

УДК 336.647/.648(510)

DOI: 10.28995/3033-7232-2026-2-111-124

Теневое финансирование малого бизнеса в Китайской Народной Республике как фактор развития и государственной поддержки МСП

Татьяна В. Ващенко

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
Москва, Россия, tvvashchenko@fa.ru*

Аннотация. Одной из самых серьезных проблем для малых и средних предприятий (МСП) является проблема финансирования. Во всех странах данному вопросу уделяется большое внимание, при этом полностью его решить не удается, что объясняется рядом объективных причин. Эти причины обусловлены непосредственно самой сущностью ведения бизнеса в данном формате и будут существовать всегда, поэтому и помощь, как государства, так и негосударственных структур, должна решать не кратковременные текущие задачи в этой сфере, а обеспечивать постоянную возможность непрерывного устойчивого развития малого бизнеса в интересах общества и государства.

Функционирующий практически во всех странах теневой банкинг оказывает, в том числе, широкий спектр финансовых услуг малым предприятиям, данное обстоятельство имеет свои плюсы и минусы для общего развития экономики. В статье рассматривается опыт Китайской Народной Республики, в последние десятилетия уделяющей вопросам финансирования малых предприятий повышенное внимание. Анализируются текущее положение в данной сфере, возникающие сложности, проблемы и инструменты их решения. Делается вывод о значительной положительной роли теневого банкинга в развитии малого предпринимательства и в расширении мер государственной поддержки МСП.

Ключевые слова: малый и средний бизнес, финансирование малого бизнеса, малый бизнес в Китае, теневое финансирование, теневой банкинг

Для цитирования: Ващенко Т.В. Теневое финансирование малого бизнеса в Китайской Народной Республике как фактор развития и государственной поддержки МСП // Наука и искусство управления. 2026. № 2. С. 111–124. DOI: 10.28995/3033-7232-2026-2-111-124

Shadow financing of small businesses
in the People's Republic of China
as a factor of development
and government support for SMEs

Tatiana V. Vashchenko

*Financial University under the Government of the Russian Federation
Moscow, Russia, tvvashchenko@fa.ru*

Abstract. One of the most serious problems for small and medium-sized enterprises (SMEs) is the problem of financing. Much attention is paid to this issue in all countries, but it cannot be fully resolved, which is explained by a number of objective reasons. These reasons are directly related to the very essence of doing business in this format and will always exist, therefore, the assistance of both the state and non-state structures should not solve short-term current tasks in this area, but provide a permanent opportunity for the continuous sustainable development of small businesses in the interests of society and the state. Operating in almost all countries, shadow banking provides, among other things, a wide range of financial services to small businesses, which has its advantages and disadvantages for the overall development of the economy. The article examines the experience of the People's Republic of China, which has been paying increased attention to the financing of small enterprises in recent decades. The current situation in this area, emerging difficulties, problems and tools for their solution are analyzed. It is concluded that shadow banking plays a significant positive role in the development of small businesses and in the expansion of government support measures for SMEs.

Keywords: small and medium-sized businesses, small business financing, small business in China, shadow financing, shadow banking

For citation: Vashchenko, T.V. (2026), "Shadow financing of small businesses in the People's Republic of China as a factor of development and government support for SMEs", *Science and Art of Management*, no. 2, pp. 111–124, DOI: 10.28995/3033-7232-2026-2-111-124

Введение

Как и в большинстве стран, в которых хорошо развиты сферы розничной и оптовой торговли, строительства и ремонта, различного вида услуг, сельскохозяйственное производство и производство продуктов питания, в Китае весьма велика роль малого бизнеса в обеспечении инновационного роста экономики и роста благосостояния населения.

По словам Цзоу Цюна, заместителя генерального директора Организации Объединенных Наций по промышленному развитию,

...малый и средний бизнес – это основа экономики Китая: на его долю приходится 60% ВВП, 50% налоговых поступлений, 60% экспорта, 80% городской занятости и 70% технологических инноваций¹.

Учитывая численность населения КНР (около 1,4 млрд в 2025 г.) и количество рабочих мест, обеспечиваемых малыми предприятиями, можно сделать вывод, что не менее 1,12 млрд человек в Китае живет за счет доходов от участия в деятельности МСП. При этом ведение предпринимательской деятельности в формате малого бизнеса всегда сопряжено с рядом трудностей, вызываемых ограниченными масштабами деятельности. В силу низкой или вообще отсутствующей диверсификации производства повышен финансовый риск, затруднен доступ к кредитным ресурсам, отсутствует возможность экономии на затратах за счет повышенных объемов производства и реализации, дорого обходится привлечение квалифицированных специалистов, например, в сфере внедрения инновационных цифровых технологий [Shaytura et al. 2021].

Именно поэтому несмотря на многостороннюю помощь и разнообразные льготы, малое предприятие всегда будет иметь меньшие показатели эффективности, чем крупное предприятие, занимающееся аналогичной деятельностью. Независимо от результативности непосредственно производственного процесса, в работе малого предприятия отсутствуют эффект масштаба, эффект синергии, эффект финансового рычага, благодаря которым крупные предприятия могут значительно повышать показатели рентабельности собственного капитала при таких же показателях рентабельности инвестиций или рентабельности продаж. Неопределенность и риск также могут стать критичными факторами. Поскольку запасов денежных средств и высоколиквидных активов у малых предприятий, как правило, хватает не более, чем на 2–3 месяца, в случае наступления рискованного события под угрозой оказывается вся их деятельность. Ярким примером можно назвать пандемию COVID-19, в результате которой, несмотря на различные меры поддержки, оказывавшиеся на уровне государств, численность малых предприятий в разных странах сократилась на 20–50% [Bartik et al. 2020; Fairlie 2020].

¹ Официальный сайт Китайской ассоциации малых и средних предприятий. URL: <https://trust.ca-sme.org/navsubpage?tab=5&subnav=1&uid=f320464bc5817340581732747be4e362> (дата обращения 16 декабря 2025).

Негативным фактором является также и то, что некоторые направления деятельности и перспективные проекты могут быть недоступны для МСП, поскольку одним из главных критериев целесообразности инвестирования средств для малого бизнеса является скорейшая отдача, то есть, минимально возможный срок окупаемости. Это соображение является одним из основных препятствий в процессе внедрения новых цифровых технологий и модернизации производства, эффект от которых ожидается не в ближайшее время [Охрименко, Гачегов 2023].

Вышеназванные причины лежат в основе одной из главных проблем, связанных с деятельностью малых предприятий – поиска источников финансирования.

Развитие теневого финансирования в сфере малого бизнеса

Учитывая повышенный уровень риска и финансовую нестабильность, банки взимают с МСП премию за риск в форме увеличенных процентных ставок. Но даже на таких условиях получить кредитные средства нелегко, поскольку малые предприятия при высоком кредитном риске не имеют активов, которые можно было бы использовать в качестве залога. Доступ к прямому финансированию через фондовый рынок для большинства МСП закрыт, поскольку они не являются акционерными обществами, чьи акции торгуются на рынке. Размещение облигационных займов оказывается слишком дорогим источником средств в силу ограниченных объемов и больших затрат, делающих итоговую стоимость заемного капитала слишком высокой.

Из-за сложного процесса получения кредитов, недостатка средств для малого бизнеса в целом и в результате остающейся на невысоком уровне доступности финансирования со стороны крупных коммерческих банков, в Китае, как и во многих других странах, развился так называемый теневого банкинг [Pu 2024; Xu, Shuwen 2019]. «Теневые» кредитные организации, как независимые от традиционных коммерческих банков, так и связанные с ними, но не подлежащие надзору со стороны центрального банка или же контролируемые им в минимальной степени, предоставляют малому бизнесу значительные объемы финансирования.

Невозможно назвать точные время и место возникновения такого явления как теневого банкинг (“shadow banking”), а сам термин был введен американским экономистом Полом МакКалли в 2007 г., когда начал зарождаться мировой финансовый кризис

2007–2008 гг. и возникли новые сложные взаимосвязи между различными звеньями финансовой системы [Астафуров и др. 2024]. Теневой банкинг или теневая банковская система представляет собой комплекс организаций, не имеющих соответствующих лицензий и осуществляющих операции по предоставлению кредитов в различных формах, которые не регулируются государством и, соответственно, являются незаконными. К теневому банкингу также относится и теневая деятельность некоторых коммерческих банков, отдельная от их деятельности, регулируемой законодательством.

Основные факторы развития теневого банкинга в целом и использования его малыми предприятиями в частности практически одинаковые во всех странах [Егорова 2020]. К ним относятся:

- неспособность банковской системы обеспечить растущие потребности МСП, обусловленные их количественным ростом²;
- сложность получения кредитов из-за большого количества требований и связанных с ними бюрократических процедур при отсутствии информационной прозрачности МСП;
- отсутствие гибкого и диверсифицированного подхода со стороны лицензированных кредитных организаций, усложняющее процесс погашения задолженности;
- сложность получения кредитов на ранних стадиях развития предприятия при отсутствии активов, которые могли бы быть использованы в качестве залогового имущества;
- общая незаинтересованность со стороны коммерческих банков в финансировании МСП вследствие их повышенного риска и пониженной доходности.

Особенности теневого банкинга в КНР

Непосредственно в Китае к факторам, повлиявшим на развитие теневого финансирования МСП, также относятся [Мозиас 2024; Han, Zhao 2020]:

- преобладание государственной собственности в банковской сфере и вытекающее из этого предпочтительное финансирование государственных предприятий, бурное развитие которых постоянно нуждается в финансовых ресурсах;

² Во многих исследовательских работах можно встретить термин «разрыв Макмиллана» (The Macmillan Gap) – недостаток финансовых ресурсов обусловленный, в том числе, бурным ростом количества малых предприятий за последние годы.

- сложность в выпуске частных корпоративных облигаций из-за большого количества ограничительных и контролирующих мер;
- невысокие ставки по банковским депозитам, не дающие возможность использовать их в качестве инвестиционных инструментов, позволяющих получать доходность, компенсирующую инфляцию;
- в целом жесткое государственное регулирование финансовой сферы.

В Китае теневой банкинг как явление возник еще в 80-е годы прошлого века, а широкое распространение финансирования МСП посредством теневого банкинга получило в 2010-е гг. и в немалой степени поспособствовало достаточно бурному развитию малого бизнеса и всей китайской экономики. По различным оценкам в тот период на долю теневой банковской деятельности приходилось 25–35% от общего объема кредитования [Jiebin 2020]. При этом теневыми операциями занимались и занимаются, в том числе, и государственные банки. Теневая и официальная банковская системы очень тесно взаимосвязаны.

Основными формами и инструментами теневого финансирования малого бизнеса в Китае являются:

- предоставление денежных средств на основе договоренности между кредитором и предприятием-заемщиком, возможно, с участием посредников;
- предоставление трастовых займов коммерческими банками или коллективными трастовыми обществами;
- предоставление финансовых средств предприятиями займа друг другу без участия посредников;
- предоставление предприятиям средств частных лиц при участии посредников.

Проблемами финансирования МСП занимаются многие китайские исследователи, анализируя опыт прошедших лет, изучая опыт зарубежный, проводя постоянные опросы в целях мониторинга ситуации. Исследуя вопросы «теневого» финансирования малого бизнеса уже более двух десятков лет, многие авторы делают вывод о его положительном влиянии на развитие МСП [Niu et al. 2024; Ва 2022]. Отмечается, что по мере развития различных финансовых технологий теневая банковская система Китая становится всё более сложной, а малые и средние предприятия получают больше возможностей для развития благодаря высокому риску и высокой доходности теневого банкинга. В основе лежат факторы, которые являются преимуществами данного варианта кредитования для обеих сторон – и «теневого» банка, и малого предприятия.

Для банка это сокращение расходов, связанных с приобретением необходимых лицензий, подготовкой отчетности, налоговых платежей и высокая доходность, соответствующая высокому уровню риска.

Для предприятия – отсутствие бюрократических процедур, сокращение расходов на подготовку отчетов и различные проверки, возможности установления гибких процентных ставок и условий платежей, многообразие форм финансовой поддержки. Так, например, трастовые компании часто оказывают предприятиям помощь в организации всей деятельности – управлении активами и повышении их стоимости, диверсификации рисков и формировании инвестиционного портфеля.

При этом из-за высокого уровня риска, ставки по кредитам в теневой сфере всегда были значительно выше, чем в официальных банковских структурах, поэтому сложность для малых предприятий заключается даже не столько в самой возможности получения кредита, сколько в будущей неспособности расплатиться с кредитной организацией, выплатить проценты и погасить задолженность.

Развитие государственной поддержки МСП в Китае

Проблема погашения долга остается существенной не только в сфере теневого финансирования. Так, например, несмотря на увеличение финансовой поддержки со стороны государства в виде предоставления различных налоговых льгот и снижения процентной ставки, доля непогашенных кредитов, в соответствии с имеющимися на настоящий момент данными, росла в период 2018–2023 гг. (табл. 1). В этот период был зафиксирован незначительный рост в проценте предприятий, обращающихся за кредитом, в то время как процент отказов оставался почти на постоянном уровне, что подтверждает сохранение негативно влияющих на ситуацию факторов, обусловленных спецификой деятельности МСП.

Таблица 1

Показатели финансирования китайских МСП³

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Непогашенные кредиты для МСП, млрд юаней		30 743,7	33 492,3	36 900,0	42 700,0	50 000,0	59 700,0
Непогашенные кредиты для МСП, % предприятий		42,97	42,54	42,85	43,88	46,52	49,12
Средняя процентная ставка по кредитам для МСП, %	4,77	5,78	5,17	4,86	4,84	4,52	4,45
Предприятия, подавшие заявку на кредит, %	63,06	53,09	58,36	54,79	57,94	56,67	63,06
Отказы в предоставлении кредита, %	6,13	4,07	3,69	4,05	3,79	3,59	6,13
Предприятия, использующие кредитные ресурсы, %	94,03	89,91	86,26	84,32	84,55	87,66	94,03
Увеличение количества банкротств, %	-13,37	-21,78	-22,97	8,42	31,39	-19,46	-13,37

³ Статистический портал. URL: <https://www.statista.com/topics/1456/export-in-china/#topicOverview> (дата обращения 16 декабря 2025).

Показатели, характеризующие финансовую деятельность МСП в Китае, ухудшались и в 2024 г. Объем непогашенных микро- и малых кредитов достиг 31,56 трлн юаней, что на 19,3% больше, по сравнению с 2023 г.⁴

Очевидно, данный факт является для кредитных организаций свидетельством остающегося повышенного риска финансирования малых предприятий, что вызывает обоснованное повышение процентной ставки и в сфере теневого, и в сфере официального кредитования малого бизнеса, создавая замкнутый круг, не дающий возможности эффективного использования малыми предприятиями заемного капитала.

Из-за тесной взаимосвязи между теневой и официальной банковскими структурами высокие риски теневого финансирования переходят на всю финансовую сферу, а через нее и на другие отрасли, в конце концов заставляя государство обратить на внимание на данную проблему.

Таким образом, развитие «теневой» банковской системы становится для руководства одним из стимулов постоянно разрабатывать новые инструменты финансовой поддержки и упрощать процедуры ее получения для МСП, чтобы способствовать отказу от использования «теневого» финансирования и перехода на его законные формы. И в этом смысле Китай, постоянно разрабатывающий новые меры поддержки для малого бизнеса в плане его финансирования и упрощения различных процедур, связанных с данным процессом, является ярким примером действенности такого стимула.

В последние десятилетия расширились объем и содержание мер государственной поддержки, предпринимаемых правительством КНР, которые учитывают проблемы малого бизнеса и направлены на:

- предоставление специальных льготных условий для молодых предпринимателей, открывающих собственный бизнес;
- защиту прав интеллектуальной собственности;
- обеспечение различных видов поддержки (организационной, юридической, информационной, консультационной) бесплатно или на льготных условиях;
- организацию различных образовательных программ и программ повышения квалификации для работников малых предприятий;

⁴ Статистический портал. URL: <https://www.statista.com/statistics/1222683/value-of-chinese-exports-to-africa/> (дата обращения 16 декабря 2025).

- предоставление различных программ финансирования на льготных условиях и возможностей рефинансирования и реструктуризации задолженностей [Восканян 2016];
- обеспечение доступа китайских МСП к фондовому рынку [Восканян 2021].

Поскольку одна из причин распространенности теневого финансирования заключается в сложности доступа и обработки разнообразной информации, требующейся для соблюдения требований по льготному финансированию, продолжается развитие и внедрение цифровых финансовых технологий, направленных на решение данной проблемы. Цифровизация малого бизнеса – одна из приоритетных задач китайского руководства, решение которой сделает деятельность МСП гораздо более прозрачной, сократит и облегчит процесс получения необходимой информации, снизит затраты, связанные с выявлениями факторов риска [OuYang 2023].

Также в Китае развивается система страхования кредитных рисков для малого бизнеса. Современные программы страхования, учитывающие специфику ведения предпринимательской деятельности в ограниченных масштабах, позволяют снизить риски неплатежей для кредитных организаций, в результате чего понижается процентная ставка по кредитам и повышается их доступность для МСП, а также заинтересованность банка во взаимодействии с малыми предприятиями.

В большом количестве создаются различные экспериментальные платформы по стимулированию кредитования малого бизнеса за счет облегчения условий получения кредитов и гибких вариантов погашения долгов.

Результаты и выводы

Подводя итог можно констатировать, что теневое финансирование малого бизнеса в Китае сыграло и продолжает играть безусловно положительную роль, предоставляя необходимые средства для его выживания и развития в условиях их продолжающегося дефицита. Одновременно с этим, генерируя риски, угрожающие всей финансовой системе, а в результате и всей китайской экономике, оно является стимулом для усиления контроля и ограничений со стороны государства и разработки различных мер государственной поддержки МСП, в том числе в финансовой сфере.

Китайское руководство в полной мере осознает, как опасность продолжающегося расширения деятельности теневых финансовых структур, так и значимость МСП для решения разнообразных со-

циально-экономических задач, поэтому предпринимает серьезные и весьма эффективные решения для полного и своевременного решения проблем малого и среднего бизнеса, а также обеспечения его поддержки на долгосрочной основе.

Литература

- Астафуров и др. 2024 – *Астафуров С.Н., Проскунов С.С., Гордиенко М.С.* Концепция многоконтурности в современных финансово-экономических отношениях // Век глобализации. 2024. № 2 (50). С. 160–170. DOI: 10.30884/vglob/2024.02.13.
- Восканян 2021 – *Восканян Р.О.* Двухклассовая система формирования капитала компании в странах БРИКС // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2021. Т. 12. № 3. С. 274–287. DOI:10.18184/2079-4665.2021.12.3.274-287.
- Восканян 2016 – *Восканян Р.О.* Финансирование инновационной деятельности малого и среднего предпринимательства на условиях факторинга // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2016. № 7. С. 15–18.
- Егорова 2020 – *Егорова Н.Е.* Модели и методы анализа устойчивого развития малых предприятий // Экономика и математические методы. 2020. Т. 56. № 3. С. 79–90. DOI: 10.31857/S042473880010548-1.
- Мозиас 2024 – *Мозиас П.М.* «Теневой» банкинг в Китае // Социальные и гуманитарные науки. Отечественная и зарубежная литература. Серия 9: Востоковедение и африканистика. 2024. № 1. С. 125–158. DOI: 10.31249/RVA/2024.01.07.
- Охрименко, Гачегов 2023 – *Охрименко А.В., Гачегов М.А.* Оценка эффективности поддержки малого и среднего предпринимательства // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2023. № 58 (4). С. 124–146. DOI: 10.55959/MSU0130-0105-6-58-4-6.
- Ba 2022 – *Shusong Ba.* An Objective Assessment of the Current “Shadow Banking System” from the Perspective of Financial Structure Evolution // The New Cycle and New Finance in China. 2022. P. 367–374. DOI: 10.1007/978-981-16-8209-4_45.
- Bartik, Bertrand 2020 – *Bartik A., Bertrand M.* et al. The impact of COVID-19 on small business outcomes and expectations // Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America. 2020. Vol. 117. № 30. P. 17656–17666. DOI: 10.1073/pnas.2006991117.
- Fairlie 2020 – *Fairlie R.W.* The impact of COVID-19 on small business owners: evidence of early-stage losses from the april 2020 current population survey / National bureau of economic research. Cambridge, 2020. 23 p. DOI:10.3386/w27309.
- Han, Zhao 2020 – *Fengqin Han, Wei Zhao.* SME's financing dilemma: explanation and proposal base on risk management // Chinese Academy of Fiscal Sciences. 2020. No. 261 (08). P. 15–23. DOI: 10.16304/j.cnki.11-3952/f.2020.08.003.

- Jiebin 2020 – *Jiebin Qi*. International comparison and analysis of factors for SME's access to finance // Shanghai finance. 2020. № 479 (06). P. 2–10. DOI: 10.13910/j.cnki.shjr.2020.06.001.
- Niu et al. 2024 – *Jiahao Niu, Lehan Ren, Chaofan Hu*. The Research on the Impact of Shadow Banking on Small and Medium-sized Enterprises in China // Advances in Economics Management and Political Sciences. 2024. No. 82 (1). P. 142–149. DOI: 10.54254/2754-1169/82/20230975.
- Ouyang 2023 – *Yuli Ouyang*. The Analysis of the Digital Transformation of Small and Medium-sized Enterprises in China // Advances in Economics Management and Political Sciences. 2023. No. 22 (1). P. 55–59. DOI: 10.54254/2754-1169/22/20230286.
- Pu 2024 – *Xiaoyao Pu*. The Research on Shadow Banking System in China and Its Impact on Small and Medium Enterprises (SMEs) Financing // Advances in Economics Management and Political Sciences. 2024. No. 106 (1). P. 95–104. DOI: 10.54254/2754-1169/106/20241403.
- Shaytura et al. 2021 – *Shaytura S.V., Olenev L.A., Nedelkin A.A.* [et al.] Blockchain in Technogenic Safety and Risk Management // International Journal of Emerging Technology and Advanced Engineering. 2021. Vol. 11. No. 12. P. 72–78. DOI: 10.46338/ijetae1221_08.
- Xu, Shuwen 2019 – *Xu Ch., Shuwen Ch.* The Research on Shadow Banking System in China // Journal of Economic Science Research. 2019. Vol. 2. No. 4. P. 31–35. DOI: 10.30564/jesr.v2i4.1152.

References

- Astafurov, S.N., Proskunov, S.S., Gordienko, M.S. (2024), “The concept of multi-circuit in modern financial and economic relations”, *Vek globalizatsii*, no. 2 (50), pp. 160–170, DOI: 10.30884/vglob/2024.02.13.
- Ba, S. (2022), “An Objective Assessment of the Current ‘Shadow Banking System’ from the Perspective of Financial Structure Evolution”, *The New Cycle and New Finance in China*, Springer Singapore. pp. 367–374, DOI:10.1007/978-981-16-8209-4_45.
- Bartik, A., Bertrand, M. et al. (2020), “The impact of COVID-19 on small business outcomes and expectations”, *Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America*, vol. 117, no. 30, pp. 17656–17666, DOI:10.1073/pnas.2006991117.
- Egorova, N.E. (2020), “Models and methods for analysis of small enterprises’ sustainable development”, *Economics and Mathematical Methods*, vol. 56, no. 3, pp. 79–90. DOI: 10.31857/S042473880010548-1.
- Fairlie, R.W. (2020), “The impact of COVID-19 on small business owners: evidence of early-stage losses from the april 2020 current population survey”, *National bureau of economic research*, Cambridge, UK. DOI: 10.3386/w27309.

- Han, F. and Zhao, W. (2020), "SME's financing dilemma: explanation and proposal base on risk management", *Chinese Academy of Fiscal Sciences*, no. 261 (08), pp. 15–23, DOI: 10.16304/j.cnki.11-3952/f.2020.08.003.
- Jiebin, Q. (2020), "International comparison and analysis of factors for SME's access to finance", *Shanghai finance*, no. 479 (06), pp. 2–10, DOI:10.13910/j.cnki.shjr.2020.06.001.
- Moziyas, P.M. (2024) "Shadow banking in China", *Social'nye i gumanitarnye nauki. Otechestvennaya i zarubezhnaya literatura. Seriya 9: Vostokovedenie i afrikanistika = Social sciences and humanities. Domestic and foreign literature. Series 9, Oriental and African studies*, no. 1, pp. 125–158, DOI: 10.31249/RVA/2024.01.07.
- Niu, J., Ren, L. and Hu, C. (2024), "The Research on the Impact of Shadow Banking on Small and Medium-sized Enterprises in China", *Advances in Economics Management and Political Sciences*, no. 82 (1), pp. 142–149, DOI: 10.54254/2754-1169/82/20230975.
- Okhrimenko, A.V., Gachegov, M.A. (2023), "Assessment of the effectiveness of support for small and medium-sized businesses", *Lomonosov Economics Journal*, no. 58 (4), pp. 124–146, DOI: 10.55959/MSU0130-0105-6-58-4-6.
- Ouyang, Y. (2023), "The Analysis of the Digital Transformation of Small and Medium-sized Enterprises in China", *Advances in Economics Management and Political Sciences*, no. 22 (1), pp. 55–59, DOI: 10.54254/2754-1169/22/20230286.
- Pu, X. (2024), "The Research on Shadow Banking System in China and Its Impact on Small and Medium Enterprises (SMEs) Financing", *Advances in Economics Management and Political Sciences*, no. 106 (1), pp. 95–104, DOI: 10.54254/2754-1169/106/20241403.
- Shaytura, S.V., Olenev, L.A., Nedelkin, A.A. et al (2021), "Blockchain in Technogenic Safety and Risk Management", *International Journal of Emerging Technology and Advanced Engineering*, vol. 11, no. 12, pp. 72–78, DOI: 10.46338/ijetae1221_08.
- Voskanyan, R.O. (2016), "Financing innovative activity of small and medium size enterprises in terms of factoring", *Intellect. Innovations. Investments*, no. 7, pp. 15–18.
- Voskanyan, R.O. (2021), "Dual-class system of capital company formation in the BRICS countries", *MIR (Modernization. Innovation. Research)*, vol. 12, no. 3, pp. 274–287, DOI: 10.18184/2079-4665.2021.12.3.274-287.
- Xu Ch. and Shuwen, Ch. (2019), "The Research on Shadow Banking System in China", *Journal of Economic Science Research*, vol. 2, no. 4, pp. 31–35, DOI: 10.30564/jesr.v2i4.1152.

Информация об авторе

Татьяна В. Ващенко, кандидат экономических наук, доцент, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия; 125167, Россия, Москва, Ленинградский пр., д. 49/2; TVVashchenko@fa.ru

Information about the author

Tatiana V. Vashchenko, Cand. of Sci. (Economics), associate professor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia; bld. 49/2, Leningradskii Avenue, Moscow, Russia, 125167; TVVashchenko@fa.ru