

УДК 336.7

РОЛЬ ЧАСТНЫХ КРЕДИТНЫХ РЫНКОВ В ТРАНСФОРМАЦИИ СТРУКТУРЫ КОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Школьный Юрий Игоревич,

Аспирант, Университет, Синергия, г. Москва
yuryshkolniy@yandex.ru

Аннотация

В статье рассматривается влияние частных кредитных рынков на изменения в структуре корпоративного финансирования в современной российской экономике. Особое внимание уделяется роли банковского кредитования и альтернативных механизмов в условиях внешних ограничений и необходимости структурной перестройки. На основе анализа научных публикаций показано, как концентрация банковского капитала, высокие процентные ставки и санкционные ограничения стимулируют поиск новых форм привлечения средств корпорациями, способствуя диверсификации источников финансирования и переориентации на внутренние ресурсы. Подчеркивается вклад частных кредитных рынков в обеспечение устойчивости и адаптации бизнеса к новым экономическим реалиям.

Ключевые слова: корпоративное финансирование, частные кредитные рынки, банковское кредитование, структурная трансформация экономики, санкции, концентрация капитала, альтернативное финансирование.

THE ROLE OF PRIVATE CREDIT MARKETS IN THE TRANSFORMATION OF CORPORATE FINANCE STRUCTURES

Shkolnyi Yuri Igorevich,

Postgraduate student, Synergy University, Moscow
yuryshkolniy@yandex.ru

ABSTRACT

The article examines the impact of private credit markets on changes in the structure of corporate financing in the modern Russian economy. Particular attention is paid to the role of bank lending and alternative mechanisms under external restrictions and the need for structural restructuring. Based on the analysis of scientific publications, it is shown how the concentration of banking capital, high interest rates, and sanctions stimulate corporations to seek new forms of raising funds, contributing to the diversification of financing sources and reorientation toward internal resources. The contribution of private credit markets to ensuring the sustainability and adaptation of business to new economic realities is emphasized.

Keywords: corporate financing, private credit markets, bank lending, structural transformation of the economy, sanctions, capital concentration, alternative financing.

Актуальность. Российская экономика переживает период глубоких структурных изменений, вызванных внешними санкционными ограничениями, разрывом традиционных финансовых связей и необходимостью переориентации на внутренние и альтернативные источники ресурсов. В этих условиях банковская система остается основным каналом корпоративного финансирования, однако ее трансформация, включая усиление концентрации капитала и рост роли крупнейших банков, существенно влияет на доступность кредитов для разных категорий заемщиков [1] [7]. Высокие процентные ставки и ужесточение регуляторных требований ограничивают традиционное банковское кредитование, что побуждает корпорации искать дополняющие механизмы [4] [10]. Проблемы реструктуризации корпоративного кредитного рынка на фоне санкций усугубляют ситуацию, делая особенно важным понимание того, как частные кредитные рынки способствуют адаптации структуры финансирования к новым вызовам [9]. Переоценка роли финансового рынка в целом подчеркивает необходимость его переориентации на поддержку внутренних инвестиций и технологической независимости [6].

Цель исследования. Целью работы является анализ роли частных кредитных рынков в трансформации структуры корпоративного финансирования в России, с акцентом на взаимодействие банковского сектора с альтернативными формами привлечения средств в условиях структурных сдвигов экономики.

Материалы и методы исследования. В основу исследования положены материалы научных публикаций, посвященных современному состоянию российского кредитного рынка, тенденциям корпоративного кредитования и влиянию внешних факторов на банковскую систему. Анализ проводился на основе систематизации положений авторов, рассматривающих динамику концентрации банковского капитала, проблемы доступности кредитов для бизнеса и перспективы развития рынка в постсанкционный период. Методологической основой послужил качественный анализ текстов источников с выделением ключевых тенденций и их интерпретацией в структурной трансформации экономики.

Результаты и их обсуждение. Современный российский кредитный рынок характеризуется выраженной концентрацией банковского капитала, при которой небольшая группа системно значимых банков аккумулирует подавляющую долю активов и пассивов, фактически определяя параметры кредитования для всего корпоративного сектора [7]. Этот процесс концентрации, наблюдаемый на протяжении последних лет, привел к тому, что крупнейшие кредитные организации контролируют не только основные объемы ресурсов, но и устанавливают общие стандарты оценки заемщиков, процентные ставки и требования к обеспечению. Такая структура рынка, с одной стороны, существенно повышает системные риски: сбои или ужесточение политики у ключевых игроков могут быстро распространиться на всю экономику, создавая эффект домино. С другой стороны, именно концентрация позволяет поддерживать приемлемые объемы кредитования даже в условиях жесткого внешнего давления, когда международные источники финансирования закрыты, а внутренние резервы ограничены [4].

Банковское кредитование продолжает оставаться доминирующим каналом привлечения внешних средств для крупных и средних предприятий, обеспечивая финансирование их текущей деятельности, инвестиционных проектов и оборотного капитала. Однако в последние годы высокие ключевые ставки Центрального банка,

направленные на сдерживание инфляции, в сочетании с ужесточением пруденциальных требований регулятора к достаточности капитала, качеству активов и управлению рисками, существенно ограничивают возможности банков активно наращивать кредитный портфель [2]. Для многих заемщиков стоимость заимствований становится запредельной, а процедура получения кредита — чрезмерно длительной и бюрократизированной, что особенно затрудняет финансирование проектов, связанных со структурными преобразованиями экономики, таких как импортозамещение, технологическая модернизация или переориентация производственных цепочек [8].

В этих условиях частные кредитные рынки начинают играть заметную роль как механизм, который дополняет и в определенной степени компенсирует ограничения традиционного банковского сектора. Корпорации, столкнувшиеся с необходимостью реструктуризации ранее привлеченных долговых обязательств, значительная часть которых была номинирована в иностранной валюте или связана с ушедшими из России кредиторами, вынуждены искать альтернативные пути сохранения ликвидности и рефинансирования [9]. Санкционные ограничения не только усложнили доступ к внешним рынкам капитала, но и нарушили привычные схемы перекредитования, что подтолкнуло бизнес к более активному использованию внутренних частных источников финансирования.

Исследователи подчеркивают, что в период усиления внешних ограничений происходит фундаментальная переориентация всего финансового рынка на внутренние ресурсы [6]. Банковское кредитование постепенно интегрируется с другими формами долгового финансирования — облигационными займами, синдицированными кредитами от небанковских участников, частными размещениями долговых инструментов и даже прямыми займами между хозяйствующими субъектами. Такая комбинация источников позволяет корпорациям снижать зависимость от единственного канала финансирования, диверсифицировать риски и находить более приемлемые по стоимости и условиям варианты привлечения средств. В результате структура корпоративного финансирования становится менее монолитной и более адаптивной к меняющимся внешним условиям.

Особенно ярко эта тенденция проявляется в сегменте малого и среднего бизнеса, где традиционное банковское кредитование исторически было ограничено из-за повышенных рисков, недостаточности залогового обеспечения, слабой финансовой отчетности и высокой административной нагрузки [10]. Высокие ставки и ужесточение скоринговых моделей делают банковские кредиты недоступными для значительной части МСП, что повышает значимость частных кредитных механизмов — от микрофинансовых организаций и платформ peer-to-peer lending до прямых займов от частных инвесторов и специализированных фондов. Эти инструменты часто предлагают более гибкие условия, меньшие объемы финансирования и ускоренные процедуры рассмотрения заявок, что делает их востребованными именно в период структурных сдвигов, когда требуется быстрая адаптация к новым рыночным реалиям.

Общие тенденции развития кредитного рынка свидетельствуют об ускоренной цифровизации процессов кредитования и появлении альтернативных каналов привлечения средств, включая онлайн-платформы, блокчейн-решения и другие инновационные инструменты [5]. Хотя банковский сектор по-прежнему сохраняет ведущую роль в обеспечении масштабного финансирования экономики и поддержке приоритетных направлений государственной политики, частные кредитные рынки становятся важным элементом адаптационной способности системы в целом.

Проблемы, связанные с высокой стоимостью заимствований, продолжающейся концентрацией ресурсов в руках ограниченного числа банков и сохраняющимися регуляторными барьерами, стимулируют глубокую переоценку функций и возможностей

финансового рынка [3] [6]. В этой переоценке частные кредитные отношения выделяются как фактор, способствующий более гибкому, адресному и оперативному распределению финансовых ресурсов в пользу тех секторов и проектов, которые наиболее важны для структурной трансформации. Они позволяют обходить некоторые из жестких ограничений, накладываемых на банковский сектор, и обеспечивать финансирование там, где традиционные механизмы оказываются недостаточно эффективными. В итоге частные кредитные рынки превращаются в один из ключевых элементов, который не просто компенсирует пробелы банковского кредитования, но и способствует повышению общей устойчивости корпоративного сектора на этапе глубокой перестройки экономики, помогая бизнесу сохранять операционную активность, инвестировать в новые направления и адаптироваться к изменившимся приоритетам развития страны.

Выводы. Частные кредитные рынки играют существенную и возрастающую роль в трансформации структуры корпоративного финансирования в России, выступая важным дополнением и в ряде случаев частичной заменой традиционному банковскому кредитованию в условиях длительных санкций, высоких процентных ставок и жесткой денежно-кредитной политики. Концентрация банковского капитала, ограниченный доступ к кредитам для значительной части заемщиков и вынужденная реструктуризация долговых обязательств стимулируют активную диверсификацию источников финансирования, способствуя переориентации корпоративного сектора на внутренние ресурсы и альтернативные механизмы привлечения средств.

Это позволяет предприятиям разных масштабов сохранять финансовую устойчивость, поддерживать инвестиционную активность и реализовывать проекты, направленные на структурные изменения экономики. В перспективе дальнейшее развитие и институциональное укрепление частных кредитных рынков будет способствовать повышению общей устойчивости национальной финансовой системы, улучшению эффективности распределения ресурсов и созданию более гибкой и диверсифицированной модели корпоративного финансирования, способной эффективно отвечать на вызовы меняющейся внешней и внутренней среды.

Список литературы:

1. Баранова В.В. Современная трансформация банковской системы и ее влияние на финансирование экономики / В.В. Баранова, Н.О. Дроздова // Вестник Международного института рынка. – 2019. – № 1. – С. 15–21.
2. Бортник А.А. Комплексная оценка состояния российского рынка корпоративного кредитования как инструмента финансирования структурных преобразований / А.А. Бортник, И.В. Ларионова // Финансовые рынки и банки. – 2024. – № 6. – С. 170–173.
3. Букина И.С. Бюджетно-налоговая политика и структурная трансформация российской экономики // Федерализм. – 2023. – Т. 28. – № 4. – С. 5–21.
4. Гончарук О.В. Российский кредитный рынок на современном этапе: о некоторых тенденциях и проблемах развития / О.В. Гончарук, А.Н. Вольнов // Экономические науки. Научно-информационный журнал. – Москва, 2025 – N 8. – С.228-248.
5. Донецкова О.Ю., Садыкова Л.М., Фомина Е.В. Современное состояние российского рынка корпоративного кредитования. Сибирская финансовая школа. 2022;(3):105-111. <https://doi.org/10.34020/1993-4386-2022-3-105-111>

6. Дорофеев М.Л. Переоценка роли и функций российского финансового рынка в условиях структурной трансформации экономики // Мир новой экономики. 2023. № 1.
7. Ибрагимов К.Х. Тенденции процессов концентрации банковского капитала в российской банковской системе / К.Х. Ибрагимов, М.Р. Таштамиров, Х.Ж. Мусханова // Вестник евразийской науки. – 2022 – Т. 14–№ 6.
8. Кроливецкая В.Э. Банковский кредитный рынок современной России / В.Э. Кроливецкая, В.Е. Krolivetskaya // Экономика и банки. – 2023. – № 1. – С. 34–45.
9. Носова Т.П. Проблемы реструктуризации российского корпоративного кредитного рынка на фоне международных санкций и ограничений / Т.П. Носова, А.Н. Халенко // Формирование финансово-экономических условий инновационного развития экономики: Материалы Международной научно-практической конференции, Краснодар, 16–17 декабря 2022 года. – Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, 2023. – С. 277–282.
10. Семка В.В. Российский кредитный рынок: современное состояние, проблемы и перспективы / В.В. Семка, В.Р. Резник. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2024. – № 2 (501). – С. 124–129.

References:

1. Baranova V.V. Modern transformation of the banking system and its impact on economic financing / V.V. Baranova, N.O. Drozdova // Bulletin of the International Market Institute. – 2019. – No. 1. – pp. 15–21.
2. Bortnik A.A. Comprehensive assessment of the state of the Russian corporate lending market as a tool for financing structural transformations / A.A. Bortnik, I.V. Larionova // Financial markets and banks. – 2024. – No. 6. – pp. 170–173.
3. Bukina I.S. Fiscal policy and structural transformation of the Russian economy // Federalism. – 2023. – Vol. 28. – No. 4. – pp. 5–21.
4. Goncharuk O.V. The Russian credit market at the present stage: on some trends and development problems / O.V. Goncharuk, A.N. Volnov // Economic sciences. Scientific information journal. – Moscow, 2025 – No. 8. – pp.228–248. https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202508_228.pdf (date of request: 02/18/2025)
5. Donetskova O.Yu., Sadykova L.M., Fomina E.V. The current state of the Russian corporate lending market. Siberian Financial School. 2022;(3):105–111. <https://doi.org/10.34020/1993-4386-2022-3-105-111>
6. Dorofeev M.L. Reassessment of the role and functions of the Russian financial market in the context of the structural transformation of the economy // The world of the new economy. 2023. No. 1.
7. Ibragimov K.H. Trends in the concentration of banking capital in the Russian banking system / K.H. Ibragimov, M.R. Tashtamirov, H.J. Muskhanova // Bulletin of Eurasian Science. – 2022 – vol. 14 – No. 6.
8. Krolivetskaya V.E. The banking credit market of modern Russia / V.E. Krolivetskaya, V.E. Krolivetskaya // Economics and Banks. – 2023. – No. 1. – pp. 34–45.

9. Nosova T.P. Problems of restructuring the Russian corporate credit market against the background of international sanctions and restrictions / T.P. Nosova, A.N. Khalenko // Formation of financial and economic conditions for innovative economic development: Proceedings of the International Scientific and Practical Conference, Krasnodar, December 16-17, 2022. Krasnodar: I.T. Trubilin Kuban State Agrarian University, 2023. pp. 277-282.
10. Semka V.V. Russian credit market: current state, problems, and prospects / V.V. Semka, V.R. Reznik. – Text: direct // Young scientist. – 2024. – № 2 (501). – Pp. 124-129.