

РЕЗЮМЕ

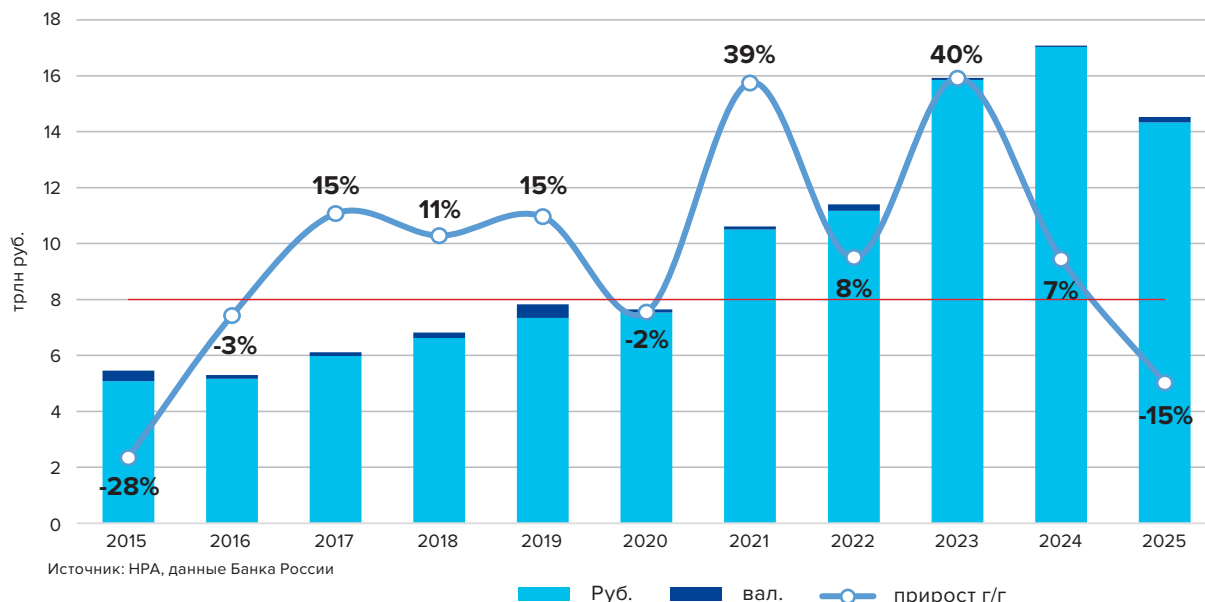
- ✔ 2025 год стал для российского малого и среднего предпринимательства периодом адаптации к высокой ключевой ставке (21% на протяжении большей части года). Рынок вошел в фазу сжатия, выдачи кредитов упали на 14,9%, а темпы роста портфеля замедлились до 1,7% (против 16,6% годом ранее). Декабрьский всплеск выдач носил сезонный характер и не смог компенсировать годовое падение.
- ✔ Парадокс «чистого» портфеля: формальные показатели качества портфеля улучшились (просрочка снизилась с 4,4% до 4,0%). Однако количество заявок на реструктуризацию выросло на 68% (до 280,9 тыс.). Это свидетельствует о том, что бизнес, испытывая трудности с обслуживанием долгов, стремится не допустить дефолта и договориться с банками. Как следствие, риск вызревания потенциально просроченной задолженности в относительном будущем достаточно высок.
- ✔ Инверсия ставок и недоступность длинных денег: короткие кредиты стали значительно дороже длинных. При этом разрыв в ставках для МСП и крупного бизнеса по долгосрочным кредитам достиг 5,11 п.п., что делает инвестиции в развитие для малого бизнеса практически недоступными без льготных программ, которые становятся все более адресными.
- ✔ Географический разворот на Юг: произошла смена полюсов роста. Москва и ЦФО показали достаточно сильное падение (-4,1%), в то время как Южный федеральный округ стал новым локомотивом, нарастив портфель на 24% благодаря туризму и АПК. При этом рост в Северо-Кавказском федеральном округе (+11,7%) сопровождается повышенным уровнем просрочки (7,2%).
- ✔ Структурный сдвиг от прилавка к интеллекту: торговля, традиционный лидер кредитования, теряет позиции (-18,5% портфеля). На первое место вышло кредитование сектора профессиональных и научных услуг (+26% портфеля), что говорит о перетоке капитала в сферы с высоким уровнем добавленной стоимости и импортозамещающие разработки.

ГОДОВОЕ ПАДЕНИЕ И ДЕКАБРЬСКИЙ ВСПЛЕСК

По итогам 2025 года субъектам МСП было предоставлено кредитов на сумму **14,5 трлн руб.**, что на **14,9%** меньше, чем в 2024 году. Падение оказалось менее глубоким, чем ожидалось в течение года, благодаря мощному декабрьскому ускорению.

Рис.1

Выдачи кредитов субъектам МСП

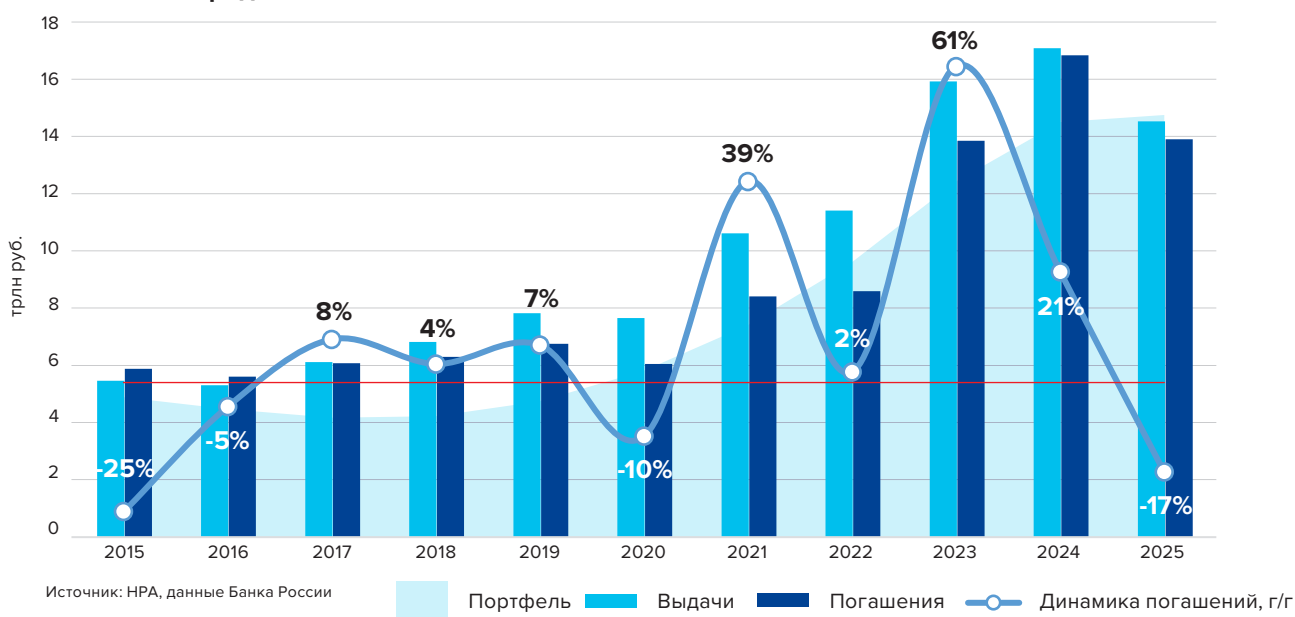


В декабре объем выдач взлетел на **52,5%** по сравнению с ноябрем, достигнув **1,6 трлн руб.** Это традиционный сезонный фактор, связанный с необходимостью пополнения оборотных средств для закупки товаров в преддверии роста потребительской активности, проведения предновогодних маркетинговых акций и выплаты премий сотрудникам.

Кроме того, к концу года стало очевидно, что начавшееся **смягчение денежно-кредитной политики** (ДКП) будет продолжительным и осторожным. В связи с этим в скором времени маловероятно существенное снижение стоимости заемных средств, что могло бы способствовать активизации кредитного спроса со стороны МСП. При этом бизнес стремился зафиксировать привлечение от банков по текущим ставкам на максимально возможные сроки, что подтверждается ростом доли долгосрочных кредитов в декабре до **79%**.

Погашения в 2025 году сократились на **17%**, что при близком к стагнации (**+1,7%**) портфеле и невысоком уровне просроченной задолженности свидетельствует о **сокращении досрочных погашений**. Это является косвенным **признаком ухудшения финансового состояния** заемщиков.

Рис.2
Погашения кредитов МСП



Средний размер кредита в течение года был волатилен: после падения до **4,1 млн руб.** в ноябре он подскочил до **5,7 млн руб.** в декабре, что близко к максимумам года. Среднегодовое значение за 2025 год оказалось на **400 тыс. руб.** ниже прошлогоднего уровня и составило **4,7 млн руб.** Это говорит о консервативном подходе заемщиков, которые привлекают ресурсы исключительно в минимально необходимом объеме, оптимизируя издержки и откладывая масштабирование и развитие бизнеса на более поздние сроки. Также **банки ужесточают свои риск-политики** и зачастую ограничены капиталом для выдачи кредитов компаниям, по которым требуется **повышенный уровень резервирования**.

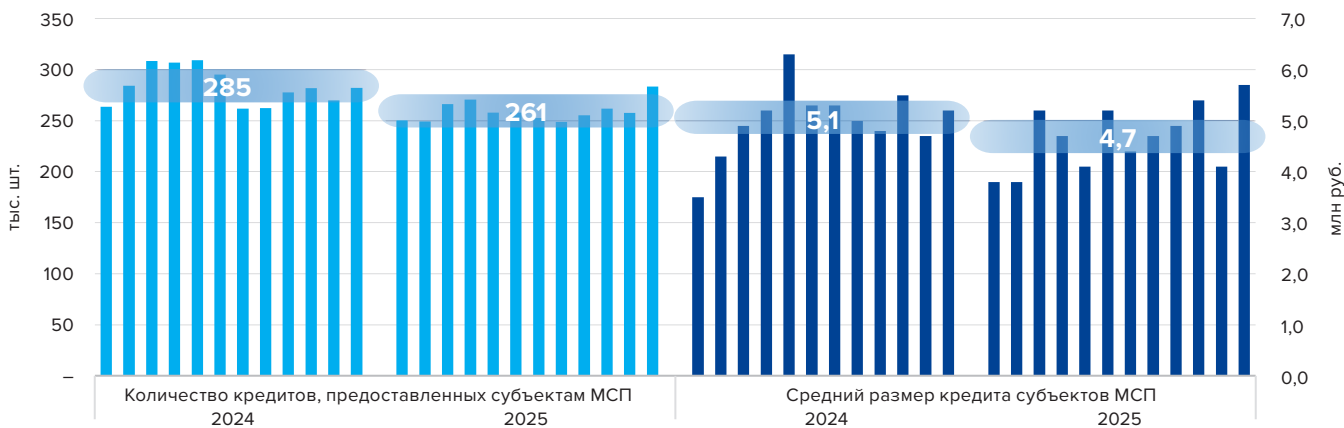


Алёна Аверочкина,
управляющий директор малого бизнеса Совкомбанка:

«Рост консервативности проявляется и со стороны клиентов (сокращение числа заявок на кредитование), и со стороны банков (ужесточение кредитной политики и требований к заемщикам). Наиболее осторожно мы смотрим на заявки от клиентов со статусом ИП, строительных компаний и из сектора грузоперевозок».

Рис.3

Количество выдач кредитов и средний чек



Источник: НРА, данные Банка России



Павел Самиев,
генеральный директор аналитического агентства «БизнесДром»:

«Сокращение выдач на 15% при формальном улучшении качества портфеля говорит не о здоровье, а о селекции, банки просто перестали кредитовать всех, у кого рентабельность ниже 21%. Оставшиеся в портфеле – это либо компании с доступом к господдержке (ставка 6–12%), либо бизнес с маржинальностью выше ключевой ставки. Остальной сегмент МСП находится в режиме выживания: инвестиции заморожены, кредиты берут только на оборотку. Реальная устойчивость – только у 20–25% МСП, остальные существуют в серой зоне с минимальным запасом прочности, поэтому устойчивость сектора можно считать иллюзорной».

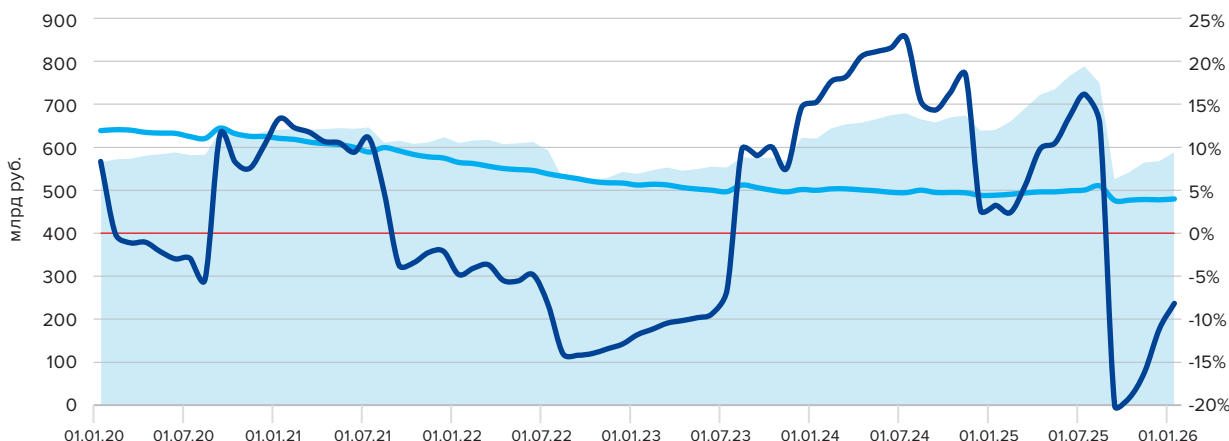
ПАРАДОКСАЛЬНОЕ УЛУЧШЕНИЕ

Вопреки ожиданиям, официальная статистика Банка России фиксирует **улучшение качества кредитного портфеля МСП**. Доля просроченной задолженности снизилась до **4,0%** (на начало 2025 года было 4,4%). В абсолютном выражении просрочка сократилась на **8,2%** за год – до **587,8 млрд руб.**

Однако этот позитивный тренд **требует оговорок**. Снижение доли просрочки отчасти сопровождается «вымыванием» качественных заемщиков, допускавших просрочки не столько из-за плохого финансового положения, сколько из-за плохой платежной дисциплины, что является частой проблемой среди малого бизнеса. **Высокая ставка** (влияющая, помимо прочего, на базу для расчета штрафных санкций) стимулировала таких заемщиков более ответственно обслуживать долг и, погашая текущие кредиты, не привлекать новые. Количество субъектов МСП, имеющих задолженность, сократилось за год на **6,6%** (до **603 тыс.**), а количество кредитов, предоставленных субъектам МСП, в течение года снизилось с **285 тыс.** до **261 тыс.**, что подтверждает уход с рынка части заемщиков и пересмотр компаниями своих политик фондирования.

Рис.4

Уровень просроченной задолженности



Источник: НРА, данные Банка России

Просроченная задолженность | Доля | Прирост, г/г

Несмотря на снижение уровня просроченной задолженности как в относительных, так и в абсолютных значениях, в 2025 году среди заемщиков МСП накапливались кредитные риски, о чем свидетельствует рост спроса на реструктуризации. За 2025 год банки получили **280,9 тыс.** заявлений от субъектов МСП о реструктуризации, что на **68% больше**, чем в 2024 году. Основной поток (примерно **95%**) пришелся на собственные программы банков, и только **5%** заявлений подано на «кредитные каникулы» по новому закону № 276-ФЗ, вступившему в силу с 1 октября 2025 года, который предоставляет бизнесу механизм временного снижения (до 6 месяцев) долговой нагрузки без штрафных санкций. Уровень одобрения остается низким. Так, по итогам 2025 года удовлетворено лишь **38,8%** от рассмотренных заявок на совокупную сумму **1,76 трлн руб.**, что эквивалентно **12%** портфеля и говорит об ужесточении подходов банков при оценке кредитных рисков.



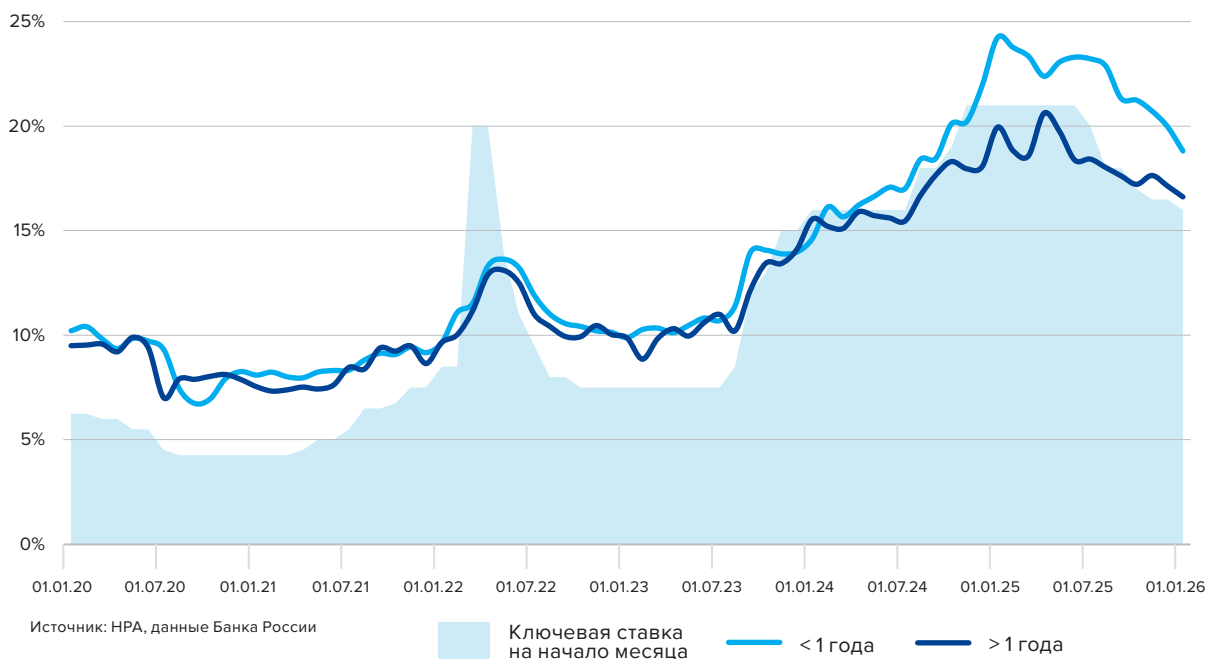
Павел Самиев,
генеральный директор аналитического агентства «БизнесДром»:

«Реструктуризация стала штатным инструментом адаптации – бизнес научился договариваться с банками, чтобы пережить кассовые разрывы. Но массовость (рост на 68%) указывает на то, что значительная часть заемщиков балансирует на грани безубыточности. При сохранении ставки мы неизбежно увидим вторую волну – повторные реструктуризации, которые уже не будут безболезненными. Поэтому корректнее рассматривать текущий рост как отложенную проблему, которую временно заморозили, но не решили».

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ: ПИК ПРОЙДЕН, НО НОРМАЛИЗАЦИЯ ЗАТЯГИВАЕТСЯ

На протяжении 2024–2025 годов сохранялась **устойчивая инверсия процентных ставок**, когда долгосрочные кредиты были дешевле краткосрочных. Это нетипичное явление для стабильного периода экономического цикла, но характерное для периода жесткой ДКП, когда банки и заемщики отдадут предпочтение коротким деньгам. Однако во второй половине 2025 года наметился позитивный тренд и средневзвешенные процентные ставки пошли вниз. Краткосрочные кредиты сроком до одного года подешевели на **1,16 п. п.**, опустившись до **18,8%** годовых, а долгосрочные – на **0,52 п. п.**, до **16,6%**. Разрыв между ними сократился, но остался значительным – **2,2 п. п.**, что свидетельствует о сохранении структурных особенностей рынка.

Рис.5
Средневзвешенные процентные ставки



Малый бизнес по-прежнему воспринимается банками как более рискованный, особенно на длинном горизонте. Спред между ставками для МСП и прочих нефинансовых организаций остается высоким: по краткосрочным кредитам (<1 года) – **1,08 п. п.**, по долгосрочным (>1 года) – **5,11 п. п.**

В условиях высоких ставок **важным инструментом** поддержки МСП выступают **льготные программы**, позволяющие привлекать заемные ресурсы по более выгодным ставкам. Однако механизмы льготного кредитования смещаются от массового применения ко все более **точечным мерам**. Так, в 2025 году на смену программе «1764» от Министерства экономического развития, реализуемая в 2019–2024 годах, пришла новая инвестиционная программа 2025–2030, где сделан акцент на приоритетные отрасли: обрабатывающее производство, транспортировка и хранение, туризм, IT и научно-техническая деятельность. Также существенно сократился перечень банков участников данной программы, если раньше их было **90**, то теперь в ней участвуют **17** банков с высоким кредитным рейтингом.

На конец 2025 года, помимо программы инвесткредитования для приоритетных отраслей Минэкономразвития по формуле «ключевая ставка минус 3,5 п. п.», действовали также специализированные программы: для малых технологических компаний, льготная ставка рассчитывается по формуле «ключевая ставка минус 7 п. п.», для производителей в сфере станкостроения и роботехники – **5%** в первый год, $\frac{1}{2}$ ключевой ставки **+1 п. п.** во второй год и $\frac{1}{2}$ ключевой ставки **+3 п. п.** в третий год, для предприятий в моногородах – **6%** на инвестиционные цели (ключевая ставка минус 13 п. п., но не ниже 6% годовых) и **10%** на пополнение оборотных средств (ключевая ставка минус 9 п. п., но не ниже 10% годовых), для резидентов ОЭЗ – **10%** по инвестиционным кредитам (ключевая ставка минус 7 п. п., но не ниже 10% годовых).

По состоянию на 01.01.2026 задолженность по льготным кредитам составила **1,4 трлн руб.** (9,8% от общего портфеля), а объем выдач льготных кредитов в декабре достиг **111,2 млрд руб.** (7,0% в общем объеме новых кредитов).



Алексей Потапов,

ВРИО председателя правления МСП Банка:

«Дочерний банк Корпорации МСП – МСП Банк - выступает оператором уникальных программ поддержки малых технологических компаний, предпринимателей в сфере станкостроения и роботехники, а также МСП в моногородах и ОЭЗ. В 2025 году по этим программам бизнес привлек более 14,7 млрд руб. При этом доля выданных льготных кредитов МСП Банком в 2025 году в общем портфеле выдач среди МСП составила 58%, что существенно превышает среднерыночные показатели. В 2026 году планируется существенно нарастить объемы поддержки: лимит по программе для малых технологических компаний составит 20 млрд руб., для производителей в сфере станкостроения и роботехники — 11 млрд руб., для бизнеса в моногородах и ОЭЗ — до 1 млрд руб.»

РЕГИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА КРЕДИТОВАНИЯ: СДВИГ ПОЛЮСОВ РОСТА

В 2025 году особенно отчетливо проявились **региональные и отраслевые диспропорции**. Там, где одни секторы и территории демонстрировали высокую устойчивость, другие погружались в стагнацию. Структура кредитования МСП не была однородной и прежде, но сейчас расслоение на зоны роста и сжатия усилилось.

Традиционный лидер – **Центральный федеральный округ** – в 2025 году впервые за долгое время показал отрицательную динамику. Задолженность субъектов МСП в ЦФО сократилась за год на **4,1%**, составив **6,38 трлн руб.** При этом на Москву приходится **4,44 трлн** из этой суммы, или почти **70%**. Столичный рынок оказался наиболее чувствительным к высокой ключевой ставке. Несмотря на снижение, ЦФО остается самым емким регионом в части кредитования МСП с долей в совокупном портфеле более **43%**.

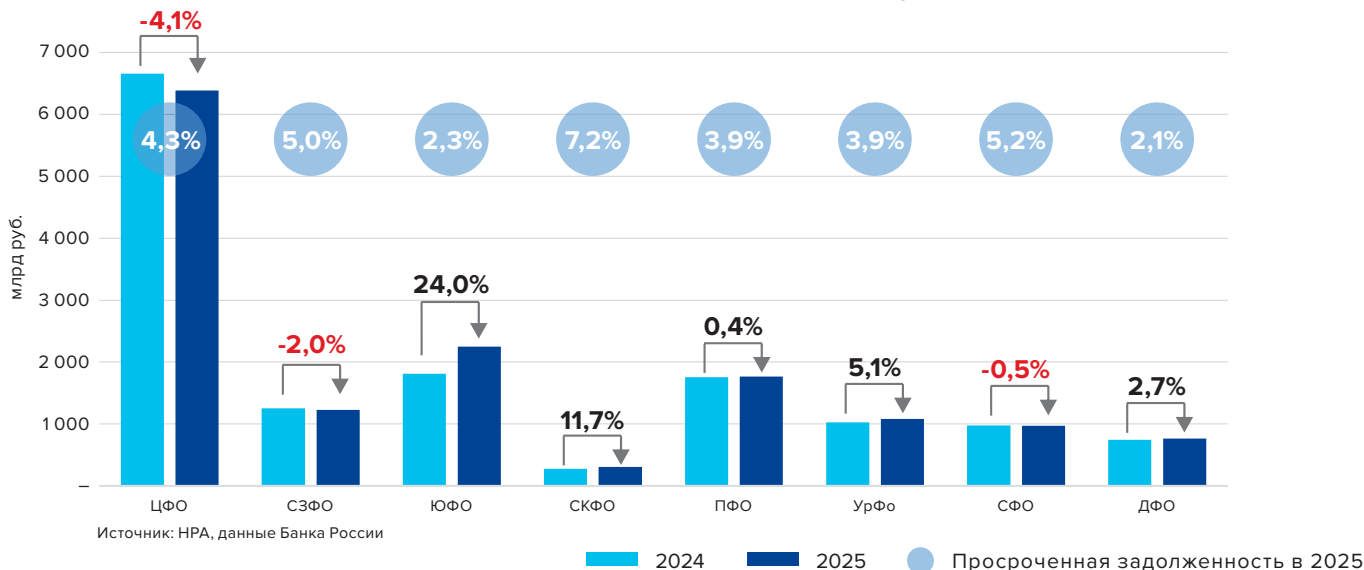
Антиподом ЦФО выступил Южный федеральный округ. Здесь портфель МСП вырос на впечатляющие **24,0%** за год, достигнув **2,25 трлн руб.** **Краснодарский край** (1,5 трлн задолженности) и **Ростовская область** (322 млрд) стали локомотивами этого роста. Очевидно, сказался эффект перераспределения туристических потоков с зарубежных направлений в пользу черноморского побережья и развития агропромышленного комплекса. Юг России в 2025 году был **территорией инвестиционного оптимизма**.

Схожую динамику, хотя и с меньшими масштабами, продемонстрировал **Северо-Кавказский федеральный округ**, где прирост портфеля составил **11,7%**. Однако здесь обращает на себя внимание исторически высокая доля просрочки – **7,2%** (против 2,3% в ЮФО). В Карачаево-Черкесии, например, просрочено **22%** всех кредитов МСП. Это говорит о том, что рост на СКФО достигается ценой повышенных рисков.

Приволжский и **Уральский федеральные округа** показали умеренно позитивную динамику (+0,4% и +5,1% соответственно), тогда как **Северо-Западный** (-2,0%) и **Сибирский** (-0,5%) оказались в зоне легкого спада. **Дальний Восток** прибавил скромные **2,7%**, но при этом сохранил самую низкую долю просрочки в стране – **2,1%**.

Примечательно, что доля МСП в общем кредитном портфеле юридических лиц **радикально различается по федеральным округам**. На Юге малый и средний бизнес формирует **41,2%** всей корпоративной задолженности – это **абсолютный рекорд**. На Северо-Западе, напротив, лишь **10,7%**, что говорит о доминировании **крупных предприятий** в экономике региона.

Рис.6
Распределение портфеля кредитов МСП по федеральным округам



ОТРАСЛЕВАЯ СМЕНА ЛИДЕРА

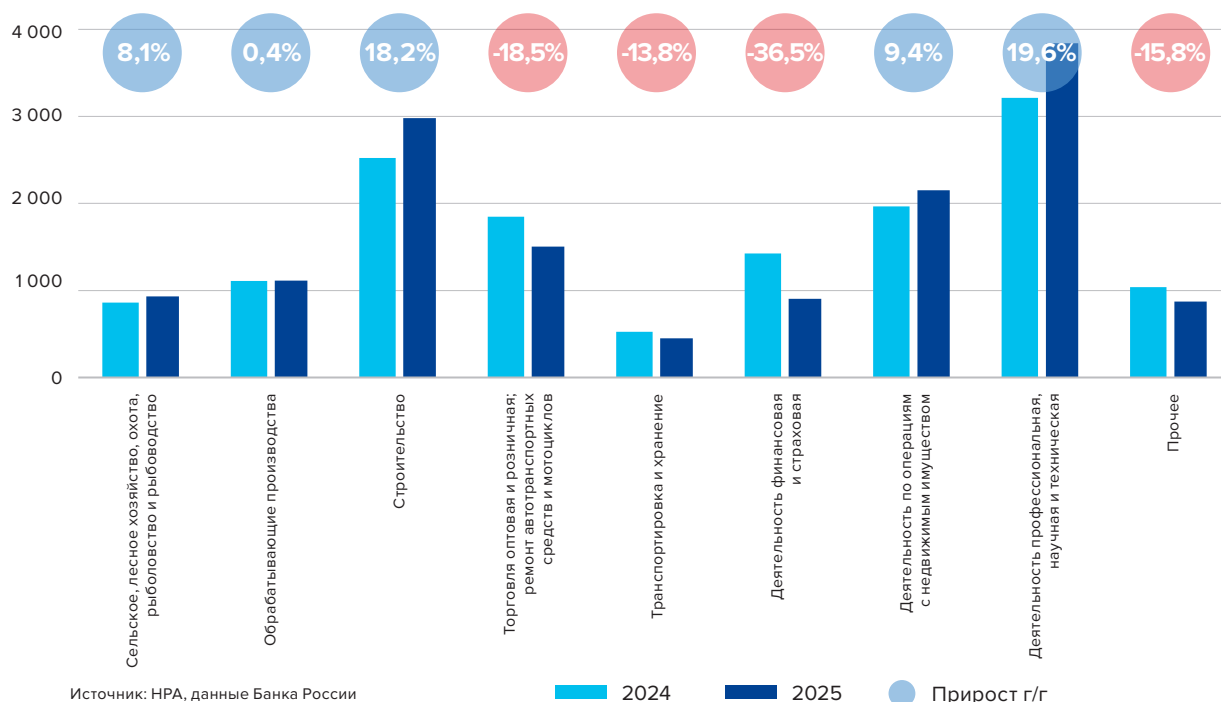
По итогам 2025 года отраслевая структура кредитного портфеля субъектов МСП претерпела **существенные изменения**, отражающие адаптацию бизнеса к условиям дорогого фондирования и трансформацию экономических приоритетов. Ключевой тенденцией стало **перераспределение кредитной нагрузки** от традиционно доминировавшей торговли в пользу **сектора профессиональных услуг и строительства**.

На 1 января 2026 года наибольшая доля портфеля кредитов МСП приходилась на сектор «Деятельность профессиональная, научная и техническая» – **26,0%** (против 22,1% годом ранее). Стремительный рост кредитования данного сегмента (внутри которого доминируют архитектура, инжиниринг и технические испытания) может свидетельствовать о запуске крупных инфраструктурных проектов цифрового суверенитета, импортозамещающих НИОКР, а также перетоке капитала в сферу интеллектуальных услуг. Строительство наравне с операциями с недвижимостью упрочили свои позиции, прирост портфелей по этим направлениям вырос на **18,2%** и **9,4%** соответственно, что указывает на сохранение инвестиционной активности в сегменте девелопмента. Так, частный сектор стал основным драйвером жилищного строительства, несмотря на период высоких ставок и торможение деловой активности бизнеса. Наиболее заметные негативные изменения произошли в оптовой и розничной торговле. Портфель, приходящийся на торговлю, сократился на **18,5%** по итогам 2025 года.

Кредитование субъектов МСП, занимающихся обрабатывающими производствами, **стагнировало** (+0,4%) под **влиянием высоких ставок** (до года – 20,97%, свыше года – 19,62%), что заметно **ограничило доступность средств** как для инвестиционных целей, так и для пополнения оборотных средств. Транспортировка и хранение также столкнулись с повышенными ставками (до года – 22,81%, свыше года – 20,96%), что **создает риски для обновления основных фондов и развития логистической инфраструктуры**. Сельское хозяйство за счет доступа к льготным программам фондировалось под приемлемые **10,78%** на срок до 1 года и **12,99%** свыше года, однако его доля в портфеле **не превышает 5,8%**.

Таким образом, кредитные ресурсы в 2025 году распределялись исходя из способности секторов генерировать **достаточную маржу** для обслуживания долга в условиях высоких ставок. Произошел **структурный сдвиг** от торговли, которая первой **пострадала** от **снижения потребительской активности**, к секторам с высокой добавленной стоимостью, менее чувствительным к конъюнктурным колебаниям (профессиональные услуги), и отраслям с государственной поддержкой (АПК). Промышленные МСП и транспорт на фоне высокого уровня ставок оказались в **зоне повышенного кредитного риска**, что может **ограничить их инвестиционный потенциал** в среднесрочной перспективе.

Рис.7
Портфель кредитов МСП в разрезе разделов ОКВЭД 2



ПРОГНОЗ НА 2026 ГОД: ОСТОРОЖНОЕ ОЖИВЛЕНИЕ С РИСКОМ РЕАЛИЗАЦИИ ОТЛОЖЕННЫХ ПРОБЛЕМ

С учетом начавшегося во второй половине 2025 года **смягчения ДКП** можно ожидать постепенного оживления спроса на заемные ресурсы со стороны субъектов МСП. Однако **нормализация будет затяжной**. Во-первых, накопленный объем реструктуризаций (280,9 тыс. заявок, что эквивалентно 12% портфеля) создает «отложенную нагрузку»: по мере окончания льготных периодов часть этих заемщиков может перейти в категорию проблемных. Во-вторых, риск-политика банков в отношении малого бизнеса сохранится: спред по долгосрочным кредитам останется высоким, в диапазоне 3–5 п.п., а объем капитала банков для необходимого дорезервирования рискованных кредитов ограничен. В-третьих, льготные программы, влияние которых на кредитование приоритетных отраслей сложно переоценить, продолжают становиться более адресными, что ограничит их макроэкономический эффект.

Наиболее вероятным сценарием на 2026 год является умеренное восстановление темпов роста портфеля до уровня **5–10%**. С одной стороны, продолжится **рост в секторах**, обеспеченных господдержкой (АПК, ИТ, инжиниринг, туризм), и территориях с высокой долей МСП в структуре экономики (ЮФО, СКФО). С другой стороны, сегменты, зависящие от потребительского спроса (торговля, некоторые виды услуг), и регионы, в которых **развит крупный бизнес** (ЦФО, СЗФО), вероятно, продолжают демонстрировать **невысокий** или **околонулевой рост**. Качество портфеля, очевидно, **останется под давлением**: уровень просроченной задолженности, вероятно, продемонстрирует рост под влиянием вызревания рисков по реструктурированным ссудам.

Агентство ожидает, что 2026 год будет характеризоваться усилением дифференциации внутри сектора МСП: ключевыми факторами успеха станут отраслевая принадлежность и доступ к механизмам льготного кредитования, что приведет к еще большей фрагментации кредитного ландшафта и неравномерной динамике восстановления деловой активности.



ПАВЕЛ ЖОЛОбОВ

Старший директор рейтингов
финансовых институтов
рейтинговой службы НРА

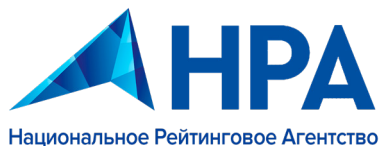
КОНТАКТЫ ДЛЯ СМИ

pr@ra-national.ru

СОТРУДНИЧЕСТВО

commercial@ra-national.ru

info@ra-national.ru



Национальное Рейтинговое Агентство

107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д. 28

тел./факс: +7 (495) 122-22-55

www.ra-national.ru

Ограничение ответственности Агентства

© 2026

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.