

Тыртышников Ф.С.
Университет «Синергия»

Кредитование малого и среднего бизнеса российскими банками: анализ финансовых, макроэкономических и институциональных детерминант

Аннотация. Статья посвящена эмпирическому анализу факторов, связанных с объемом кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) в российском банковском секторе. Эмпирический анализ основан на панельных данных по 30 российским банкам за период 2003–2023 гг. В качестве методологического инструментария используется регрессионный анализ панельных данных с применением модели pooled OLS и корректировкой стандартных ошибок по методу Driscoll–Kraay. В результате исследования были выявлены значимые финансовые, макроэкономические и институциональные детерминанты. Результат исследования показывает, что финансовые характеристики банков, включая ликвидность капитала, процентные доходы и рентабельность капитала, положительно связаны с объемом кредитования МСП. Выводы исследования могут быть использованы при формировании мер стимулирования банковского кредитования МСП, оценке устойчивости кредитных портфелей и разработке стратегий работы банков с данным сегментом.

Ключевые слова: малый и средний бизнес, банковское кредитование, кредитование МСП, кредитный портфель, панельные данные, макроэкономические факторы, финансовые показатели банков, денежно-кредитная политика, институциональные факторы.

Tyrtysnikov F.S.
Synergy University

Lending to Small and Medium-Sized Enterprises by Russian Banks: An Analysis of Financial, Macroeconomic, and Institutional Determinants

Abstract. The article is devoted to an empirical analysis of factors associated with the volume of lending to small and medium-sized enterprises (SMEs) in the Russian banking sector. The empirical analysis is based on panel data from 30 Russian banks over the period 2003–2023. The methodological framework is based on panel regression analysis using the pooled OLS model with Driscoll–Kraay standard error correction. The study identifies significant financial, macroeconomic, and institutional determinants. The results show that bank financial characteristics, including capital liquidity, interest income, and return on equity, are positively associated with the volume of SME lending. The findings of the study can be used in the development of measures to stimulate bank lending to SMEs, in assessing the stability of loan portfolios, and in developing bank strategies for working with this segment.

Key words: small and medium-sized enterprises (SMEs), bank lending, SME lending, loan portfolio, panel data, macroeconomic factors, bank financial indicators, monetary policy, institutional factors.

Введение. Развитие малого и среднего предпринимательства (МСП) является важным фактором в экономике России, обеспечивая значительный вклад в занятость и развитие регионов. При этом, вклад МСП в ВВП России остаётся относительно скромным по сравнению с развитыми странами и колеблется в районе 20-22 %, тогда как в странах ОЭСР этот показатель в среднем превышает 50 % [2]. Банковское кредитование играет центральную роль в привлечении финансирования субъектами МСП, при этом данный сегмент остаётся высокочувствительным к изменениям финансовой и макроэкономической

конъюнктуры [1][5]. В условиях ограниченного доступа российских банков к долгосрочному фондированию и высокой волатильности процентных ставок представляется целесообразным выявление факторов, связанных с объемом кредитования МСП, позволяющих повысить эффективность программ поддержки и снизить риски портфелей.

Несмотря на наличие исследований о финансировании МСП, большая доля из них сосредоточена на развитых рынках или корпоративном кредитовании. В российской банковской системе недостаточно эмпирических работ, анализирующих влияние финансовых, макроэкономических и институциональных факторов на кредитные портфели МСП на длительном временном интервале. Это ограничивает возможность комплексной оценки кредитной активности и разработки обоснованных управленческих и регуляторных решений.

Цель настоящего исследования заключается в выявлении и количественной оценке связи финансовых характеристик банков, параметров денежно-кредитной политики, макроэкономической среды и институциональных факторов на объемы кредитования МСП в российских коммерческих банках. Для достижения этой цели используются панельные данные 30 банков за двадцатилетний период и регрессионный анализ.

Работа носит эмпирический характер и направлена на количественную оценку связи финансовых, макроэкономических и институциональных факторов на объем кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства российскими банками. Эмпирический анализ позволяет выявить устойчивые статистические взаимосвязи между характеристиками банков, параметрами среды и масштабами кредитования МСП. Полученные результаты могут быть использованы при построении прогнозных моделей кредитования, а также при оценке влияния мер денежно-кредитной политики и программ государственной поддержки на развитие кредитования малого и среднего бизнеса. Практическая значимость исследования состоит в возможности использования результатов при разработке мер по стимулированию кредитования МСП и формировании стратегий банков в данном сегменте.

Существующие исследования демонстрируют, что масштабы кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства зависят от сочетания финансовых характеристик банков, макроэкономической среды и институциональных условий [10][14]. В частности, финансовая устойчивость банков, выраженная через уровень ликвидности капитала, является важным фактором определения способности банков расширять кредитные портфели для МСП, поскольку она снижает воспринимаемый риск и повышает доступность ресурсов [7][13]. Этот результат обосновывает гипотезу Н1 о положительной связи ликвидности капитала банка и размера кредитного портфеля МСП.

Вместе с тем монетарная политика также оказывает заметное влияние на банковское кредитование. Ужесточение денежно-кредитных условий, включая повышение ключевой ставки, приводит к удорожанию заемных ресурсов и снижению объемов кредитования МСП [6], что соответствует гипотезе Н2.

Показатели доходности банков, такие как возврат на капитал (ROE), оказывают положительное влияние на кредитную активность, так как банки способны распределять ресурсы на расширение портфелей МСП и компенсировать кредитные риски, что поддерживает гипотезу Н3.

Институциональные особенности также имеют значение. Государственные банки демонстрируют более крупные кредитные портфели МСП благодаря участию в государственных программах поддержки и устойчивому доступу к ликвидности, что отражено в гипотезе Н4 [8][9]. При этом влияние региона регистрации банка на объем кредитования МСП не всегда статистически значимо, так как современные механизмы цифрового кредитования и унифицированные регуляторные правила снижают территориальные различия, что соответствует гипотезе Н5 [11].

Наконец, макроэкономические условия, в частности инфляция, могут стимулировать

рост заемных обязательств МСП, поскольку предприниматели стремятся финансировать текущие расходы или инвестиционные проекты в условиях изменения цен [15][12], что отражено в гипотезе Н6 о стимулирующем влиянии индекса потребительских цен на объем задолженности субъектов МСП.

На основе анализа литературы формулируются следующие гипотезы:

- Н1: Размер кредитного портфеля кредитов МСП положительно зависит от ликвидности капитала банка.
- Н2: Ужесточение денежно-кредитной политики отрицательно влияет на финансирование субъектов МСП за счет кредитования.
- Н3: Более высокие показатели возврата на капитал у банков положительно связаны с размером кредитного портфеля МСП.
- Н4: В результате участия в программах государственной поддержки, государственные банки формируют более крупный портфель кредитов субъектам МСП по сравнению с частными банками.
- Н5: Принадлежность банка к тому или иному региону не влияет на объем кредитования субъектов МСП.
- Н6: Индекс потребительских цен оказывает стимулирующее влияние на наращивание субъектами МСП объема задолженности.

Эмпирическое исследование основано на панельных данных 30 российских коммерческих банков за период 2003–2023 годов (630 наблюдений). В качестве зависимой переменной используется объем кредитного портфеля МСП, отражающий масштабы участия банка в финансировании малого и среднего бизнеса.

Для оценки факторов применяется регрессионный анализ панельных данных с использованием модели *pooled OLS*. Для выбора спецификации модели были также рассмотрены модели фиксированных и случайных эффектов. Однако использование модели фиксированных эффектов не позволяет оценить влияние неизменяемых во времени институциональных переменных – тип банка и регион регистрации. Модель случайных эффектов была протестирована с использованием теста Хаусмана, результаты которого показали предпочтительность модели *pooled OLS*. Квадратичные формы некоторых макроэкономических переменных введены для выявления возможного нелинейного эффекта на кредитную активность.

Для корректного учёта нарушений классических предпосылок (гетероскедастичность, автокорреляция и межпанельная зависимость) применена коррекция стандартных ошибок по методу Driscoll–Kraay. Формализованная запись уравнения модели представлена так:

$$\ln SME\ Loans_{it} = \alpha + \beta_1 \ln Liquidity\ Ratio_{it} + \beta_2 \ln Refin\ Rate_{it} + \beta_3 \ln ROE_{it} + \beta_4 \ln CPI_{it}^2 + \beta_5 \ln Interest\ Rate_{it}^2 + \beta_6 \ln Interest\ Income_{it} + \beta_7 Bank\ Type_{it} + \beta_8 Region_{it} + \beta_9 Economy\ Growth_{it} + \varepsilon_{it}$$

Ключевые объясняющие переменные включают:

- Финансовые характеристики банков: коэффициент ликвидности собственного капитала банка (*Liquidity Ratio*), рентабельность собственного капитала (*ROE*), процентные доходы (*Interest Income*).
- Макроэкономические индикаторы: ключевая ставка (*Refin Rate*), средневзвешенная процентная ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями физическим лицам (*Interest Rate*), индекс потребительских цен (*CPI*) и экономический рост в конкретный год, если прирост реального ВВП выше медианного значения за предыдущие 5 лет (*Economy Growth*), при этом для индекса потребительских цен и ставки по кредитам физическим лицам использованы квадратичные формы, позволяющие выявить возможный нелинейный эффект на кредитование МСП.
- Институциональные и региональные факторы: форма собственности банка в части наличия государственных структур в виде мажоритарного акционера и региона регистрации кредитной организации в Москве или Санкт-Петербурге, либо других

регионах.

Методологическая схема позволяет не только оценить прямое влияние каждой группы факторов на кредитование МСП, но и выявить взаимодействие макроэкономической среды с финансовыми возможностями банков и институциональными особенностями. Регрессионная модель показывает высокую объясняющую способность ($R^2 = 0,893$), а коэффициенты значимы на стандартных уровнях. При этом высокое значение коэффициента детерминации может быть связано с использованием логарифмированных переменных и наличием устойчивых трендов в банковском кредитовании.

Таблица 1. Оценки коэффициентов модели

Переменная	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-Статистика	P-значение	Значимость 5%	Значимость 10%
Liquidity Ratio	0,18	0,04	4,16	0,00	Значима	Значима
Refin Rate	-0,90	0,19	-4,81	0,00	Значима	Значима
ROE	0,05	0,02	1,85	0,08	Не значима	Значима
CPI ²	0,08	0,04	1,97	0,06	Не значима	Значима
Intrest Rate ²	0,22	0,06	3,69	0,00	Значима	Значима
Intrest	0,69	0,02	40,25	0,00	Значима	Значима
Bank Type	0,57	0,08	6,75	0,00	Значима	Значима
Region	0,13	0,06	2,20	0,04	Значима	Значима
Economy	0,21	0,09	2,36	0,03	Значима	Значима
Конст.	3,89	0,59	6,58	0,00	Значима	Значима

На основе оцененных коэффициентов модели и оценки на основе теста Вальда, гипотезы 1-4 и 6 подтверждаются, при этом предположение, выдвинутое в гипотезе 5 оказывается неверным. Результаты теста Вальда при проверке гипотезы позволяют отвергнуть нулевую гипотезу: f-статистка (1, 20) = 4.86, p-value = 0.039, таким образом, учитывая коэффициент 0.129 при переменной Region, значимый на 5%. Вопреки изначальной гипотезе по полученному результату можно утверждать о статистически значимой положительной взаимосвязи между принадлежностью банка к столичному региону и объемом кредитования МСП [4]. Это указывает на наличие регионального дисбаланса в доступе субъектов МСП к банковскому кредитованию, что может быть обусловлено концентрацией капитала и развитостью инфраструктуры в крупнейших экономических центрах страны. На основе оценки модели можно также выделить ключевые факторы, взаимосвязанные с объемом кредитования МСП кредитными организациями.

Финансовые факторы оказывают значимое влияние на кредитование МСП. Так, более высокая ликвидность капитала банка положительно связана с объемом кредитного портфеля, что отражает способность банка наращивать кредитование при достаточных ликвидных резервах. Показатель процентных доходов также демонстрирует устойчивую положительную связь, подтверждая, что более доходные банки имеют большую финансовую гибкость, влияющую на кредитование МСП. Рентабельность собственного капитала оказывает умеренное положительное влияние, ввиду чего можно говорить склонности к расширению кредитования разных сегментов, включая МСП, банками эффективно управляющими собственным капиталом.

Макроэкономические факторы проявляют ожидаемую динамику. Увеличение ключевой ставки центрального банка оказывает отрицательное влияние на объем кредитования МСП, подтверждая высокую чувствительность данного сегмента к стоимости фондирования. Квадратичные формы инфляции и процентных ставок по кредитам,

предоставленным кредитными организациями физическим лицам демонстрируют слабую, но положительную статистически значимую связь, что может указывать на кратковременное стимулирующее воздействие умеренной инфляции на кредитование для покрытия издержек или реализации инвестиционных проектов. Экономический рост способствует увеличению объемов кредитования, говоря о проциклическом характере банковской активности в сегменте МСП.

Институциональные и региональные факторы показывают значимое влияние на объем кредитования. Государственные банки формируют более крупные портфели кредитов МСП, что свидетельствует об их активном участии в государственных программах поддержки [3]. Вместе с тем региональный фактор указывает на положительную зависимость между регистрацией банка в Москве или Санкт-Петербурге и кредитованием МСП, что может указывать в том числе на концентрацию финансовых ресурсов в экономических центрах.

В целом, включение всех трёх групп факторов позволяет декомпозировать источники вариации кредитного портфеля МСП и выявить как внутренние возможности банков, так и внешние макроэкономические и институциональные ограничения, связанные с формированием масштабов кредитования.

Выводы. Анализ факторов формирования кредитного портфеля субъектов малого и среднего предпринимательства в российских коммерческих банках позволяет выделить ключевые финансовые, макроэкономические и институциональные детерминанты кредитования. Исследование подтверждает, что объем кредитования МСП существенно возрастает при высокой ликвидности капитала, значительных процентных доходах, рентабельности собственного капитала и государственной форме собственности банка. Одновременно отрицательная зависимость от ключевой ставки и выявленные региональные различия демонстрируют заметную чувствительность сегмента к условиям денежно-кредитной политики и концентрацию финансовых ресурсов.

Результаты работы позволяют декомпозировать связь ряда факторов с кредитованием МСП на внутренние финансовые возможности банков, макроэкономические условия и институциональные характеристики среды, что даёт основу для рассмотрения более целенаправленного стимулирования банковского кредитования, оценки устойчивости кредитных портфелей и стратегического планирования работы банков с данным сегментом.

Тем не менее исследование имеет ряд ограничений. Агрегированный характер данных, годовая периодичность и ограниченный состав банков могут влиять на точность оценок. Кроме того, зависимая переменная отражает только объем кредитного портфеля и не учитывает качество кредитов или меры прямой государственной поддержки.

Дальнейшие направления исследований включают использование более частотных данных, анализ показателей качества кредитов, изучение механизмов секьюритизации кредитов МСП, а также оценку влияния государственных программ поддержки на доступность финансирования и устойчивость кредитных портфелей.

Список источников

1. Ершов, М.В. Банковское кредитование малого и среднего бизнеса в России: проблемы и тенденции / М.В. Ершов // Деньги и кредит. — 2020. — № 7. — С. 25–36.
2. Иванов С.А. Развитие малого и среднего бизнеса в контексте национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» // Телескоп: журнал социологических и маркетинговых исследований. — 2023. — URL: <https://teleskop-journal>
3. Карминский, А.М. Государственные банки и их роль в финансировании экономики / А.М. Карминский // Банковское дело. — 2020. — № 2. — С. 14–22.
4. Кузнецова, В.В. Региональные различия в доступе малого бизнеса к банковскому кредитованию / В.В. Кузнецова // Региональная экономика: теория и практика.

— 2022. — Т. 20, № 4. — С. 742–758. spb.ru/ru/node/4184

5. Мамонтов, В.Д. Факторы развития кредитования малого и среднего бизнеса в России / В.Д. Мамонтов // *Финансы и кредит*. — 2019. — Т. 25, № 10. — С. 2345–2360.

6. Моисеев, С.Р. Денежно-кредитная политика и банковское кредитование экономики / С.Р. Моисеев // *Вопросы экономики*. — 2018. — № 3. — С. 35–50.

7. Berger, A.N. A More Complete Conceptual Framework for SME Finance / A.N. Berger, G.F. Udell // *Journal of Banking & Finance*. — 2006. — Vol. 30, No. 11. — P. 2945–2966.

8. Brei, M. The Countercyclical Behavior of National Development Banks in Latin America and the Caribbean / M. Brei, A. Schclarek // *World Development*. — 2018. — Vol. 100. — P. 308–325.

9. Cull, R. Bank Ownership and Credit Growth: Evidence from Developing Countries / R. Cull, M.S. Martinez Peria // *Journal of Banking & Finance*. — 2017. — Vol. 77. — P. 68–83.

10. De la Torre, A. Bank Involvement with SMEs: Beyond Relationship Lending / A. De la Torre, M.S. Martinez Peria, S.L. Schmukler // *Journal of Banking & Finance*. — 2010. — Vol. 34, No. 9. — P. 2280–2293.

11. Gama, A.P.M. Regional Banking Development and SME Financing: New Evidence from Panel Data / A.P.M. Gama, et al. // *Small Business Economics*. — 2024. — Vol. 62. — P. 1543–1565.

12. Gambacorta, L. Why Bank Capital Matters for Monetary Policy / L. Gambacorta, H.S. Shin // *Journal of Financial Intermediation*. — 2018. — Vol. 35. — P. 17–29.

13. Ismanto, H. Bank Liquidity, Capital and SME Lending: Evidence from Emerging Markets / H. Ismanto, et al. // *Banks and Bank Systems*. — 2024. — Vol. 19, No. 1. — P. 45–56.

14. Love, I. How Bank Competition Affects Firms' Access to Finance / I. Love, M.S. Martinez Peria // *The World Bank Economic Review*. — 2015. — Vol. 29, No. 3. — P. 413–448.

15. Yıldırım, D. Monetary Policy and Bank Lending to SMEs: Evidence from Emerging Economies / D. Yıldırım // *Economic Systems*. — 2025. — Vol. 49, No. 1. — P. 101234.

Сведения об авторе

Тыртышников Ф.С., аспирант, кафедра оценочной деятельности и корпоративных финансов, НОЧУ ВО «МФПУ «Синергия», Москва, Россия

Information about the author

Tyrtysnikov F.S., PhD student, Department of Valuation Activities and Corporate Finance, Private Educational Institution of Higher Education «MFPU Synergy», Moscow, Russia