

## ПРЕДЕЛ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО КРЕДИТАМ РОССИЙСКИХ НЕФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В РУБЛЯХ

Валерий Владиславович СМЕРНОВ

кандидат экономических наук, доцент кафедры отраслевой экономики  
факультета управления и социальных технологий,  
Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова (ЧувГУ),  
Чебоксары, Российская Федерация  
v2v3s4@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0002-6198-3157>  
SPIN-код: 3120-4077

### История статьи:

Рег. № 280/2023  
Получена 26.06.2023  
Получена  
в доработанном виде  
10.07.2023  
Одобрена 24.07.2023  
Доступна онлайн  
30.11.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.77

JEL: E42, E50, E51, E59

### Ключевые слова:

долговые бумаги,  
задолженность по  
кредитам, наличные  
деньги, нефинансовые  
организации,  
процентная ставка

### Аннотация

**Предмет.** Задолженность по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях.

**Цели.** Определить предел задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях.

**Методология.** Исследование основано на системном подходе с применением статистического анализа.

**Результаты.** Выявлены: значительный рост задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам с плавающей или переменной процентной ставкой в рублях; утрата приоритета задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам с фиксированной процентной ставкой в рублях. Выделены пиковые значения разности средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям в рублях «до 1 года, включая «до востребования» и «свыше 1 года», а также показано значительное снижение разности оборотов по ним. Установлен ценностный ориентир «Государственные и муниципальные ценные бумаги» в динамике долговых ценных бумаг в собственности российских банков, переданных по сделкам РЕПО с Банком России, а также драйвер — «Наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций» в динамике денежной базы в широком определении.

**Область применения.** Результаты расширяют компетенции членов правительства для формирования комплекса мероприятий по повышению эффективности российской экономики.

**Выводы.** Выявлен предел задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях, в большей мере определяемый динамикой роста задолженности по кредитам с плавающей (переменной) процентной ставкой, и способность монетарных властей компенсировать рост задолженности нефинансовых организаций ростом наличных денег в обращении в границах ценностного ориентира.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2023

**Для цитирования:** Смирнов В.В. Предел задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях // Финансы и кредит. — 2023. — Т. 29, № 11. — С. 2509 — 2529.  
<https://doi.org/10.24891/fc.29.11.2509>

## Введение

Актуальность выявления предела задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях связана с необходимостью понять предоставленные Федеральной налоговой службой РФ 20.06.2023 данные об увеличении вдвое выручки (превысила квадриллион рублей) российских компаний за 2022 г. относительно 2021 г. Российские организации за 2022 г. задекларировали выручку на сумму 1 268 трлн руб. Однако при двукратном росте выручки их прибыль увеличилась незначительно — с 29,4 трлн в 2021 г. до 31,1 трлн руб. (на 5,9%). При средней в 2022 г. инфляции на уровне 13,8% в реальном выражении прибыль фактически снизилась. В 2022 г. на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на рынках энергоносителей стоимостный объем российского экспорта топливно-энергетических товаров (включая нефть, нефтепродукты, газ, уголь) увеличился на 43%, до 383,7 млрд долл. США, что составило почти две трети от совокупного экспорта товаров (при доле 55% в 2021 г.)<sup>1</sup>.

В отношении темы исследования выделим ряд отмечаемых учеными ключевых положений.

Так, Е.Ю. Соколова считает, что банковское кредитование в России является основным источником финансовых ресурсов для нефинансового сектора. Хотя банковский сектор — ключевое звено российской финансовой системы, тем не менее он играет недостаточно активную роль как поставщик ресурсов для экономики. По показателям кредитования нефинансовых организаций Россия уступает значительному числу не только развитых стран, но и стран с развивающимися рынками [1].

При этом О.Г. Королёв выделяет интерес малых и средних российских банков к кредитованию МСП и индивидуальных предпринимателей [2].

В свою очередь О.В. Тахумова, Д.А. Коровин, Е.А. Горбенко, А.А. Трегубова отмечают, что государство принимает ряд мер, направленных на поддержку деятельности субъектов МСП, эти меры заключаются в предоставлении различных льгот, субсидий, дотаций [3].

Исследователи А.О. Егорова, Е.В. Романовская, А.Д. Железов считают, что на современном этапе развития хозяйствующих субъектов важность управления кредиторской задолженностью приобретает все большую актуальность [4].

Тем временем С. Oliveira de Moraes, A. Costa показали, что положительный кредитный разрыв ухудшает финансовую стабильность, это согласуется с научными исследованиями, указывающими на кредитный разрыв как показатель риска для

<sup>1</sup> Деготькова И., Ткачев И. Выручка российских компаний впервые превысила квадриллион рублей // РБК. 2023. 20 июня.

прогнозирования финансовой нестабильности в странах с развивающейся экономикой [5].

Ученые А. Alexander, М. Pisa обнаружили, что в неблагоприятных условиях кредитного рынка фирмы, нуждающиеся в рефинансировании, предпочитают ограничивать выгоды после уплаты налогов от уклонения от уплаты налогов, чтобы восстановить доступ к кредитным рынкам, традиционно не склонным к риску [6].

Однако Е. Bonaccorsi di Patti, М. Moscatelli, S. Pietrosanti отмечают, что банковские регуляторы использовали минимальные требования к капиталу для обеспечения платежеспособности банка с момента введения Базельского соглашения в 1980-х гг. Минимальные требования к капиталу направлены на то, чтобы приблизить банковский леверидж к социально оптимальному уровню [7].

Итак, актуальность определения предела задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях закрепляется критическими положениями исследований российских и зарубежных ученых.

## Информационный обзор

Для корректного установления предела задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях выделим критические моменты в российской экономике.

Курс доллара 08.06.2023 на торгах Московской биржи преодолел уровень 82 руб. за долл. США, евро — 89,1 руб., юань — 11,6 руб.<sup>2</sup>

Совет директоров Банка России 09.06.2023 принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Текущие темпы прироста цен, в том числе устойчивые показатели, продолжают увеличиваться. Инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий остаются на повышенном уровне. Экономическая активность растет быстрее, чем предполагалось в апрельском прогнозе Банка России. Это в значительной мере отражает активное восстановление внутреннего спроса. Ускорение исполнения бюджетных расходов, ухудшение условий внешней торговли и состояние рынка труда по-прежнему формируют проинфляционные риски. В целом баланс рисков для инфляции еще больше сместился в сторону проинфляционных. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 4,5-6,5% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 г.<sup>3</sup>

Председатель Банка России Э. Набиуллина сообщила: «Внутренний спрос продолжает расширяться как за счет роста потребительской активности, так и за

<sup>2</sup> Гайдаев В. Низкая нефть укрепила доллар // Коммерсантъ. 2023. № 102.

<sup>3</sup> Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых // Банк России. 2023. 9 июня.

счет госсектора. В последние месяцы происходит заметное оживление розничного кредитования, что наряду с ростом доходов населения стимулирует активное восстановление потребительского спроса. Таким образом, текущий рост цен все больше увеличивается не из-за разовых, а из-за устойчивых факторов. Дальнейший рост спроса упирается в ограничения на стороне предложения, среди которых на первом месте — нехватка персонала по широкому кругу отраслей. Когда возможности компаний по наращиванию выпуска ограничены, рост спроса будет выливаться в повышение цен... Склонность к сбережению постепенно снижается. Денежно-кредитные условия смягчились, хотя в целом остаются нейтральными... Ускорение роста кредитования, особенно розничного, продолжается. Его поддерживает некоторое смягчение неценовых условий кредитования»<sup>4</sup>.

Тем временем объем предоставленных регулятором внутрисдневных кредитов банкам снизился до 8,45 трлн руб. Это минимальный показатель с февраля 2022 г. Наиболее близко к этому значению он опускался в январе 2023 г. (до 8,7 трлн руб.)<sup>5</sup>

Российские банки по итогам апреля 2023 г. значительно увеличили остатки в валюте дружественных стран (без учета юаня) наostro-счетах в банках-нерезидентах. Они достигли 4,7 млрд долл. США (в эквиваленте), увеличившись за апрель на 1,7 млрд долл. США. В Банке России перечислили валюты дружественных стран, на которые и пришлось 99% этих остатков — гонконгский доллар, дирхам ОАЭ, индийская рупия, турецкая лира, вьетнамский донг, казахстанский тенге, белорусский рубль, армянский драм и бахрейнский динар<sup>6</sup>.

По итогам апреля 2023 г. доля валютных вкладов и счетов в банках в дружественных валютах достигла 12,7%. Преимущественно это китайский юань, остальные мягкие валюты пока являются экспериментальными. По прогнозам участников рынка, по итогам следующего года доля юаня в валютных сбережениях граждан достигнет 45%<sup>7</sup>.

Газпромбанк 14.06.2023 раскрыл информацию о регистрации на Московской бирже пяти классических выпусков юаневых облигаций. Их объем не указывается, однако номинал облигаций составит 100 юаней, тогда как у большинства других эмитентов — 1 тыс. юаней. В декабре 2022 г. Альфа-банк разместил долговые бумаги на 850 млн юаней. Крупнейшими эмитентами юаневых бондов были сырьевые корпорации — «Роснефть» (30 млрд юаней), «Русал» (почти 23 млрд юаней), «Норильский никель» (9 млрд юаней). При этом с апреля 2023 г. классические облигации в юанях не размещались<sup>8</sup>.

<sup>4</sup> Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 9 июня 2023 года // Банк России. 2023. 9 июня.

<sup>5</sup> Буйлов М. Рублей — полные банки // Коммерсантъ. 2023. № 103.

<sup>6</sup> Шерункова О. Рупия корсчет любит // Коммерсантъ. 2023. № 104.

<sup>7</sup> Дементьева К. Юань не сберегли // Коммерсантъ. 2023. № 104.

<sup>8</sup> Шерункова О., Дементьева К., Буйлов М. Юани оптом // Коммерсантъ. 2023. № 105.

Согласно оценкам газеты «Коммерсантъ», основанным на данных Банка России, по итогам первого квартала 2023 г. общее количество счетов нерезидентов у российских брокеров достигло 24,6 тыс., увеличившись с начала года на 6,5%. За квартал активы зарубежных клиентов выросли на 35%, до 863 млрд руб., и почти весь прирост обеспечили юрлица, активы которых выросли до 827 млрд руб. Рекордные темпы роста объемов активов показали ряд дружественных юрисдикций. Так, активы на счетах клиентов из ОАЭ выросли в восемь раз, до 63 млрд руб., и по этому показателю переместились с шестого места на третье. Большой объем средств имеют только резиденты Кипра (более 512 млрд руб.) и Великобритании (75,6 млрд руб.). Почти весь прирост в счетах инвесторов из ОАЭ пришелся на юрлиц, активы которых увеличились с 7,7 млрд руб. до 62,7 млрд руб. Схожая картина наблюдается и у клиентов с Виргинских и Каймановых островов — активы выросли соответственно в пять и четыре раза, до 38 млрд руб. и 4 млрд руб.<sup>9</sup>

Завершение квартала и заявления Банка России о возможном повышении ставок заставляют Министерство финансов РФ увеличить привлечение средств на облигационном рынке. На аукционах, состоявшихся 14.06.2023, эмитент разместил облигации двух выпусков на сумму 106,6 млрд руб. Для повышения инвестиционной привлекательности аукционов Минфин России второй раз за месяц предложил инвесторам облигации с плавающим купоном (флоатеры). Объем размещения этих бумаг составил 69,3 млрд руб. Объем размещения классического выпуска составил 37,3 млрд руб. при спросе 55,3 млрд руб.<sup>10</sup>

Предложение главы Минфина России А. Силуанова госбанкам более активно участвовать в аукционах ОФЗ, высказанное на ПМЭФ, сказалось на результатах последних размещений госбумаг. На состоявшихся 21.06.2023 аукционах эмитент разместил облигации трех не самых популярных выпусков на сумму 75,2 млрд руб. Банки, исчерпавшие лимиты по выкупу уже обращающихся выпусков ОФЗ, получили новый. Однако министерству пришлось заплатить повышенную премию по доходности<sup>11</sup>.

Тем временем Банк России с начала 2023 г. исключил из реестра микрофинансовых компаний более 100 организаций, превысив на 15% прошлогодний показатель. При этом количество новых компаний в реестре оказалось в четыре раза меньше, чем год назад. На фоне регуляторных ужесточений усиливается процесс консолидации рынка, прежде всего за счет ухода или поглощения небольших игроков<sup>12</sup>.

В контексте ужесточения регуляторных норм, нестабильной экономической ситуации и активизации банков в сегменте микрофинансирования обостряется борьба за клиентов среди МФО. Часть компаний начинает предлагать

<sup>9</sup> Гайдаев В. Капиталы возвращаются в РФ // *Коммерсантъ*. 2023. № 103.

<sup>10</sup> Гайдаев В., Ладыгин Д. Минфин поплыл навстречу инвесторам // *Коммерсантъ*. 2023. № 105.

<sup>11</sup> Гайдаев В. Минфин обновил госдолг // *Коммерсантъ*. 2023. № 110.

<sup>12</sup> Трифонова П. Для МФО настали исключительные времена // *Коммерсантъ*. 2023. № 108.

рефинансирование займов по аналогии с тем, как это делают банки. Выбор делается в пользу более длинных займов с меньшей ставкой<sup>13</sup>.

По итогам мая 2023 г. банки выдали 2,105 млн кредитных карт на общую сумму 194,33 млрд руб., что практически совпадает с показателями апреля — 2,1 млн карт на 194,08 млрд руб. Портфель сегмента на 31 мая достиг 1,872 трлн руб., что на 3,4% больше, чем месяцем ранее. Объем просроченной задолженности по кредитным картам за май 2023 г. увеличился более чем на 9%, впервые с начала года обогнав по темпам роста портфель сегмента. По общему объему (225 млрд руб.) просрочка уже обновила исторический максимум и составила 12% от портфеля. В количественном выражении просрочено почти 6% всех выданных кредитных карт, максимум с октября 2022 г. — следует из данных БКИ «Скоринг Бюро»<sup>14</sup>.

Банк России планирует до конца 2023 г. ввести в обращение банкноты номиналом 1 тыс. и 5 тыс. руб. нового образца. Между тем эксперты считают, что к их приему готовы только около 40% российских банкоматов. Как пояснили «Коммерсанту» в Банке России, банкноты номиналом 1 тыс. и 5 тыс. руб. будут введены в обращение в 2023 г., 500 руб. — в 2024 г., 10 и 50 руб. — в 2025 г. Модернизированные банкноты номиналом 100 руб., представленные в 2022 г., постепенно вводятся в оборот, заменяя ветхие<sup>15</sup>.

На Петербургском международном экономическом форуме (ПМЭФ) 16.06.2023 было объявлено о крупнейшей сделке с цифровыми финансовыми активами (ЦФА). Эмитентом выступило ОАО РЖД, единственным инвестором — «ВТБ Факторинг». Размещение впервые прошло на площадке ООО «Системы распределенного реестра» (платформа «Мастерчейн»). Объем выпуска составил 15 млрд руб., что превысило в несколько раз размещенные до сих пор выпуски ЦФА. Срок обращения ЦФА составит полгода, доходность — ключевая ставка + 0,95% (то есть на текущий момент — 8,45% годовых). Прежние крупнейшие размещения были на площадке «Атомайза» (на 1 млрд руб.) и Альфа-банка (750 млн руб.).

В настоящее время в реестре операторов информационных систем (платформ, где можно размещать ЦФА) состоят семь организаций. Две из них — ООО «Токены» (дочерняя компания ПСБ, платформа «Токеон») и Еврофинанс Моснарбанк — вошли в реестр на этой неделе. К настоящему времени было заявлено более шести десятков выпусков ЦФА, часть из которых находится в процессе размещения. По оценке газеты «Коммерсантъ», без учета последнего размещения объем заявленных выпусков составил 4,58 млрд руб., однако объем размещения оказался меньше. В частности, по данным Банка России, в 2022 г. были размещены ЦФА на 728 млн руб., тогда как заявленный объем выпусков составлял 1,65 млрд руб.<sup>16</sup>

<sup>13</sup> Трифонова П. Микрорефинансовые трудности // *Коммерсантъ*. 2023. № 110.

<sup>14</sup> Трифонова П. Заправлены в портфели просроченные карты // *Коммерсантъ*. 2023. № 111.

<sup>15</sup> Буйлов М. Банкоматы не успевают за деньгами // *Коммерсантъ*. 2023. № 107.

<sup>16</sup> Трифонова П. Цифровым активам приписали нулей // *Коммерсантъ*. 2023. № 107.

## Анализ

Для выявления предела задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях проведем анализ динамики:

- 1) задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам — резидентам и индивидуальным предпринимателям;
- 2) средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям;
- 3) структуры оборотов по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям;
- 4) долговых ценных бумаг в собственности российских банков, переданных по сделкам РЕПО с Банком России;
- 5) денежной базы в широком определении.

Анализ поквартальной динамики задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам — резидентам и индивидуальным предпринимателям в период 01.02.2019 — 01.05.2023 (*рис. 1*) выявил:

- значительный рост задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам с плавающей или переменной процентной ставкой с трендом  $y = 1E-05e0,0006x$  (коэффициент аппроксимации  $R^2 = 0,9861$ );
- утрату приоритета задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам с фиксированной процентной ставкой (тренд  $y = 12347e0,0002x$ , коэффициент аппроксимации  $R^2 = 0,9097$ ), относительно задолженности с плавающей или переменной процентной ставкой с трендом  $y = -5150,1x + 2E+08$  (коэффициент аппроксимации  $R^2 = 0,8887$ ).

Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях с января 2014 г. по апрель 2023 г. (*рис. 2*) выделяет два пиковых значения разности «до 1 года, включая «до востребования и «свыше 1 года»: январь 2015 г. — 4,77%; апрель 2022 г. — 2,3%. При этом динамика структуры оборотов по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях в данный период (*рис. 3*) демонстрирует снижение разности «до 1 года, включая «до востребования» и «свыше 1 года», а в феврале 2023 г. — -6,36%.

Результат анализа динамики долговых ценных бумаг в собственности российских банков, переданных по сделкам РЕПО с Банком России (*рис. 4*), указывает на новый

ценностный ориентир с 2020 г. — «Государственные и муниципальные ценные бумаги».

В результате анализа динамики денежной базы в широком определении за период 01.01.2014 — 01.06.2023 (рис. 5) установлен ее драйвер — «Наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций» с трендом  $y = 0,3286e0,0002x$  (коэффициент аппроксимации  $R^2 = 0,9255$ ).

Итак, предел задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях определяется динамикой роста задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам с плавающей или переменной процентной ставкой, в контексте высокой чувствительности средневзвешенных процентных ставок по кредитам и близости значений оборотов по кредитам (предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях) «до 1 года, включая «до востребования» и «свыше 1 года», а также способностью монетарных властей компенсировать рост задолженности нефинансовых организаций ростом наличных денег в обращении в границах ценностного ориентира — «Государственные и муниципальные ценные бумаги».

## Обсуждение результатов

Зависимость задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях от способа и периода заимствования, а также способности монетарных властей компенсировать рост задолженности нефинансовых организаций ростом наличных денег в обращении в границах нового ценностного ориентира, нашла отражение в трудах российских ученых.

К примеру, В.М. Полетаева, А.М. Смулов предложили два метода санации (ликвидации) проблемной ссудной задолженности по корпоративным кредитам:

- 1) формирование потока платежей от предприятий-заемщиков к кредиторам в счет исполнения ими долговых обязательств на условиях, определяемых финансовыми возможностями заемщиков;
- 2) реализация долга на квазиэквивалентных условиях [8].

Авторы И.В. Сурина, В.Ю. Налетов, В.Д. Корзухина считают, что кредитным организациям необходимо постоянно производить модернизацию используемых способов работы с проблемной задолженностью, что позволит выработать оптимальный вариант, учитывающий не только интересы банка кредитора, но и возможности заемщика [9].

В свою очередь Л.А. Зимакова, А.Ю. Абкар, А.В. Губина определили, что источники финансирования и формы сделки предполагают разные подходы к оценке и отражению факта признания актива или права пользования активом в составе

внеоборотных активов в балансе, а это оказывает влияние как на значение различных коэффициентов, так и на информированность заинтересованных пользователей [10].

По мнению И.Б. Рудской, О.В. Бутковой, при расчете коэффициентов ликвидности в целях определения уровня кредитоспособности заемщика из суммы оборотных активов и дебиторской задолженности необходимо вычитать величину просроченной дебиторской задолженности, долгосрочной дебиторской задолженности и задолженности неплатежеспособных контрагентов (которые уже признаны банкротами или введена процедура банкротства) так как эти средства с большой вероятностью не могут быть использованы организацией для погашения своих краткосрочных обязательств [11].

В свою очередь И.Ю. Сольская, А.А. Левенец установили, что отраслевые аспекты управления кредиторской задолженностью связаны с продолжительностью производственного цикла, периодом оборота денежных средств и производственной структурой организаций [12].

Ученые А.Н. Олейник, Е.А. Пилипенко, М.С. Бережная отмечают, что поддержание оптимального соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью позволяет эффективно управлять денежными потоками и обеспечивать производственную деятельность [13].

При этом И.В. Такмашева выделяет приверженность предпринимателей традиционным для России сферам деятельности, таким как строительство, розничная торговля (преимущественно пищевыми продуктами), деятельность автомобильного грузового транспорта, деятельность ресторанов и услуг по доставке продуктов питания, торговля оптовая неспециализированная, аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом, предоставление услуг парикмахерскими и салонами [14].

Автор Ю.О. Бакрунов считает, что позитивно на экономическом положении строительных организаций сказался рост федеральных вложений в инфраструктуру и ипотечный бум [15].

Вместе с тем М.Л. Яшина, Т.В. Трескова, Н.М. Нейф показали положительную роль льготных кредитов в формировании динамики развития сельского хозяйства, обеспечении инвестиционной и операционной активности в агросекторе [16].

Исследователь В.Н. Кузьмин поясняет, что в сельском хозяйстве продолжается процесс сокращения парка техники, что ведет к нарушению агротехнических сроков технологических операций, недополучению и потерям продукции. Высокая задолженность по кредитам (около 7% от всей выручки сельскохозяйственных организаций, 136% от прибыли в 2019 г.) обуславливает необходимость

государственной поддержки приобретения и поиска путей более эффективной работы механизма воспроизводства [17].

Тем временем О.Я. Старкова выделяет большую дисциплинированность аграрных предприятий при выполнении обязательств по платежам в бюджет и взносам в государственные внебюджетные фонды. Она также сделала вывод о наличии большей доли просроченной задолженности у сельскохозяйственных предприятий по полученным кредитам банков и займам по сравнению с предприятиями других отраслей [18].

## **Выводы**

На предел задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях указывает существенное снижение динамики роста задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам с плавающей или переменной процентной ставкой, обусловленной высокой чувствительностью средневзвешенных процентных ставок по кредитам и близостью значений оборотов по кредитам (предоставленным нефинансовым организациям в рублях) «до 1 года, включая «до востребования» и «свыше 1 года».

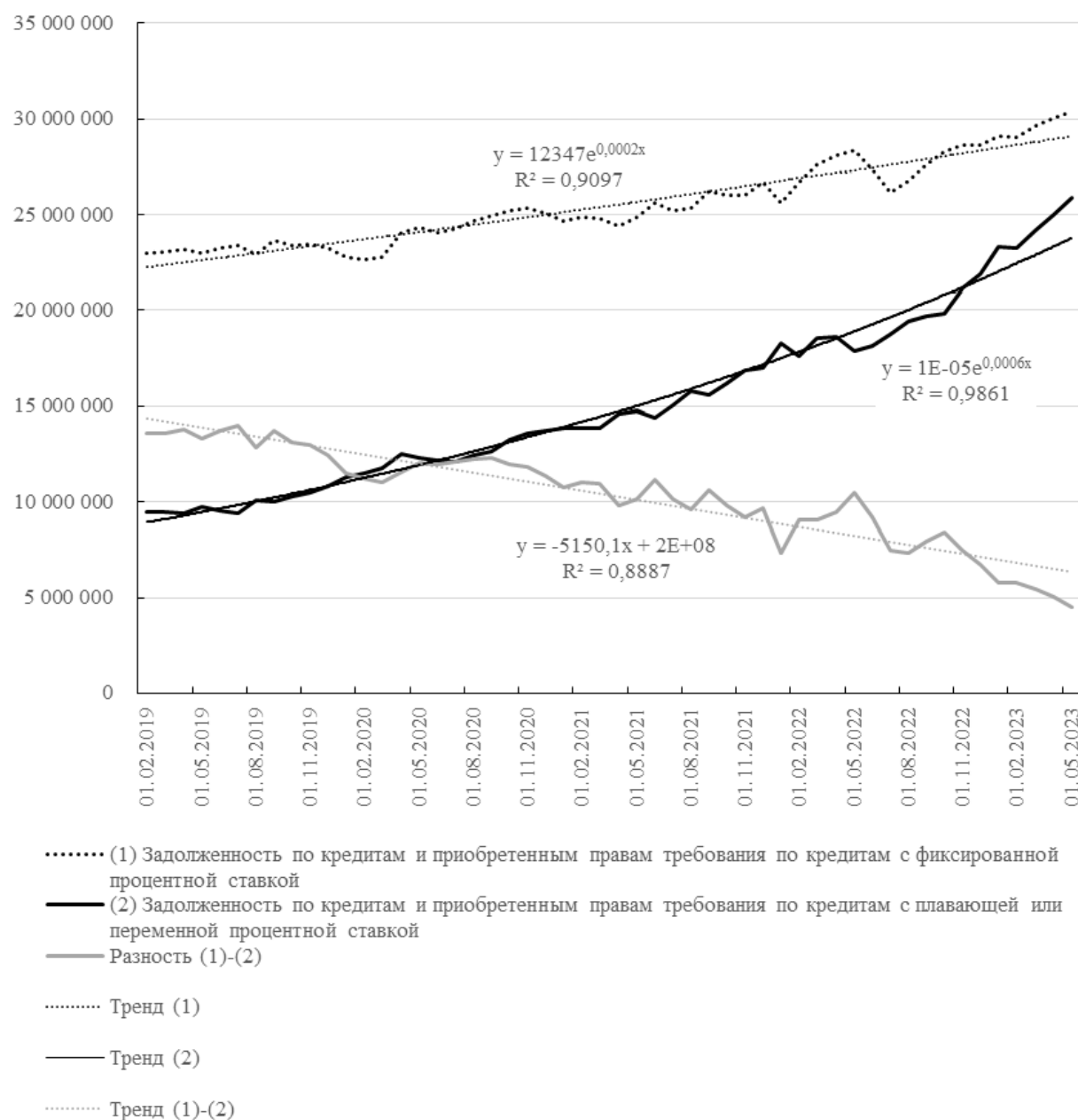
В то же время способность монетарных властей компенсировать рост задолженности нефинансовых организаций ростом наличных денег в обращении в границах нового ценностного ориентира («Государственные и муниципальные ценные бумаги») позволяет переместить «вправо» предел задолженности по кредитам российских нефинансовых организаций в рублях.

**Рисунок 1**

**Задолженность по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, млн руб.**

**Figure 1**

**Debt on loans and acquired rights of claim on loans granted to resident legal entities and individual entrepreneurs, million RUB**



*Источник:* по данным Банка России

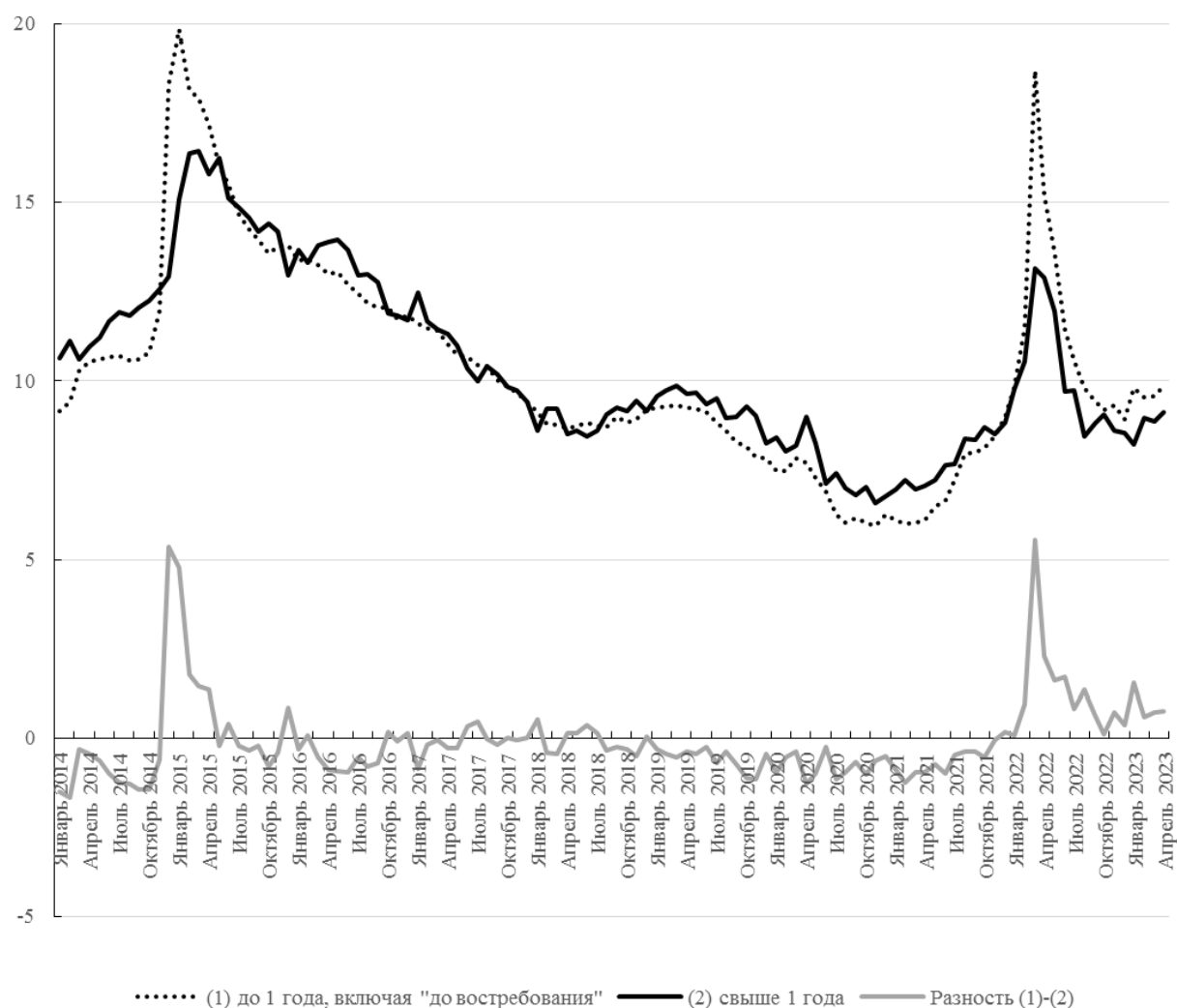
*Source:* Authoring, based on the Bank of Russia data

Рисунок 2

**Средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, % годовых**

Figure 2

**Weighted average interest rates on loans granted by credit institutions to non-financial organizations in rubles, percent per annum**



Источник: по данным Банка России

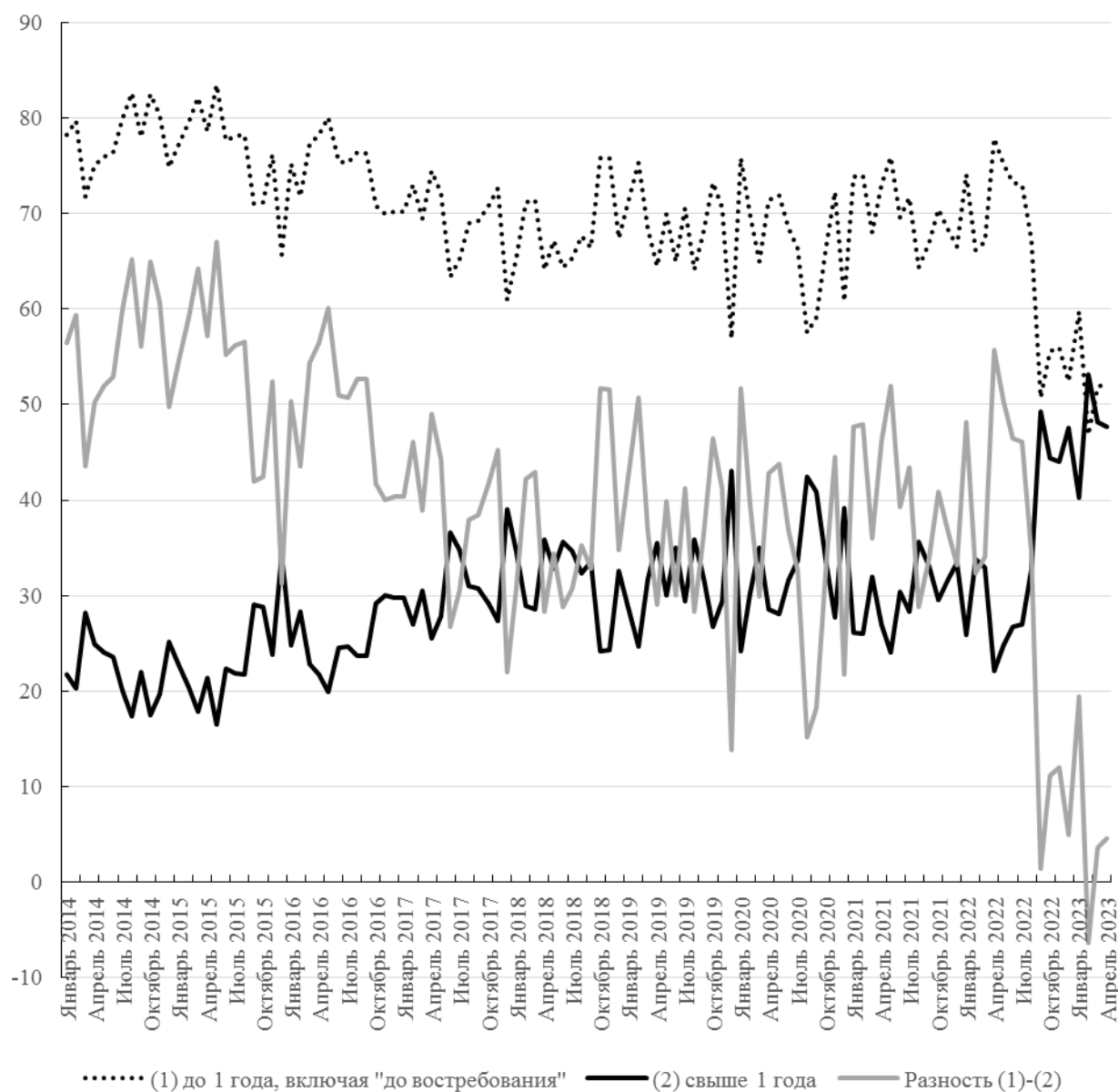
Source: Authoring, based on the Bank of Russia data

**Рисунок 3**

**Структура оборотов по кредитам, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, %**

**Figure 3**

**Structure of turnover on loans granted by credit institutions to non-financial organizations in rubles, percentage**



Источник: по данным Банка России

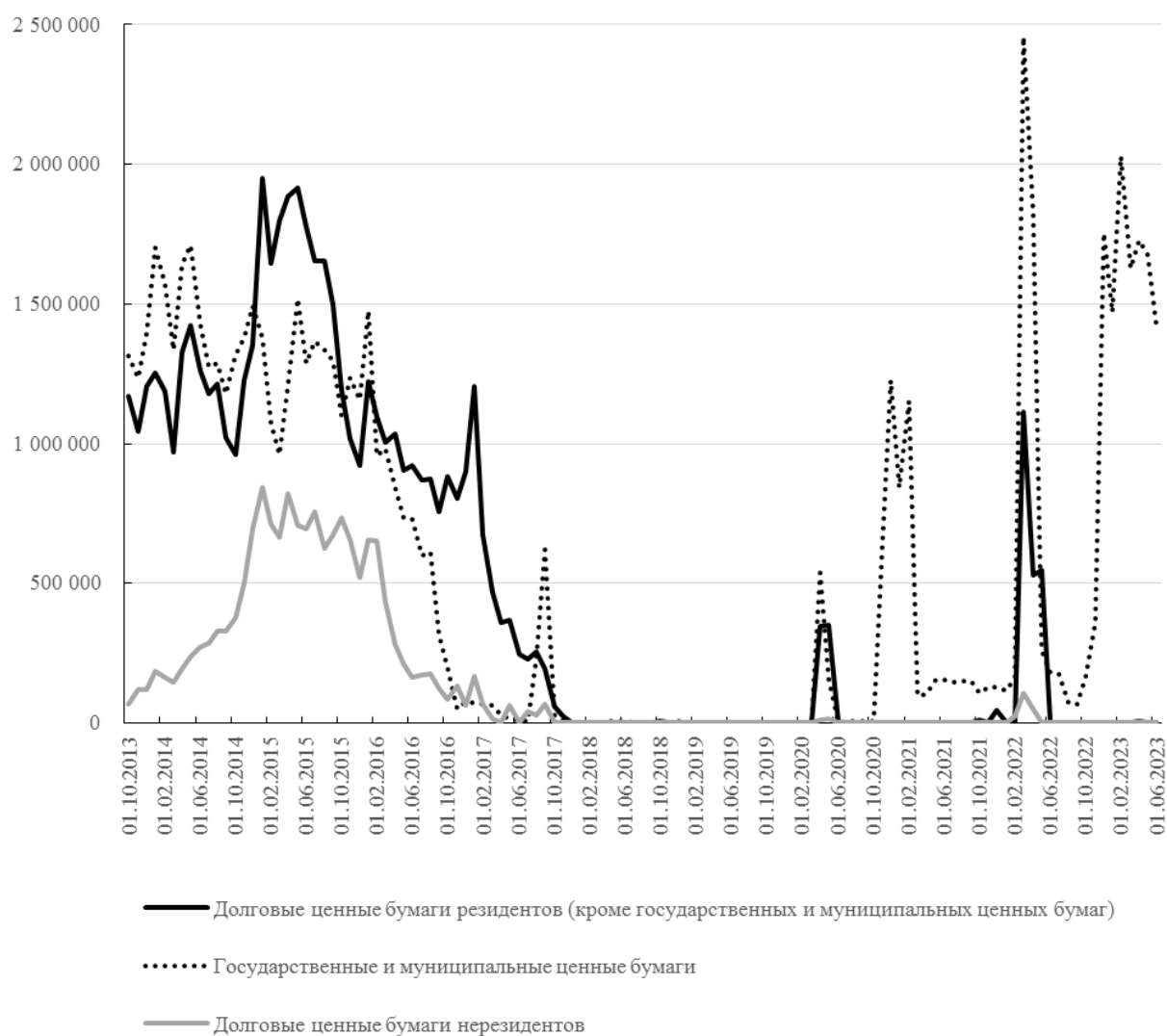
Source: Authoring, based on the Bank of Russia data

**Рисунок 4**

**Долговые ценные бумаги в собственности российских банков, переданные по сделкам РЕПО с Банком России, млн руб.**

**Figure 4**

**Debt securities owned by Russian banks transferred under REPO transactions with the Bank of Russia, million RUB**



*Источник:* по данным Банка России

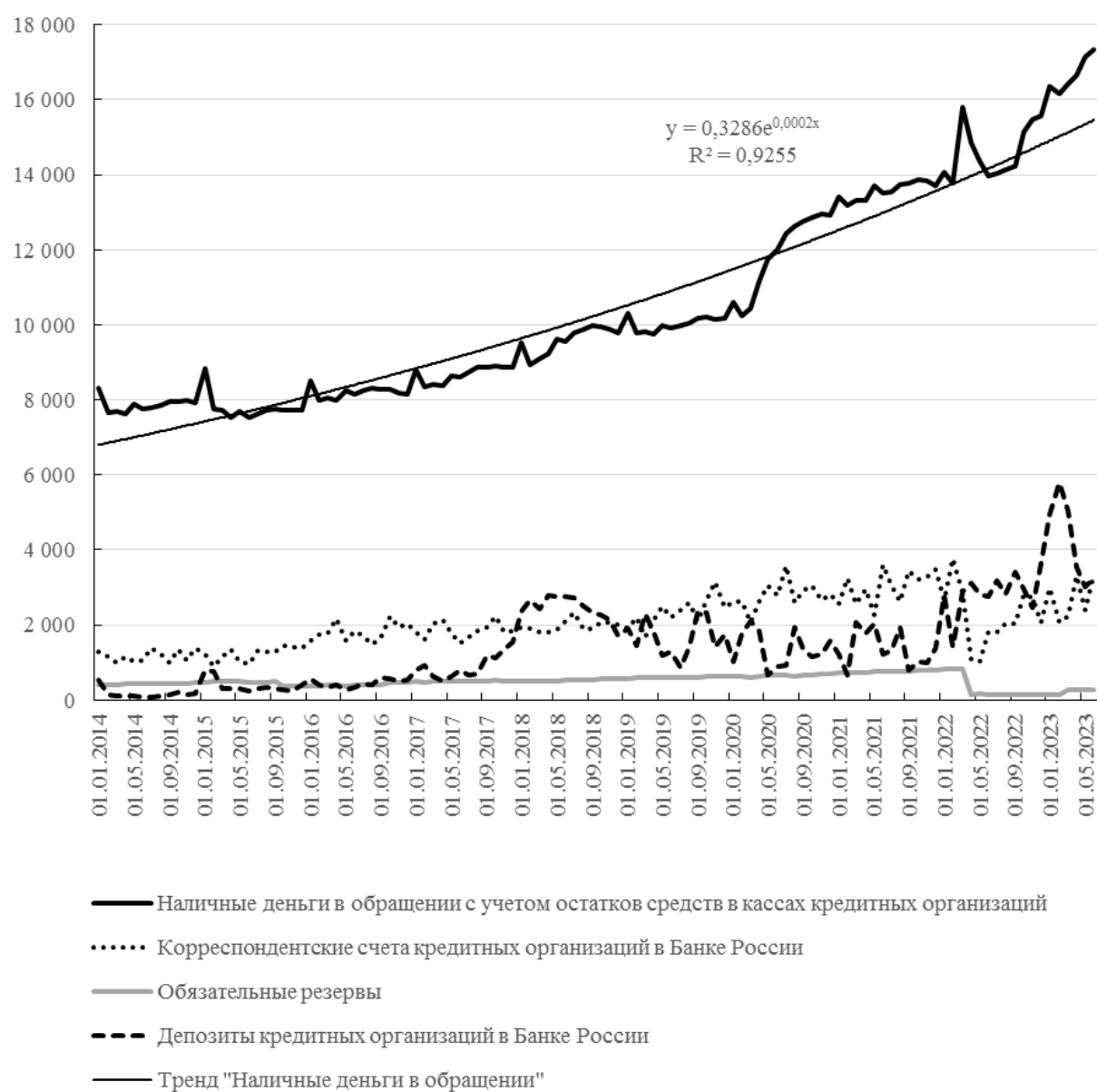
*Source:* Authoring, based on the Bank of Russia data

Рисунок 5

Денежная база в широком определении, млрд руб.

Figure 5

Monetary base (broad definition), billion RUB



Источник: по данным Банка России

Source: Authoring, based on the Bank of Russia data

## Список литературы

1. Соколова Е.Ю. Расширение кредитования реального сектора — необходимое условие поступательного развития страны // *Финансовые рынки и банки*. 2021. № 11. С. 81 — 86. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rasshirenie-kreditovaniya-realnogo-sektora-neobhodimoe-uslovie-postupatel'nogo-razvitiya-strany>
2. Королёв О.Г. Банковское финансирование регионального бизнеса в условиях изменений // *Экономические науки*. 2023. № 3. С. 185 — 190. URL: [https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202303\\_185.pdf](https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202303_185.pdf)
3. Тахумова О.В., Коровин Д.А., Горбенко Е.А., Трегубова А.А. Актуальные проблемы предприятий малого и среднего бизнеса в период пандемии // *Естественно-гуманитарные исследования*. 2022. № 40. С. 282 — 286. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-problemy-predpriyatiy-malogo-i-srednego-biznesa-v-period-pandemii>
4. Егорова А.О., Романовская Е.В., Железов А.Д. Особенности управления кредиторской задолженностью коммерческой организации // *Russian Economic Bulletin*. 2020. Т. 3. № 4. С. 115 — 120. URL: <https://dgpu-journals.ru/en/archives/11243>
5. Oliveira de Moraes C., Costa A. Credit behavior and financial stability in an emerging economy. *Economic Systems*, 2023, vol. 47, iss. 2, no. 100999. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2022.100999>
6. Alexander A., Pisa M. Credit refinancing and corporate tax avoidance. *Journal of Accounting and Public Policy*, 2023, vol. 42, iss. 3, no. 107073. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2023.107073>
7. Bonaccorsi di Patti E., Moscatelli M., Pietrosanti S. The impact of bank regulation on the cost of credit: Evidence from a discontinuity in capital requirements. *Journal of Financial Intermediation*, 2023, vol. 55, no. 101040. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfi.2023.101040>
8. Полетаева В.М., Смулов А.М. Традиционные и перспективные методы санирования (ликвидации) проблемной ссудной задолженности юридических лиц // *Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова*. 2021. Т. 18. № 1. С. 141 — 153. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/traditsionnye-i-perspektivnye-metody-sanirovaniya-likvidatsii-problemnoy-ssudnoy-zadolzhennosti-yuridicheskikh-lits>
9. Сурина И.В., Налетов В.Ю., Корзухина В.Д. Характеристика ключевых элементов механизма работы кредитных организаций с проблемной

- задолженностью по кредитам // Сфера услуг: инновации и качество. 2020. № 47. С. 98—106.
10. *Зимакова Л.А., Абкар А.Ю., Губина А.В.* Приобретение дорогостоящих активов: кредит или лизинг? // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2022. № 3. С. 41—51.  
URL: [http://vestnik.buker.ru/en\\_index.html](http://vestnik.buker.ru/en_index.html)
11. *Рудская И.Б., Буткова О.В.* Совершенствование механизма оценки кредитоспособности сельскохозяйственных организаций // *Modern Economy Success*. 2022. № 3. С. 241—246.  
URL: <https://mes-journal.ru/wp-content/uploads/2022/05/mes-3-2022.pdf>
12. *Сольская И.Ю., Левенец А.А.* Отраслевые особенности управления кредиторской задолженностью // Молодая наука Сибири. 2022. № 3. С. 352—358.  
URL: <https://ojs.irgups.ru/index.php/mns/article/view/882>
13. *Олейник А.Н., Пилипенко Е.А., Бережная М.С.* Анализ и управление дебиторской и кредиторской задолженностью на предприятии // Вестник Академии знаний. 2023. № 1. С. 210—215. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-i-upravlenie-debitorskoy-i-kreditorskoy-zadolzhennostyu-na-predpriyatii>
14. *Такмашева И.В.* Развитие малого и среднего предпринимательства России в условиях санкций // Московский экономический журнал. 2023. № 4. С. 222—239. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-malogo-i-srednego-predprinimatelstva-rossii-v-usloviyah-sanktsiy>
15. *Бакрунов Ю.О.* Кредитование строительной отрасли Российской Федерации в 2019—2021 гг. // Экономика и предпринимательство. 2021. № 6. С. 147—151.
16. *Яшина М.Л., Трескова Т.В., Нейф Н.М.* Льготное кредитование предприятий агропромышленного комплекса: состояние, эффективность и проблемы развития // Экономика сельского хозяйства России. 2022. № 5. С. 2—9.  
URL: <https://doi.org/10.32651/225-2>
17. *Кузьмин В.Н.* Условия для эффективного воспроизводства машинно-тракторного парка // Агроинженерия. 2021. № 5. С. 48—52.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/usloviya-dlya-effektivnogo-vozproizvodstva-mashinno-traktornogo-parka>
18. *Старкова О.Я.* Проблема задолженности сельскохозяйственных организаций // Экономика сельского хозяйства России. 2020. № 10. С. 31—34.  
URL: <https://doi.org/10.32651/2010-31>

### **Информация о конфликте интересов**

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

## DEBT LIMIT ON RUBLE-DENOMINATED LOANS TO RUSSIAN NON-FINANCIAL ORGANIZATIONS

Valerii V. SMIRNOV

I.N. Ulianov Chuvash State University (ChuvSU),  
Cheboksary, Chuvash Republic, Russian Federation  
v2v3s4@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0002-6198-3157>

### Article history:

Article No. 280/2023  
Received 26 June 2023  
Received in revised form  
10 July 2023  
Accepted 24 July 2023  
Available online  
30 November 2023

**JEL classification:** E42,  
E50, E51, E59

### Abstract

**Subject.** The article considers debt on loans issued to Russian non-financial organizations in rubles.

**Objectives.** The purpose is to determine debt limit on the said loans.

**Methods.** The study rests on systems approach, using the method of statistical analysis.

**Results.** The study revealed a significant increase in debt on ruble-denominated loans and acquired rights of claim on loans with floating or variable interest rate; loss of debt priority on ruble-denominated loans and acquired rights of claim on loans with fixed interest rate. The paper highlights peak values of difference in weighted average interest rates on ruble-denominated loans granted by credit institutions to non-financial organizations, for terms “up to 1 year”, including “demand loans”, and “over 1 year”. It also shows a significant decrease in the difference in turnovers.

**Conclusions.** The revealed debt limit on ruble-denominated loans to Russian non-financial organizations, which, to a greater extent, is determined by the growth dynamics of debt on loans with a floating (variable interest rate) and the ability of monetary authorities to compensate for the increase in the debt of non-financial organizations by the growth of cash in circulation within the actions. The provisions of the study expand the competence of government members to form a set of measures to improve the efficiency of the Russian economy.

**Keywords:** debt securities, boundaries of a value benchmark, directs the government members to certain loan debt, cash, non-financial organization, interest rate

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2023

**Please cite this article as:** Smirnov V.V. Debt Limit on Ruble-Denominated Loans to Russian Non-Financial Organizations. *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 11, pp. 2509–2529.  
<https://doi.org/10.24891/fc.29.11.2509>

## References

1. Sokolova E.Yu. [The expansion of lending to the real sector is a necessary condition for the progressive development of the country]. *Finansovye rynki i banki = Financial Markets and Banks*, 2021, no. 11, pp. 81–86.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rasshirenie-kreditovaniya-realnogo-sektora-neobhodimoe-usloviye-postupatel'nogo-razvitiya-strany> (In Russ.)

2. Korolev O.G. [Bank financing of regional business in conditions of changes]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2023, no. 3, pp. 185–190. URL: [https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202303\\_185.pdf](https://ecsn.ru/wp-content/uploads/202303_185.pdf) (In Russ.)
3. Takhumova O.V., Korovin D.A., Gorbenko E.A., Tregubova A.A. [Current problems of small and medium-sized businesses during the pandemic]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya = Natural-Humanitarian Research*, 2022, no. 40, pp. 282–286. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-problemy-predpriyatiy-malogo-i-srednego-biznesa-v-period-pandemii> (In Russ.)
4. Egorova A.O., Romanovskaya E.V., Zhelezov A.D. [Peculiarities of managing accounts payable of the commercial organization]. *Russian Economic Bulletin*, 2020, vol. 3, no. 4, pp. 115–120. URL: <https://dgpu-journals.ru/en/archives/11243> (In Russ.)
5. Oliveira de Moraes C., Costa A. Credit behavior and financial stability in an emerging economy. *Economic Systems*, 2023, vol. 47, iss. 2, no. 100999. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2022.100999>
6. Alexander A., Pisa M. Credit refinancing and corporate tax avoidance. *Journal of Accounting and Public Policy*, 2023, vol. 42, iss. 3, no. 107073. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2023.107073>
7. Bonaccorsi di Patti E., Moscatelli M., Pietrosanti S. The impact of bank regulation on the cost of credit: Evidence from a discontinuity in capital requirements. *Journal of Financial Intermediation*, 2023, vol. 55, no. 101040. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfi.2023.101040>
8. Poletaeva V.M., Smulov A.M. [Traditional and Perspective Methods of Corporate Non-performing Loans Rejustment (Liquidation)]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G.V. Plekhanova = Vestnik of Plekhanov Russian University of Economics*, 2021, vol. 18, no. 1, pp. 141–153. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/traditsionnye-i-perspektivnye-metody-sanirovaniya-likvidatsii-problemnoy-ssudnoy-zadolzhennosti-yuridicheskikh-lits> (In Russ.)
9. Surina I.V., Naletov V.Yu., Korzukhina V.D. [Characteristics of key elements of the mechanism of work of credit institutions with bad debts on loans]. *Sfera uslug: innovatsii i kachestvo = Services Sector: Innovation and Quality*, 2020, no. 47, pp. 98–106. (In Russ.)
10. Zimakova L.A., Abkar A.Yu., Gubina A.V. [Acquisition of expensive assets: Credit or leasing?]. *Vestnik Belgorodskogo universiteta kooperatsii, ekonomiki i prava = Herald of Belgorod University of Cooperation, Economics and Law*, 2022, no. 3, pp. 41–51. URL: [http://vestnik.bukep.ru/en\\_index.html](http://vestnik.bukep.ru/en_index.html) (In Russ.)
11. Rudskaya I.B., Butkova O.V. [Improving the mechanism for assessing the creditworthiness of agricultural organizations]. *Modern Economy Success =*

- Modern Economy Success*, 2022, no. 3, pp. 241–246. URL: <https://mes-journal.ru/wp-content/uploads/2022/05/mes-3-2022.pdf> (In Russ.)
12. Sol'skaya I. Yu., Levenets A. A. [Industry-specific features of credit management debt]. *Molodaya nauka Sibiri*, 2022, no. 3, pp. 352–358. (In Russ.)  
URL: <https://ojs.igups.ru/index.php/mns/article/view/882>
  13. Oleinik A. N., Pilipenko E. A., Berezhnaya M. S. [Analysis and management of accounts receivable and payable at the enterprise]. *Vestnik Akademii znanii = Bulletin of the Academy of Knowledge*, 2023, no. 1, pp. 210–215.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-i-upravlenie-debitorskoy-i-kreditorskoy-zadolzhennostyu-na-predpriyatii> (In Russ.)
  14. Takmasheva I. V. [Development of small and medium-sized businesses in Russia under sanctions]. *Moskovskii ekonomicheskii zhurnal*, 2023, no. 4, pp. 222–239. (In Russ.)  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-malogo-i-srednego-predprinimatelstva-rossii-v-usloviyah-sanktsiy>
  15. Bakrunov Yu. O. [Crediting of the construction industry of the Russian Federation in 2019–2021]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2021, no. 6, pp. 147–151. (In Russ.)
  16. Yashina M. L., Treskova T. V., Neif N. M. [Concessional lending to enterprises of the agro-industrial complex: State, efficiency and development problems]. *Ekonomika sel'skogo khozyaistva Rossii = Economics of Agriculture of Russia*, 2022, no. 5, pp. 2–9. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.32651/225-2>
  17. Kuz'min V. N. [Conditions for effective reproduction of the machine and tractor fleet]. *Agroinzheneriya = Agricultural Engineering*, 2021, no. 5, pp. 48–52.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/usloviya-dlya-effektivnogo-vosproizvodstva-mashinno-traktornogo-parka> (In Russ.)
  18. Starkova O. Ya. [The problem of debt of the agricultural organizations]. *Ekonomika sel'skogo khozyaistva Rossii = Economics of Agriculture in Russia*, 2020, no. 10, pp. 31–34. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.32651/2010-31>

### Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.