понижения ключевой ставки, а также с развитием рынка ценных бумаг [12].

### Список литературы:

1. Лаврушин О. И., Афанасьева О. Н. Банковское дело: современная система кредитования // Лаврушин О. И., Афанасьева О. Н. Банковское дело: современная система кредитования: учебное пособие, 7-е изд., перераб. и доп. – 368 с. – ISBN 978-5-406-13054-4
2. Виноцкая Л. А. Перспективы развития правового регулирования долгового финансирования инвестиционной деятельности // Пробелы в российском законодательстве. – 2021. – Т. 14. – № 3. – С. 205-212.
3. Подгорная А. И., Грудина С. И., Салахова Г. А. Долговое финансирование как инструмент устойчивой финансовой стратегии компании // Экономика в меняющемся мире: сборник научных статей, Казань, 17–26 апреля 2019 года. – Казань: Казанский (Приволжский) федеральный университет, 2019. – С. 148-150.
4. Хоменко П. А., Аджиева А. Ю. Кредит. Основные виды кредитов по характеру ссуженной стоимости // Modern Science. – 2020. – № 10-2. – С. 169-172.
5. Склярченко В. В. Возможности привлечения долгового финансирования российскими компаниями // Архитектура финансов: вызовы новой реальности : Сборник материалов XI Международной научно-практической конференции, Санкт-

<sup>7</sup> Банк России ([https://www.cbr.ru/hd\\_base/keyrate/](https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/))

- Санкт-Петербург, 22–26 марта 2021 года / Под научной редакцией И.А. Максимцева, Е.А. Горбашко, В.Г. Шубаевой. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2021. – С. 67-71.
6. Гончаров А. И., Орлова А. А. Экономическая политика развития инвестиционных технологий долгового финансирования// Научные поиски молодых исследователей: социально-гуманитарные вызовы в эпоху неопределенности: Сборник научных трудов по результатам Всероссийской национальной (с международным участием) научно-практической конференции молодых ученых, аспирантов и магистрантов, Севастополь, 13 апреля 2024 года. – Симферополь: ООО "Издательство Типография "Ариал", 2024. – С. 163-168.
  7. Афанасьева О. Н. Зарубежный опыт организации лизинговых операций // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 2-2(79). – С. 497-500.
  8. Полякова М. Б. Перспективы развития системы инструментов финансирования малого и среднего предпринимательства// Финансы: теория и практика. – 2024. – Т. 28. – № 5. – С. 56-70. – DOI 10.26794/2587-5671-2024-28-5-56-70.
  9. Горнин Э. Л. Новые формы долгового финансирования проектов крупной компании// Креативная экономика. – 2020. – Т. 14. – № 9. – С. 2121-2130. – DOI 10.18334/ce.14.9.110871.
  10. Самохвалова К. В. Особенности развития рынка корпоративных облигаций в современной России// Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2020. – № 3-2 (42). – С. 60-65. – DOI 10.24411/2500-1000-2020-10262.
  11. Мамаева Д.Ч. Оценка практики долгового финансирования организаций в России// Бизнес и общество. – 2023. – № 4 (40).
  12. Восканян Р. О. Долговые инструменты финансирования стратегии устойчивого развития компании// Проблемы экономики и юридической практики. – 2019. – Т. 15. – № 2. – С. 80-83.

### References:

1. Lavrushin O. I., Afanasyeva O. N. Banking: a modern lending system// Lavrushin O. I., Afanasyeva O. N. Banking: a modern lending system: a textbook, 7th edition, revised and enlarged. - 368 p. - ISBN 978-5-406-13054-4
2. Vinitskaya L. A. Prospects for the development of legal regulation of debt financing of investment activities// Gaps in Russian legislation. - 2021. - V. 14. - No. 3. - P. 205-212.
3. Podgornaya A. I., Grudina S. I., Salakhova G. A. Debt financing as an instrument of a company's sustainable financial strategy // Economy in a changing world: collection of scientific articles, Kazan, April 17-26, 2019. – Kazan: Kazan (Volga Region) Federal University, 2019. – P. 148-150.
4. Khomenko P. A., Adzhieva A. Yu. Credit. Main types of loans by the nature of the loaned value // Modern Science. – 2020. – No. 10-2. – P. 169-172.
5. Sklyarenko V. V. Possibilities of attracting debt financing by Russian companies // Architecture of finance: challenges of the new reality: Collection of materials of the XI International scientific and practical conference, St. Petersburg, March 22–26, 2021 / Under

- the scientific editorship of I. A. Maksimtsev, E. A. Gorbashko, V. G. Shubaeva. – St. Petersburg: St. Petersburg State University of Economics, 2021. – P. 67-71.
6. Goncharov A. I., Orlova A. A. Economic policy for the development of investment technologies for debt financing// Scientific searches of young researchers: social and humanitarian challenges in the era of uncertainty: Collection of scientific papers based on the results of the All-Russian national (with international participation) scientific and practical conference of young scientists, postgraduates and master's students, Sevastopol, April 13, 2024. – Simferopol: ООО "Izdatelstvo Tipografiya "Arial", 2024. – P. 163-168.
  7. Afanasyeva O. N. Foreign experience in organizing leasing operations // Economy and entrepreneurship. – 2017. – No. 2-2 (79). – P. 497-500.
  8. Polyakova M. B. Prospects for the development of the system of instruments for financing small and medium-sized businesses // Finance: theory and practice. – 2024. – Vol. 28. - No. 5. – P. 56-70. – DOI 10.26794/2587-5671-2024-28-5-56-70.
  9. Gornin E. L. New forms of debt financing of projects of a large company // Creative economy. – 2020. – Vol. 14. - № 9. – P. 2121-2130. – DOI 10.18334/ce.14.9.110871.
  10. Samokhvalova K. V. Features of the development of the corporate bond market in modern Russia // International Journal of Humanities and Natural Sciences. – 2020. – No. 3-2 (42). – P. 60-65. – DOI 10.24411/2500-1000-2020-10262.
  11. Mamaeva D.Ch. Assessment of the practice of debt financing of organizations in Russia // Business and Society. – 2023. – No. 4 (40).
  12. Voskanyan R. O. Debt instruments for financing the company's sustainable development strategy // Problems of Economics and Legal Practice. – 2019. – T. 15. – No. 2. – P. 80-83.