

БАРТАШЕВИЧ Юрий Александрович,
Аспирант, «Синергия»
(Московский финансово-промышленный
университет «Синергия»),
e-mail: Yur-bartashevich@yandex.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ КАК АЛЬТЕРНАТИВА БАНКОВСКОМУ КРЕДИТОВАНИЮ

Аннотация. Актуальность данного исследования обусловлена трансформацией структуры финансирования реального сектора экономики, происходящей в условиях ужесточения денежно-кредитной политики, высокой волатильности финансовых рынков и беспрецедентного санкционного давления, что объективно делает необходимым пересмотр и критическую переоценку традиционных подходов к выбору источников заёмного капитала для российских компаний. Цель данной работы заключается в проведении анализа преимуществ и ограничений корпоративных облигаций и банковских кредитов как альтернативных инструментов привлечения финансирования для российских компаний различных масштабов и отраслевой принадлежности. В рамках исследования систематизированы существующие подходы к выбору между долговыми инструментами, выявлены и детализированы ключевые параметры сравнения, включая стоимость заимствований, сроки привлечения средств, требования к обеспечению и необходимость раскрытия информации, а также проанализированы структурные сдвиги на отечественном долговом рынке, произошедшие за последние два года в условиях санкционных ограничений и адаптации финансовой системы к новым реалиям. Методологическую базу исследования составили положения неоклассической теории финансов и теории асимметрии информации, а также методы сравнительно-правового анализа. Результаты исследования представлены в виде аналитических таблиц, наглядно отражающих ключевые параметры рассматриваемых инструментов и детализированную структуру затрат на привлечение капитала с учётом прямых и косвенных издержек. В заключении сделан вывод о том, что корпоративные облигации не являются прямой и универсальной заменой банковскому кредиту, а выступают специализированным инструментом диверсификации долгового портфеля для компаний, достигших определённого масштаба и уровня публичности, при этом основным барьером для их распространения в экономике остаются сложность и длительность процедуры эмиссии, высокие требования к раскрытию информации и необходимость наличия кредитного рейтинга, что существенно ограничивает доступ к рынку публичного долгового финансирования для субъектов малого и среднего предпринимательства, а также для компаний с короткой кредитной историей.

Ключевые слова: корпоративные облигации, банковское кредитование, долговое финансирование, структура капитала, заёмный капитал, фондовый рынок, сравнительный анализ, эмиссия ценных бумаг.

BARTASHEVICH Yuri Aleksandrovich,
Graduate student "Synergy"
(Moscow University of Finance and Industry "Synergy")

CORPORATE BONDS AS AN ALTERNATIVE TO BANK LENDING

Annotation. The relevance of this study is determined by the transformation of the financing structure of the real sector of the economy, taking place in the context of tightening monetary policy, high volatility of financial markets, and unprecedented sanctions pressure. This objectively necessitates a review and critical reassessment of traditional approaches to selecting sources of borrowed capital for Russian companies. The purpose of this paper is to analyze the advantages and limitations of corporate bonds and bank loans as alternative instruments for raising finance for Russian companies of various sizes and industries. The study systematizes existing approaches to choosing between debt instruments, identifies and details key comparison parameters, including the cost of borrowing, terms of raising funds, collateral requirements, and the need for

information disclosure. It also analyzes the structural shifts in the domestic debt market that have occurred over the past two years in the context of sanctions restrictions and the adaptation of the financial system to new realities. The methodological basis of the study consists of the tenets of neoclassical finance theory and the theory of information asymmetry, as well as methods of comparative legal analysis. The study's results are presented in analytical tables, clearly demonstrating the key parameters of the instruments under consideration and a detailed breakdown of capital raising costs, taking into account direct and indirect expenses. The conclusion is that corporate bonds are not a direct and universal substitute for bank loans, but rather serve as a specialized tool for diversifying the debt portfolio of companies that have reached a certain scale and level of public visibility. However, the main barriers to their widespread adoption remain the complexity and length of the issuance process, strict disclosure requirements, and the need for a credit rating, which significantly limits access to the public debt financing market for small and medium-sized businesses, as well as companies with a short credit history.

Key words: corporate bonds, bank lending, debt financing, capital structure, borrowed capital, stock market, comparative analysis, securities issuance.

Введение

Актуальность темы исследования обусловлена кардинальной трансформацией структуры финансирования реального сектора российской экономики в условиях ужесточения денежно-кредитной политики и санкционных ограничений. Высокая ключевая ставка и сокращение объёмов банковского кредитования вынуждают компании искать альтернативные источники заёмного капитала, среди которых особое место занимает рынок корпоративных облигаций [1; 2]. Одновременно с этим наблюдается переориентация финансовых потоков на внутреннего инвестора и формирование новых механизмов прямого взаимодействия эмитентов с рынком капитала [3; 4]. Однако, несмотря на растущий интерес к облигационным займам, для значительной части нефинансовых компаний, особенно представляющих сегмент среднего бизнеса, банковский кредит по-прежнему остаётся основным способом привлечения финансирования в силу сложности процедур выхода на биржу и требований к раскрытию информации.

Проблематика выбора источников финансирования имеет теоретическую основу, заложенную в работах по теории структуры капитала, а также в теории иерархии выбора источников финансирования. В современной российской науке вопросы роли биржевого рынка в финансировании инвестиций рассматриваются в работах [5; 6], а также в исследованиях, посвящённых сравнительному анализу долговых инструментов [7-9]. Значительный объем аналитической информации содержится в обзорах регулятора, фиксирующих динамику долгового рынка и структурные сдвиги в пост-санкционный период [10]. Вместе с тем наблюдается недостаток исследований, осуществляющих сравнительный анализ эффективности банковских кредитов и корпоративных облигаций именно в текущих макроэкономических условиях с учётом фактора временных и транзакционных издержек размещения.

Цель данной статьи заключается в проведении сравнительного анализа преимуществ и ограничений корпоративных облигаций и банковских кредитов как источников заёмного капитала для российских компаний в современных макроэкономических условиях. Для достижения поставленной цели предполагается решение следующих задач: систематизировать теоретические подходы к выбору между долговыми инструментами; выявить ключевые параметры сравнения; проанализировать структурные сдвиги на российском долговом рынке; определить условия, при которых облигационный заём является предпочтительной альтернативой банковскому кредиту.

Методы исследования

Теоретико-методологическую основу исследования составили положения теории финансов, рассматривающей структуру капитала и стоимость заимствований, а также концепции теории асимметрии информации и корпоративного управления, позволяющие объяснить различия в поведении эмитентов и кредиторов при выборе источников финансирования [11-14]. Для решения поставленных в работе задач применялся комплекс взаимодополняющих методов исследования. Сравнительно-правовой метод использовался для анализа регулирующей процедуры эмиссии корпоративных облигаций и заключения кредитных договоров, что позволило выявить институциональные различия исследуемых инструментов [15].

Результаты исследования

В ходе проведённого анализа выявлены существенные структурные сдвиги на российском долговом рынке в пост-санкционный период. Согласно данным Банка России, доля корпоративных облигаций в совокупном долге нефинансового сектора демонстрирует устойчивую повышательную динамику, при одновременном сокращении объёмов валютных кредитов и

замещении их рублёвыми облигационными займами [10]. Данная тенденция сопровождается ростом числа эмитентов второго и третьего эшелонов, выходящих на биржевой рынок, что свидетельствует о постепенном расширении доступа к публичному долговому финансированию [9].

Сравнительный анализ ключевых параметров исследуемых инструментов финансирования позволил систематизировать их преимущества и ограничения, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1. Сравнительная характеристика ключевых параметров банковского кредита и корпоративных облигаций

Параметр сравнения	Банковский кредит	Корпоративные облигации
Стоимость	Индивидуальная, включает надбавки за риск и маржу банка; существенно зависит от кредитной истории заёмщика и наличия обеспечения [7]	Формируется рыночным путём на основе спроса и предложения; для эмитентов с высоким кредитным рейтингом ставка купона может быть ниже банковской ставки [2]
Сроки привлечения	Преимущественно среднесрочные; наблюдаются сложности с получением «длинных» денег на финансирование инвестиционных проектов [5]	Возможность размещения долгосрочных выпусков и «вечных» облигаций под конкретные инвестиционные программы, что особенно ценно для проектного финансирования [4]
Обеспечение	Как правило, требует твёрдого залогового обеспечения, что ограничивает кредитные возможности компаний с недостаточной залоговой базой.	Преимущественно необеспеченные займы, основанные на доверии к бренду и финансовой устойчивости эмитента
Прозрачность и раскрытие информации	Информация о заимствовании известна только банку-кредитору и не подлежит публичному раскрытию [15]	Требуется высокая степень раскрытия информации: регистрация проспекта эмиссии, публикация финансовой отчётности, раскрытие существенных фактов деятельности
Скорость получения	Высокая скорость для действующих клиентов в рамках открытых кредитных линий; возможно оперативное получение траншей.	Низкая скорость на этапе подготовки: подготовка к выпуску, регистрация проспекта и размещение занимают от нескольких недель до нескольких месяцев
Объем привлечения	Ограничен нормативами банка по концентрации риска на одного заёмщика, что создаёт потолок заимствований в одном банке [16]	Зависит исключительно от ёмкости рынка и инвестиционного спроса; позволяет привлечь значительный пул средств одновременно от неограниченного круга инвесторов

Проведённый анализ показал, что номинально более низкая ставка по облигациям часто нивелируется дополнительными затратами на организацию и сопровождение выпуска. В

таблице 2 представлена структура затрат, формирующих конечную стоимость заимствования по каждому из рассматриваемых инструментов.

Таблица 2. Факторы, определяющие конечную стоимость заимствования

Компонент затрат	Банковский кредит	Корпоративные облигации
Процентные расходы	Плавающая или фиксированная ставка, определяемая как ключевая ставка плюс банковская маржа; возможно изменение условий в одностороннем порядке [8]	Купонный доход, выплачиваемый инвесторам; условия фиксируются в решении о выпуске и не могут быть изменены эмитентом в одностороннем порядке

Организационные издержки	Минимальны: комиссия за открытие ссудного счета, оплата услуг оценщика при залоге имущества, нотариальное заверение договоров	Значительны: оплата услуг организатора выпуска, биржевой сбор за листинг, регистрация проспекта эмиссии, депозитарные расходы [6]
Риск-премия	Заложена в процентную ставку и выражается в надбавке за риск дефолта конкретного заёмщика	Реализуется через дисконт при размещении в случае недостаточного спроса или низкого кредитного качества эмитента
Пост-лизинговые и пост-эмиссионные затраты	Отсутствуют или минимальны	Регулярные затраты на раскрытие информации, поддержание ликвидности выпуска, ежегодное подтверждение кредитного рейтинга [9]

Анализ отраслевой специфики применения рассматриваемых инструментов выявил устойчивую дифференциацию: предприятия сырьевого сектора, металлургии и крупный ритейл активно используют облигационные займы для диверсификации источников финансирования, тогда как субъекты малого и среднего предпринимательства, а также компании с короткой кредитной историей остаются преимущественно в сфере банковского кредитования [16]. Данная ситуация обусловлена не только требованиями к раскрытию информации, но и наличием у крупных компаний кредитных рейтингов, необходимых для успешного размещения облигаций среди институциональных инвесторов [1]. Таким образом, результаты анализа свидетельствуют о формировании двухполярной структуры рынка заёмного капитала, где выбор инструмента детерминирован масштабом бизнеса, потребностью в долгосрочных ресурсах и готовностью к публичности.

Обсуждение результатов

Полученные результаты подтверждают основные положения теории иерархии выбора источников финансирования, согласно которой компании при прочих равных условиях предпочитают внутренние источники внешним, а долговое финансирование – долевого, однако последовательность выбора внутри самого долгового сегмента требует уточнения применительно к современным российским реалиям [11]. Выявленная в ходе исследования двухполярная структура рынка заёмного капитала свидетельствует о том, что корпоративные облигации не являются прямой и универсальной заменой банковскому кредиту, а выступают скорее инструментом диверсификации долгового портфеля для компаний, достигших определенного масштаба и уровня публичности [2].

Сравнительный анализ целевых сегментов применения рассматриваемых инструментов

показывает их комплементарный характер. Корпоративные облигации в наибольшей степени соответствуют потребностям компаний с публичной историей, наличием кредитного рейтинга и потребностью в крупном долгосрочном финансировании инвестиционных проектов [4]. В условиях высокой волатильности ключевой ставки облигационные займы с фиксированным купоном позволяют эмитенту зафиксировать стоимость заимствования на длительный период, тогда как банковские кредиты, как правило, предполагают плавающую ставку, привязанную к ключевой ставке Банка России, что создаёт неопределённость в долгосрочном планировании [7]. Данное преимущество особенно значимо в периоды ужесточения денежно-кредитной политики, однако оно доступно лишь ограниченному кругу эмитентов, способных преодолеть барьеры входа на публичный долговой рынок.

В свою очередь, банковское кредитование сохраняет доминирующие позиции в сегменте малого и среднего предпринимательства, а также для компаний, приоритетом которых являются скорость получения финансирования и конфиденциальность финансовой информации. Отсутствие требований к публичному раскрытию отчётности и возможность оперативного получения средств в рамках кредитных линий делают банковский кредит незаменимым инструментом финансирования текущей деятельности и покрытия краткосрочных кассовых разрывов. Институциональные различия в правовом регулировании кредитного договора и процедур эмиссии ценных бумаг создают устойчивые барьеры для замещения одного инструмента другим, особенно в части требований к раскрытию информации и публичности заёмщика [15].

Наблюдаемая в последние годы конвергенция инструментов проявляется в развитии гибридных форм финансирования, таких как синдицированное кредитование и кредитные ноты,

которые объединяют черты банковского кредита и рыночного инструмента. Данная тенденция указывает на постепенное стирание граней между рассматриваемыми формами долгового финансирования по мере развития финансового рынка и усложнения кредитных технологий [5]. Особого внимания заслуживает роль государства в регулировании структуры заёмного финансирования. Сравнительный анализ программ льготного кредитования приоритетных отраслей и механизмов субсидирования купонного дохода по корпоративным облигациям показывает, что государственная поддержка в определенной степени нивелирует различия в доступности этих инструментов для конечных заёмщиков [9]. Вместе с тем сохраняющаяся дифференциация доступа к публичному долговому рынку требует дальнейшего совершенствования регуляторной базы, направленного на снижение издержек выхода на биржу для компаний среднего размера.

Полученные результаты согласуются с выводами исследований о том, что развитие рынка корпоративных облигаций способствует повышению устойчивости финансовой системы за счёт снижения зависимости реального сектора от банковского кредитования, однако этот процесс требует времени и создания соответствующей институциональной инфраструктуры [2]. Для российской практики принципиальное значение имеет дальнейшее развитие биржевой инфраструктуры, упрощение процедур эмиссии для так называемых квази-публичных компаний и постепенное формирование культуры рыночного фондирования как полноценной альтернативы банковской монополии на рынке заёмного капитала.

Заключение

Проведённое исследование показало, что рынок корпоративных облигаций в современных российских условиях действительно способен выступать альтернативой банковскому кредитованию, однако эта альтернативность носит ограниченный и сегментированный характер. Систематизация теоретических подходов подтвердила, что выбор между долговыми инструментами определяется не только ценовыми параметрами, но и комплексом институциональных факторов, включая требования к раскрытию информации, наличие кредитной истории и масштаб бизнеса потенциального заёмщика. Выявленные в ходе анализа структурные сдвиги на российском долговом рынке свидетельствуют о поступательном росте доли корпоративных облигаций в совокупном долге нефинансового сектора, что обусловлено как объективными макроэкономическими факторами, так и качественными изменениями в

поведении эмитентов, постепенно осваивающих механизмы публичного долгового финансирования.

Ключевые параметры сравнения, детально рассмотренные в работе, демонстрируют принципиальные различия исследуемых инструментов по срокам привлечения, требованиям к обеспечению, скорости получения средств и объёму возможных заимствований. Корпоративные облигации обеспечивают доступ к долгосрочным пассивам и позволяют привлекать значительные объёмы финансирования без залогового обеспечения, что особенно ценно для реализации крупных инвестиционных проектов. В свою очередь, банковский кредит сохраняет безусловное преимущество в скорости получения средств и конфиденциальности финансовой информации, что делает его предпочтительным инструментом для финансирования текущей деятельности и поддержания ликвидности. Анализ показал, что сравнение номинальных процентных ставок недостаточно для корректной оценки эффективности: организационные издержки при облигационном заимствовании могут достигать существенных величин, что требует учёта полной стоимости привлечения капитала при принятии финансовых решений.

Определение условий предпочтительности облигационного займа позволило выделить следующие критерии: наличие публичной кредитной истории и рейтинга, потребность в долгосрочных ресурсах объёмом свыше определенного порога, готовность к раскрытию информации и взаимодействию с широким кругом инвесторов. Для компаний, не соответствующих данным критериям, банковский кредит по-прежнему остаётся единственным доступным источником заёмного финансирования.

Список литературы:

- [1] Савалей, В.В. Рынок корпоративных облигаций в России: особенности сегментации и возможности расширения / В.В. Савалей // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». – 2021. – № 3. – С. 38-49.
- [2] Козлов, В.М. Рынок корпоративных облигаций и его роль в финансировании деятельности российских компаний / В.М. Козлов // Инновации и инвестиции. – 2023. – № 8. – С. 221-224.
- [3] Соколова, Е.Ю. Финансовый рынок России в условиях санкционных ограничений: поиск альтернативных источников формирования инвестиций / Е.Ю. Соколова // Дискуссия. – 2024. – № 3 (124). – С. 82-90. – DOI 10.46320/2077-7639-2024-3-124-82-90
- [4] Астапов, К.Л. Стратегические направления развития российского финансового рынка в

санкционных условиях и в перспективе / К.Л. Астапов // Мир новой экономики. – 2022. – Т. 16, № 4. – С. 99-112. – DOI 10.26794/2220-6469-2022-16-4-99-112

[5] Мусиенко, С.О. Исследование рынка источников заемного финансирования организаций: сравнительный анализ / С.О. Мусиенко, Д.С. Кузнецов // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2025. – № 4-1. – С. 92-102. – DOI 10.17513/vaael.4080

[6] Елисеев, Г.Е. Сравнительный анализ различных инструментов инвестирования в Российской Федерации / Г.Е. Елисеев, И.А. Шашина // Вестник науки. – 2025. – Т. 1, № 3 (84). – С. 58-66.

[7] Макаров, И.Н. Финансовая безопасность и структура капитала непубличных компаний в условиях отечественной экономики / И.Н. Макаров, Е.А. Кореньяко, В.С. Назаренко, Ю.А. Черникова, А.И. Володина // Креативная экономика. – 2024. – Т. 18, № 3. – С. 575-592. – DOI 10.18334/ce.18.3.120664

[8] Саакова, Э.Б. Оптимизация структуры капитала организации как инструмент антикризисного управления / Э.Б. Саакова, А.С. Сааков, Н.Н. Барткова // Стратегические решения и риск-менеджмент. – 2013. – № 5. – С. 98-104. – DOI 10.17747/2078-8886-2013-5-98-104

[9] Барлыбаев, А.А. Современное состояние и тенденции развития рынка облигаций в России / А.А. Барлыбаев, А.А. Авдеева // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024. – № 3-1. – С. 16-21. – DOI 10.17513/vaael.3279

[10] Морозов, А.Г. Обзор финансовых инструментов : аналитический материал / А.Г. Морозов. – Москва : Банк России, 2025. – 32 с.

[11] Шилов, О.А. Взаимосвязь финансовых активов и инвестиционных решений / О.А. Шилов, Е.А. Синцова, В.П. Марьяненко // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024. – № 7-2. – С. 395-402. – DOI 10.17513/vaael.3612

[12] Странцов, И.А. Влияние особенностей инвестора на содержание бизнес-плана инвестиционного проекта / И.А. Странцов, А.С. Книга // Проблемы современной экономики. – 2011. – № 3. – С. 141-143.

[13] Калайда, С.А. Теоретические основы формирования категории «стоимость компании» и современные практические аспекты ценностно-ориентированного управления / С.А. Калайда, Х.А. Чупанова // Экономика, предпринимательство и право. – 2024. – Т. 14, № 6. – С. 3243-3262. – DOI 10.18334/ep.14.6.121052

[14] Долгих, Ю.А. Оптимизация структуры капитала корпорации / Ю.А. Долгих // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024. – № 11-3. – С. 339-345. – DOI 10.17513/vaael.3886

[15] Приймак, Н.С. Сравнительно-правовой анализ различных категорий ценных бумаг / Н.С. Приймак // Вестник экспертного совета. – 2022. – № 3 (30). – С. 96-99.

[16] Полякова, М.Б. Перспективы развития системы инструментов финансирования малого и среднего предпринимательства / М.Б. Полякова // Финансы: теория и практика. – 2024. – Т. 28, № 5. – С. 56-70. – DOI 10.26794/2587-5671-2024-28-5-56-70

References:

[1] Savaley, V.V. Corporate bond market in Russia: features of segmentation and expansion opportunities/V.V. Savaley//Bulletin of Omsk University. "Economics" series. – 2021. – № 3. - S. 38-49.

[2] Kozlov, V.M. Corporate bond market and its role in financing the activities of Russian companies/V.M. Kozlov//Innovations and investments. – 2023. – № 8. - S. 221-224.

[3] Sokolova, E.Yu. Russian financial market under sanctions restrictions: search for alternative sources of investment/E.Yu. Sokolova//Discussion. – 2024. – № 3 (124). - S. 82-90. – DOI 10.46320/2077-7639-2024-3-124-82-90

[4] Astapov, K.L. Strategic directions for the development of the Russian financial market under sanctions and in the future/K.L. Astapov//World of the new economy. – 2022. - T. 16, NO. 4. - S. 99-112. – DOI 10.26794/2220-6469-2022-16-4-99-112

[5] Musienko, S.O. Study of the market for sources of borrowed financing of organizations: comparative analysis/S.O. Musienko, D.S. Kuznetsov//Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. – 2025. – № 4-1. - S. 92-102. – DOI 10.17513/vaael.4080

[6] Eliseev, G.E. Comparative analysis of various investment instruments in the Russian Federation/G.E. Eliseev, I.A. Shashina//Bulletin of Science. – 2025. - T. 1, NO. 3 (84). - S. 58-66.

[7] Makarov, I.N. Financial security and capital structure of non-public companies in the domestic economy/I.N. Makarov, E.A. Korenyako, V.S. Nazarenko, Yu.A. Chernikova, A.I. Volodina//Creative economy. – 2024. - T. 18, NO. 3. - S. 575-592. – DOI 10.18334/ce.18.3.120664

[8] Saakova, E.B. Optimization of the organization's capital structure as an anti-crisis management tool/E.B. Saakova, A.S. Saakov, N.N. Bartkova//Strategic decisions and risk management. – 2013. – № 5. - S. 98-104. – DOI 10.17747/2078-8886-2013-5-98-104

[9] Barlybaev, A.A. The current state and trends in the development of the bond market in Russia/A.A. Barlybaev, A.A. Avdeeva//Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. – 2024. – № 3-1. - S. 16-21. – DOI 10.17513/vaael.3279

[10] Morozov, A.G. Review of financial instruments: analytical material/A.G. Morozov. - Moscow: Bank of Russia, 2025. - 32 s.

[11] Shilov, O.A. Relationship between Financial Assets and Investment Decisions/O.A. Shilov, E.A. Sintsova, V.P. Maryanenko//Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. – 2024. – № 7-2. - S. 395-402. – DOI 10.17513/vaael.3612

[12] Strantsov, I.A. Influence of investor features on the content of the business plan of the investment project/I.A. Strantsov, A.S. Book//Problems of the modern economy. – 2011. – № 3. - S. 141-143.

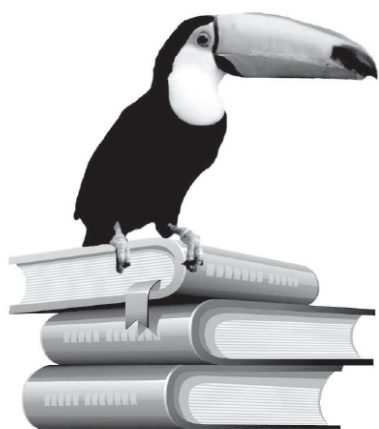
[13] Kalaida, S.A. Theoretical foundations of the formation of the category “company value” and modern practical aspects of value-oriented management/S.A. Kalaida, H.A. Chupanova//Economics,

Entrepreneurship and Law. – 2024. - T. 14, NO. 6. - S. 3243-3262. – DOI 10.18334/epp.14.6.121052

[14] Dolgikh, Yu.A. Optimization of the capital structure of the corporation/Yu.A. Dolgikh//Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. – 2024. – № 11-3. - S. 339-345. – DOI 10.17513/vaael.3886

[15] Priymak, N.S. Comparative Legal Analysis of Various Categories of Securities/N.S. Priymak//Bulletin of the Expert Council. – 2022. – № 3 (30). - S. 96-99.

[16] Polyakova, M.B. Prospects for the development of a system of instruments for financing small and medium-sized businesses/M.B. Polyakova//Finance: theory and practice. – 2024. - T. 28, NO. 5. - S. 56-70. – DOI 10.26794/2587-5671-2024-28-5-56-70



ЮРКОМПАНИ

www.law-books.ru

Юридическое издательство
«ЮРКОМПАНИ»

Издание учебников,
учебных и методических
пособий, монографий,
научных статей.

Профессионально.

В максимально
короткие сроки.

Размещаем
в РИНЦ, E-Library.