



Лизинг, факторинг, краудлендинг и другие

Краткий аналитический обзор подготовлен аналитическим центром «БизнесДрум» и Фондом содействия кредитованию малого бизнеса Москвы, подведомственным Департаменту предпринимательства и инновационного развития города Москвы

Москва, сентябрь 2025 года

Альтернативные кредитованию формы финансирования малого бизнеса в этом году показывают слабую динамику. Рынок лизинга оказался в системном кризисе: объемы сделок сильно сократились, а рост неплатежей и изъятия предметов лизинга — беспрецедентны. Рынок факторинга пока в небольшом плюсе. Рынок краудлендинга — единственный из небанковских кредитных сегментов — достаточно активно растет. Хорошую динамику показывает и рынок высокодоходных облигаций.



Лизинг. Кризис перед началом восстановления?

Сокращение активности в отечественной лизинговой отрасли оказалось беспрецедентным за много лет. В Национальном Рейтинговом Агентстве (НРА) называют это системным кризисом. По данным Агентства, объем нового бизнеса в натуральном выражении в первом полугодии 2025 года резко сократился: с 286 тыс. предметов до 190 тыс. в первом полугодии прошлого года. Сокращение активности в отрасли аналитики связывают с корректировкой компаниями своих инвестиционных планов и снижением интереса к автолизингу из-за резкого роста утилизационного сбора. Также сказывается эффект высокой базы во втором полугодии 2024-го.

| Индикаторы развития рынка лизинга | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----|-------------------|----|
| Показатели | 1-е пг 2021 | 1-е пг 2022 | 1-е пг 2023 | 1-е пг 2024 | пг | 1-е пг 2025 | пг |
| Объем нового бизнеса (стоимости имущества), млрд рублей | 945 | 770 | 1490 | 1480 | | 813 | |
| Темпы прироста (период к периоду), % | 65,8 | -18,5 | 93,5 | -0,7 | | -45,1 | |
| Сумма новых договоров лизинга, млрд рублей | 1399 | 1299 | 2482 | 2800 | | 1860 | |
| Темпы прироста (период к периоду), % | 65,6 | -7,2 | 91,1 | 12,8 | | -33,6 | |
| Объем полученных лизинговых платежей, млрд рублей | 635 | 894 | 1087 | 1440 | | 1578 | |
| Темпы прироста (период к периоду), % | 21,0 | 40,7 | 21,6 | 32,5 | | 9,6 | |
| Объем финансирования, млрд рублей | 914 | 875 | 1666 | 1720 | | 964 | |
| Совокупный портфель лизинговых компаний, млрд рублей | 5575 | 6100 | 7200 | 10 800 | | 12 250 | |
| Темпы прироста (за период), % | 7,8 | -5,4 | 18,0 | 50,0 | | 13,4 | |
| Доля лизинга (объем нового бизнеса) в ВВП, % | 1,6 | 1,0 | 1,9 | 1,6 | | 0,9 | |

Источник: «Эксперт РА»

Особенно сильно пострадал розничный сегмент лизингового рынка: объем нового бизнеса упал на 49% год к году, что почти вдвое превысило снижение в корпоративном сегменте, отметили в рейтинговом агентстве «Эксперт РА». Это связано с тем, что малый и средний бизнес традиционно более чувствителен



к неблагоприятной макроэкономике, а также к высоким кредитным ставкам. В свою очередь, пострадали не только лизингополучатели, но и лизингодатели, поскольку МСП — активные потребители имущества, передаваемого в лизинг. В этой связи эксперты предупреждают о волне банкротств, а также о том, что крупные лизинговые компании будут стремиться приобретать более мелкие. По некоторым оценкам, сокращение чистой процентной маржи лизингодателей по итогам года может удвоиться в сравнении с 2024 годом.

Что касается МСП, то по прогнозу НРА, доля сегмента в структуре нового бизнеса по клиентам в целом по году сократится до 48–50% портфеля, тогда как доля крупного бизнеса возрастет практически до 40%. Такую динамику рынок видит впервые за пять лет. Наибольшие сложности испытывают МСП в секторах с высокой долей импортозависимости (транспорт, логистика, часть обрабатывающей промышленности). Например, в сегменте «Прицепы, полуприцепы и фургоны» сокращение новых предметов лизинга, по данным Федресурса, составило 65%. Это красноречиво свидетельствует о кризисе в лизинге грузового автотранспорта. В сегменте «Автобусы и микроавтобусы» сокращение составило 44%.

Каковы прогнозы на второе полугодие? Несмотря на очевидный обвал, эксперты смотрят на ближайшее будущее с оптимизмом. Во-первых, Банк России взял курс на последовательное снижение ключевой ставки, а значит, фондирование будет дешеветь. Во-вторых, государство продолжает реализовывать крупные инфраструктурные проекты, что поддержит спрос на лизинг. В НРА также добавили, что прочность отрасли связана с продолжающейся цифровизацией, включающей в себя внедрение машинного обучения, технологий искусственного интеллекта и облачных технологий. Согласно опросу, проведенному агентством АКРА, более половины лизингодателей допускают возможное улучшение в отрасли в ближайшее время.

Факторинг. Скромный рост — большие надежды

На рынке факторинга отмечен рост, хотя и скромный.

По итогам первого полугодия 2025 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года факторинговый портфель вырос на 3% — до 2,4 трлн рублей. Это данные Ассоциации факторинговых компаний (АФК). Напомним, что в предыдущем периоде — первое полугодие 2024 года против первого полугодия 2023-го — портфель прибавил более 45%. Второй квартал оказался намного хуже, чем первый: портфель снизился примерно на 57 млрд рублей.



Источник: Ассоциация факторинговых компаний

За январь–июнь 2025 года участники рынка выплатили клиентам 4,6 трлн рублей финансирования, что на 1% меньше, чем за аналогичный период 2024 года. Число активных клиентов участников рынка за рассматриваемый период выросло на 18% — до 16 639 компаний.

Несмотря на скромный рост всего рынка, сегмент малого и среднего предпринимательства продемонстрировал рост на 16% — почти до 170 млрд рублей. В первом полугодии 2025 года факторинговое финансирование получили 12,2 тыс. клиентов-МСП на общую сумму 460 млрд рублей.

Отраслевая структура портфеля на 1 июля 2025 года сформировалась с преобладанием оптовой торговли (39%), добычи полезных ископаемых (23%); производственный сегмент (21%) замыкает тройку, как и годом ранее.

Прогноз динамики рынка по итогам 2025 года сохраняется без изменений. 39 опрошенных Ассоциацией факторинговых компаний ожидают, что в целом по году рост составит примерно 23% без учета инфляции и достигнет 3,6 трлн рублей. В целом, темпы ожидаются более скромными, нежели в предыдущие годы. Тем не менее даже этот рост, несомненно, окажется куда выше, чем по другим финансовым инструментам.

В условиях высокой ключевой ставки факторинг как краткосрочное финансирование остается одним из самых доступных финансовых инструментов для бизнеса, особенно для МСП. Однако эксперты предупредили, что надеяться на существенное снижение стоимости факторинга не стоит. Речь идет не только о высокой ключевой ставке и о регуляторной политике Банка России — немаловажным фактором выступает ухудшение кредитных рейтингов участников рынка вследствие высокой кредитной нагрузки.

Стоит сказать несколько слов о господдержке данного рынка. Финансовую поддержку от Москвы могут получить субъекты МСП, реализующие продукцию на условиях отсрочки платежа. Предприниматели, осуществляющие деятельность в приоритетных отраслях, могут заключить договоры льготного факторинга на сумму до 100 млн рублей по ставке 16,5% годовых (половина ключевой ставки Банка России,



увеличенная на 6 п.п.). Срок субсидирования составляет до 12 месяцев. Данную программу в столице продлили весной на весь 2025 год.

При отсутствии собственного залогового обеспечения предприниматели могут обратиться в Московский гарантийный фонд, который, выступая поручителем, помогает решить проблему нехватки собственного обеспечения для привлечения средств кредиторов. Кроме того, консультанты фонда помогают заявителям с подготовкой документов, необходимых для получения льготного финансирования.

«Факторинг весьма удобен поставщикам и производителям, реализующим продукцию на условиях отсрочки платежа. За первое полугодие 2025 года Фонд помог субъектам МСП получить факторинговое финансирование в объеме 105 млн рублей», — рассказал **Антон Купринов**, исполнительный директор Московского гарантийного фонда.

Краудлендинг. От падения к росту

По итогам семи месяцев 2025 года объем займов, выданных предпринимателям через крауд-платформы, составил около 13,7 млрд рублей. Это почти на 15% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Лишь в марте объем инвестиций превысил аналогичный месячный показатель 2024 года, однако всего на несколько десятков миллионов рублей. Затем началось падение объемов, рынок достиг дна в мае, но потом начался рост. По итогам июля 2025 года рынок показал прирост почти на 30% в сравнении с июнем. За месяц объем инвестиций достиг 2,32 млрд рублей и вплотную приблизился к показателю июля 2024 года.

Эксперты связали данный рост с политикой регулятора по снижению ключевой ставки — инвесторы обратились к более доходным инструментам, чем традиционные банковские вклады. Напомним, что Банк России приступил к циклу снижения ставки в начале июня. С конца мая по первую декаду августа среднее значение максимальных ставок по вкладам снизилось с 19,4 до 15,9%, или на 3,5 п.п.

Однако, несмотря на оживление рынка, владельцы крауд-платформ проявляют осторожность, давая прогнозы на второе полугодие 2025 года. Мало кто сомневается в том, что рост продолжится (особенно на фоне уверенного снижения ключевой ставки ЦБ), однако, смогут ли объемы превысить показатели прошлого года, пока непонятно. Без значительного снижения ставки рынок будет находиться в боковике (в фазе рынка, когда цена колеблется в узком диапазоне между уровнями поддержки и сопротивления без выраженного тренда. — *Ред.*), а заметный рост рынка эксперты связывают с достижением ключевой ставки уровней не выше 10–12%.

Чаще всего малый и средний бизнес обращается за фондированием на крауд-платформы за пополнением оборотных средств. Это может быть связано как с падением выручки, так и с ростом налоговой нагрузки.

По данным Ассоциации операторов инвестиционных платформ, доли первой пятерки платформ по итогам июля 2025 года распределились следующим образом:

JetLend — 28,5%;

Lender Invest — 16,7%;

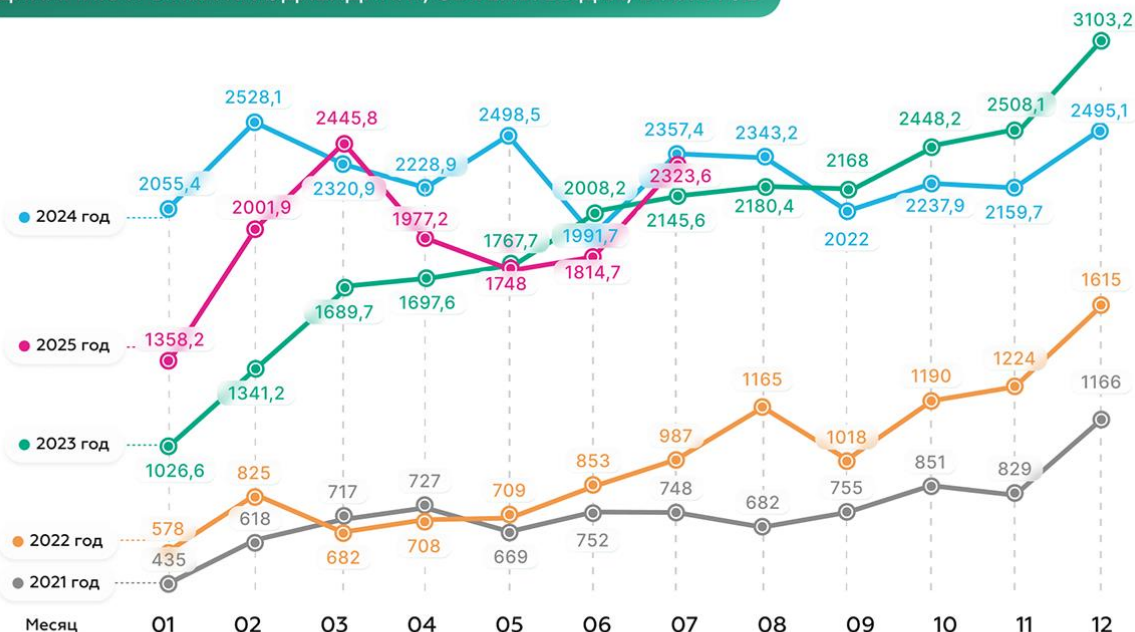
«Вдело» — 14,1%;

«ВРЕМЯДЕНЬГИ» — 7,4%;



Lendly — 6%.

ДИНАМИКА РЫНКА КРАУДЛЕНДИНГА, ОБЪЕМЫ ВЫДАЧ, В МЛН РУБ



*Данные по платформе «Поток» сформированы на основании открытых источников: реестра инвестиционных предложений и публикаций в Telegram-канале @potok_new_projects. Официальная статистика платформой не предоставлена.

Источник: Ассоциация операторов инвестиционных платформ

Микрофинансы. Возврат на траекторию роста

Во втором квартале 2005 года рынок микрофинансирования перешел к росту после снижения в начале года, говорится в обзоре Банка России. Микрофинансовые организации (МФО) выдали на 7% больше, чем в первом квартале, — около 533 млрд рублей. Напомним, что по итогам первого квартала выдачи снизились на 1% в сравнении с предыдущим кварталом.

Говорить об уверенном росте можно потому, что оживление отмечено как в сегменте займов бизнесу, так и в рознице. Среди причин эксперты называют восстановление бизнес-активности после сезонного спада, а также переток банковских клиентов в МФО. Речь идет о снижении доступности банковских кредитов из-за регуляторных ограничений. В свою очередь, банки активно развивают собственные МФО. К слову, эксперты называют банковские МФО новым драйвером рынка. По итогам 2024 года доля рынка данных МФО выросла с 38 до 52%, а совокупный объем выдачи увеличился вдвое.

По итогам первого полугодия 2025 года более 4 тыс. предпринимателей получили свыше 11,3 млрд рублей от государственных микрофинансовых организаций через цифровую платформу МСП.РФ. Это в два раза больше, чем за аналогичный период



прошлого года. Средняя процентная ставка по выданным через МСП.РФ микрозаймам составила 8,9%. Средний размер микрозайма в настоящий момент составляет 2,6 млн рублей, средний срок кредитования — 2,5 года.

Как отметили в корпорации МСП, более трети всех займов были направлены на инвестиционные проекты, 65% микрозаймов — на пополнение оборотных средств. Ежедневно на цифровую платформу от предпринимателей поступает около 70 заявок, заключаются договора на сумму около 85 млн рублей.

Как отметил **Александр Исаевич**, генеральный директор Корпорации МСП, перевод выдач займов «в цифру» значительно повысил доступность микрофинансирования для бизнеса. Доля онлайн-выдач в бизнес-сегменте за второй квартал в сравнении с первым выросла на 3 п.п. — до 62%. Однако бизнес-сегменту в этом плане есть куда «расти»: доля онлайн-выдач в рознице достигла уже 91%.

В Корпорации МСП также сообщили о привлечении к процессу выдачи займов региональных гарантийных организаций (РГО). По итогам первого полугодия 2025 года более 100 предпринимателей получили возможность при недостаточности собственного залога получить финансирование от государственных МФО на общую сумму 338 млн рублей.

Прогноз всего рынка микрофинансирования на 2025 год — самый оптимистичный. По итогам 2023 года рынок вырос на треть, по итогам 2024 года — уже на 51%, до 1,5 трлн рублей. От 2025 года ждут роста на 60% — до 2,4 трлн рублей. Аналитики агентства «Эксперт РА» называют это рекордными скоростями.

Рынок высокодоходных облигаций. Новый рекорд

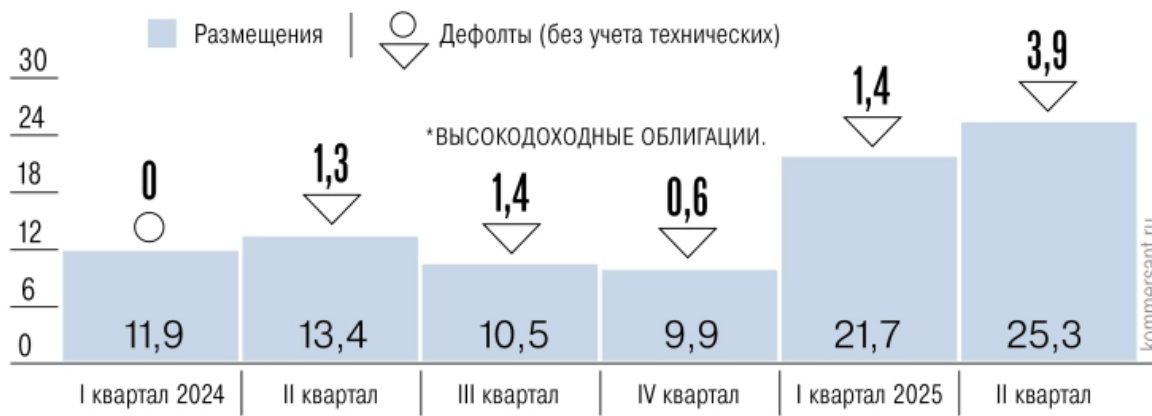
На рынке высокодоходных облигаций — новый рекорд. По итогам полугодия эмитенты разместили облигаций (ВДО) на сумму 47 млрд рублей, что на 60% больше, чем за аналогичный период 2024 года. Более того, за полгода рынок вырос почти на столько же, на сколько за весь прошлый год. Такие данные приводятся в исследовании компании «Юнисервис Капитал». Медианная доходность новых выпусков опустилась до 28,6–32,9%, однако спред к ОФЗ увеличился — до 8,7–15 п.п.

В то же время активность на рынке ВДО, к сожалению, сопровождалась резким ростом количества дефолтов, которые связаны с длительным периодом высокой ключевой ставки. Всего в зоне риска оказались выпуски на общую сумму 19,3 млрд рублей, что оказалось в 6 раз больше, чем за аналогичный период 2024 года. Эти данные приводят аналитики ИК «Ренессанс Капитал». Правда, большая часть нарушений обязательств пришлась на одного эмитента — на компанию «Гарант-Инвест».

От второго полугодия эксперты ждут продолжения роста количества выпусков, главной причиной которого станет последовательное снижение ключевой ставки ЦБ. Однако пока снижение ключевой ставки не затронуло первичный рынок ВДО. Эксперты видят в этом риск: если Банк России не будет активно снижать свою ставку, то дефолты продолжатся.



ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЙ И ДЕФОЛТОВ ВДО* В 2024–2025 ГОДАХ (МЛРД РУБ.) ИСТОЧНИК: «ЮНИСЕРВИС КАПИТАЛ».



Источник: «Юнисервис Капитал»

Банковское кредитование. Просрочка в сегменте МСП вырвалась вперед

Банковское кредитование в сравнении с перечисленными выше финансовыми инструментами показало едва заметный рост — на уровне статистической погрешности. Портфель кредитов, предоставленных МСП, на 1 августа 2025 года составил 13,6 трлн рублей, что оказалось на 2,6% больше, чем на 1 августа 2024 года, следует из данных Банка России. Как отметили аналитики агентства НКР, в кредитовании МСП устойчивый рост наблюдается с начала года.

Между тем просроченная задолженность в сегменте МСП выросла значительно сильнее: на 12,7% — до 749,2 млрд рублей. В агентстве «Эксперт РА» ранее прогнозировали, что по итогам 2025 года доля просрочки в портфеле МСП вырастет до 5% с 4,4% по итогам прошлого года. В связи с этим аналитики «Эксперт РА» ожидают роста спроса на реструктуризацию. Об этом же предупреждали аналитики Банка России в профильных обзорах.

В НКР возлагают надежды на снижение ключевой ставки, которое поддержит в первую очередь именно корпоративный сегмент. При ставках ниже 20% уже появляется заметный интерес к заимствованию, отметили в Агентстве.

В целом, по году темп прироста кредитного портфеля МСП может достичь 10–12% против почти 18% в 2024 году. Довольно близкие значения привели и аналитики агентства «Эксперт РА»: +13% по году.

Жесткая денежно-кредитная политика, ожидаемо, значительно охладила темпы роста банковского кредитования, а альтернативные финансовые инструменты, за исключением лизинга, напротив, показали высокие темпы роста. Стоит заметить, что отрицательная динамика на рынке лизинга не связана напрямую с высокой ключевой ставкой. Эксперты с оптимизмом смотрят на второе полугодие и на весь 2026 год.