

ФИНАНСЫ FINANCE

УДК 336.7

DOI: 10.18413/2409-1634-2024-10-4-1-1

Брехова Ю.В.¹,
Севостьянова С.А.²

**ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ КАК
ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА**

^{1,2} Волгоградский институт управления – филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации" ул. им. Гагарина, д. 8, г. Волгоград, 400005, Российская Федерация

¹ e-mail: brechova7@mail.ru

² e-mail: sevostyanova.sa@ya.ru

Аннотация

В статье изложены результаты исследования по выявлению актуальных тенденций развития рынка цифровых финансовых активов, открывающего возможности малого и среднего бизнеса по привлечению новых источников финансирования своей деятельности. Активное распространение цифровых технологий способствовало появлению множества инноваций, что ускорило операционные процессы и повысило доступность финансовых услуг. Поиск новых источников финансирования для коммерческих предприятий в современных условиях функционирования российской экономики является актуальной задачей. В большей степени потребность в этом испытывают субъекты малого и среднего бизнеса, для которых основной источник финансирования – банковский кредит, стал слишком дорогим, а выход на фондовый рынок занимает длительное время и также дорогостоящий. В то же время растущая активность институциональных и частных инвесторов создает потребность в новых финансовых инструментах на рынке капиталов.

Проведенный анализ особенностей цифровых финансовых активов как источника финансирования бизнеса подтвердил гипотезу о целесообразности активного внедрения данного инструмента в деятельность российских компаний малого и среднего бизнеса. В условиях острой необходимости финансирования трансформации российской экономики доступность эмиссии цифровых финансовых активов должна стать приоритетной деятельностью Банка России.

Ключевые слова: цифровые финансовые активы; финансирование бизнеса; финансовые инновации; долговое финансирование; финансовая инфраструктура.

Информация для цитирования: Брехова Ю.В., Севостьянова С.А. Цифровые финансовые активы как инструмент финансирования бизнеса // Научный результат. Экономические исследования. 2024. Т. 10. № 4. С. 119-127. DOI: 10.18413/2409-1634-2024-10-4-1-1

Julia V. Brekhova¹,
Sofya A. Sevostyanova²

DIGITAL FINANCIAL ASSETS AS A BUSINESS FINANCING TOOL

^{1,2} Volgograd Institute of Management, Branch of the Russian Presidential Academy
of National Economy and Public Administration,
8 Gagarin St., Volgograd, 400005, Russian Federation

¹ e-mail: brekhova7@mail.ru

² e-mail: sevostyanova.sa@ya.ru

Abstract

The article presents the findings of the research, which identify the current trends in the development of the digital financial assets market. This has the potential to open up opportunities for small and medium-sized businesses to attract new sources of financing for their activities. The proliferation of digital technologies has facilitated the advent of numerous innovations, which have accelerated operational processes and enhanced the accessibility of financial services. In the context of the current functioning of the Russian economy, the search for new sources of financing for commercial enterprises represents an urgent task. The necessity for this is particularly acute for small and medium-sized businesses, for which the principal source of financing – bank loans – has become prohibitively expensive, while the process of entering the stock market is lengthy and costly. Concurrently, the increasing involvement of institutional and private investors has given rise to a necessity for the development of novel financial instruments within the capital market.

The analysis of the characteristics of digital financial assets as a source of business financing corroborates the hypothesis that the active introduction of this instrument into the activities of Russian small and medium-sized companies is a prudent course of action. In light of the pressing need to finance the transformation of the Russian economy, it is imperative that the Bank of Russia prioritise the issuance of digital financial assets.

Key words: digital financial assets; business financing; financial innovation; debt financing; financial infrastructure

Information for citation: Brekhova J.V., Sevostyanova S.A. “Digital financial assets as a business financing tool”, *Research Result. Economic Research*, 10(4), 119-127, DOI: 10.18413/2409-1634-2024-10-4-1-1

Введение

Инновацией принято считать нечто новое, обновленное, усовершенствованное. Так, по мнению Й.Шумпетера инновации составляют основу «изменений», а главной функцией инновационной деятельности является «функция управления изменениями» [Шумпетер Й., 1982]. Именно он – австрийский и американский экономист, социолог и историк экономической мысли, в своих научных

исследованиях XIX века впервые ввел термин «инновация». При этом стоит отличать какие-либо новшества от инновации по их конечному результату. Только новшества, значительно улучшившие характеристики процесса, объекта, товара могут считаться инновацией. Актуальность инновационных решений на финансовом рынке в настоящее время обусловлена потребностью экономики в ускорении взаимодействия между экономическими

субъектами и поиске новых внутрестрановых источников финансирования бизнеса.

Цифровые финансовые активы стали по-настоящему инновационным инструментом мировых финансовых рынков. Развитие дистанционных цифровых форматов взаимодействия на финансовых рынках в последнее десятилетие кардинально трансформировало среду и механизмы функционирования финансовых институтов. Активное распространение цифровых технологий способствовало появлению множества инноваций, что ускорило операционные процессы и повысило доступность финансовых услуг. С развитием цифровых финансовых услуг усложнились технические процессы и требования законодательства к надежности операций, что привело к удорожанию организации процессов и обслуживанию финансовых отношений. Чтобы преодолеть указанную проблему появилось несколько ветвей технических решений, в том числе технологии распределенного реестра, которые стали основой для функционирования цифровых финансовых активов.

Основная часть

Цель исследования – проанализировать особенности и определить перспективы использования цифровых финансовых активов в качестве инструмента финансирования бизнеса в Российской Федерации.

Материалы и методы исследования. В основу исследования положены такие методы как: нарративный и сравнительный анализ, методы экспертных оценок и эмпирического обобщения.

Цифровые финансовые активы (далее – ЦФА) на текущем этапе развития научной мысли рассматривается с трех сторон. Во-первых, с технической точки зрения ЦФА представляют собой математический код, обращающийся в системе распределенного реестра – учетной записи, подтверждающей

наличие актива [Коржова И.В., 2020]. Некоторые экономисты сравнивают ЦФА со смарт-контрактами, но указывая на дополнительную гибкость в части условий погашения [Литова Е., 2022].

Во-вторых, с экономической точки зрения ЦФА представляют собой цифровые аналоги уже существующих финансовых инструментов, обладающие такими преимуществами как: надежность, возможность самостоятельного совершения сделок, повышение ликвидности актива, широкий выбор и гибкость инвестиций, возможность дробления актива [Ying Z., Bing G., Peng Z., 2024]. Также следует обратиться к понятийному аппарату Банка России, который определяет ЦФА как «цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске ЦФА» [Цифровые финансовые активы и их операторы ...]. Данное определение схоже с понятием, представленным в федеральном законе № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 г. и по сути кратко передает его содержание.

В-третьих, с позиции применения ЦФА рассматриваются как актив на финансовых рынках [Smith J., Vora M., Benedetti H., Yoshida K., Vogel Z., 2019], как инструмент международных расчетов [Цифровые финансовые активы как инструмент ..., 2024], как вызов финансовой стабильности [Azar Pablo D. et al., 2022]. О.В. Кудрявцева [Кудрявцева О.В., 2021] определяет ЦФА как инструмент, вышедший за рамки роли платежных средств, акций или других ценных бумаг, и превратившийся в частичный аналог юридических договоров (контрактов), позволяющий автоматически

исполнять условия договора, закодированные в блокчейне. При этом отмечается невозможность выполнять ими функции аналогичные с выпиской ЕГРН поскольку судебная система не признает права собственности исключительно на основе наличия у субъекта токена на данный актив. И в этом заключается одна из проблем, тормозящих активное распространение ЦФА.

Рассмотренные характеристики указывают на широкие возможности

применения этого инновационного инструмента. Однако для российских компаний представляет особый интерес применение ЦФА как инструмента финансирования бизнеса ввиду их чрезвычайной потребности в поиске новых форм и источников для трансформации бизнес-процессов в условиях санкционного давления. В первую очередь рассмотрим преимущества и недостатки применения ЦФА как инструмента финансирования бизнеса в таблице 1.

Таблица 1
 Сравнительная таблица применения ЦФА как инструмента финансирования бизнеса

Table 1

Comparative table of application of digital financial assets as a business financing tool

Преимущества	Недостатки
Вовлечение свободного капитала малых и средних предприятий, а также квалифицированных частных инвесторов и частично не квалифицированных (в настоящее время для них действует ограничение на покупку ЦФА на сумму не более 600 т.р.) [Указание от 25 ноября 2020 года № 5635-У ...]	Низкая осведомленность о технологии
Снижение стоимости процесса финансирования за счет уменьшения вовлекаемых посредников	Отсутствие «типовых» инструментов для быстрой оценки кредитных рисков
Активная работа по формированию нормативной базы Министерством финансов РФ и Банком России совместно с крупнейшими банками страны не только по созданию правового поля, но и по упрощению процесса выпуска и обращения ЦФА	Отсутствие судебной практики
Возможность привлечения средств на различные периоды (от 30 дней и до нескольких лет) и различные суммы (от 500 руб.)	Высокая конкуренция со стороны факторинговых компаний в финансировании операционных потребностей бизнеса
Возможность осваивать рынок с опытным финансовым провайдером	Отсутствие общих подходов и интерпретаций в части бухгалтерского сопровождения и отражения сделок с ЦФА в финансовой отчетности компаний
При том же уровне открытости информации как у выпусков облигаций операционная простота эмиссии ЦФА ниже	Сделки и их основные условия являются открытыми данными
ЦФА – долговой инструмент финансирования, что ведет к отсутствию риска потери контроля над управлением предприятием	Дефолт оператора информационной системы может повлечь операционные риски, также может привести к потере выпущенных ЦФА
Возможность создания инструментов, в которых требуется контроль целевого использования средств, например, в проектах государственно-частного партнерства	Функционал целевого использования средств станет доступным только после внедрения цифрового рубля

Источник: составлено автором

В таблице 1 представлен не конечный список преимуществ и недостатков ЦФА, но выделены принципиальные особенности с точки зрения применения их как инструмента финансирования бизнеса на текущем этапе функционирования российского рынка.

Несмотря на перечисленные недостатки, являющиеся барьером для быстрого развития рынка, ожидается, что ЦФА станет удобным инструментом финансирования малого и среднего бизнеса. Главным преимуществом является быстрота и дешевизна по сравнению с процедурой традиционной эмиссии ценных бумаг за счет прямого взаимодействия между эмитентом и инвесторами без участия посредников. Эксперты ожидают до 3% экономии для сделок на 1 миллиард рублей привлекаемого финансирования [Эксперты про плюсы и минусы ..., 2023].

При этом И.К. Биткина [Биткина И.К., 2024] в своем исследовании отмечает, что с каждым годом на рынок инвестиций выходит все больше молодых специалистов, склонных к выбору инновационных решений как с позиции инвестора, так и с позиции управления компанией.

Фундаментальным отличием выпуска ЦФА от традиционной эмиссии является токенизация. Это новая технология обеспечения безопасности данных, рассчитанная на переход всех инфраструктурных элементов финансового рынка на стандарты блокчейн-технологии. В результате основным инфраструктурным элементом является оператор финансовой системы (далее – ОФС), которых по состоянию на 31.08.2024 г. насчитывается 11 шт. (табл. 2) [База данных Cbonds ...].

Таблица 2

Перечень операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, по состоянию на 31.08.2024 г.

Table 2

List of information system operators in which digital financial assets are issued, as of 31 August 2024

№	Дата включения Банком России оператора информационной системы в реестр операторов информационных систем	Полное и сокращенное (при наличии) наименование на русском языке (*является кредитной организацией)	Объем размещения, тыс. руб.
1.	03.02.2022	Общество с ограниченной ответственностью "Атомайз", ООО "Атомайз"	759 177
2.	17.03.2022	Публичное акционерное общество "Сбербанк России", ПАО Сбербанк*	2 990 301
3.	17.03.2022	Общество с ограниченной ответственностью "Лайтхаус", ООО "Лайтхаус"	6 537 113
4.	02.02.2023	АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АЛЬФА-БАНК", АО "АЛЬФА-БАНК"*	85 497 121
5.	09.03.2023	Общество с ограниченной ответственностью "Системы распределенного реестра", ООО "Системы распределенного реестра" (Мастерчейн)	41 621 650
6.	15.06.2023	Общество с ограниченной ответственностью "Токены – Цифровые Инвестиции", ООО "Токены" (Токеон)	9 929 478

7.	15.06.2023	АКЦИОНЕРНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК "ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК" (акционерное общество), АО АКБ "ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК"*	811 000
8.	22.06.2023	Публичное акционерное общество "СПБ Биржа", ПАО "СПБ Биржа"	16,2
9.	27.07.2023	Общество с ограниченной ответственностью "Блокчейн Хаб", ООО "Блокчейн Хаб" (ЦФА Хаб)	2 012 000
10.	03.08.2023	Небанковская кредитная организация акционерное общество "Национальный расчетный депозитарий", НКО АО НРД*	6 791 000
11.	28.03.2024	Акционерное общество "ТБанк", АО "ТБанк"*	н/д

Всего за два года фактического функционирования рынка общий объем выпуска достиг 156 млрд.руб., а по прогнозам, в ближайшие несколько лет он достигнет 1 трлн рублей. Средний размер осуществленных выпуска составляет

2 млрд. руб., а минимальный – 5 млн.руб. Хотя такие выпуски принято считать тестовыми и пока не являются репрезентативными, но позволяют сделать вывод о привлекательности таких сделок для малого бизнеса и ИП.

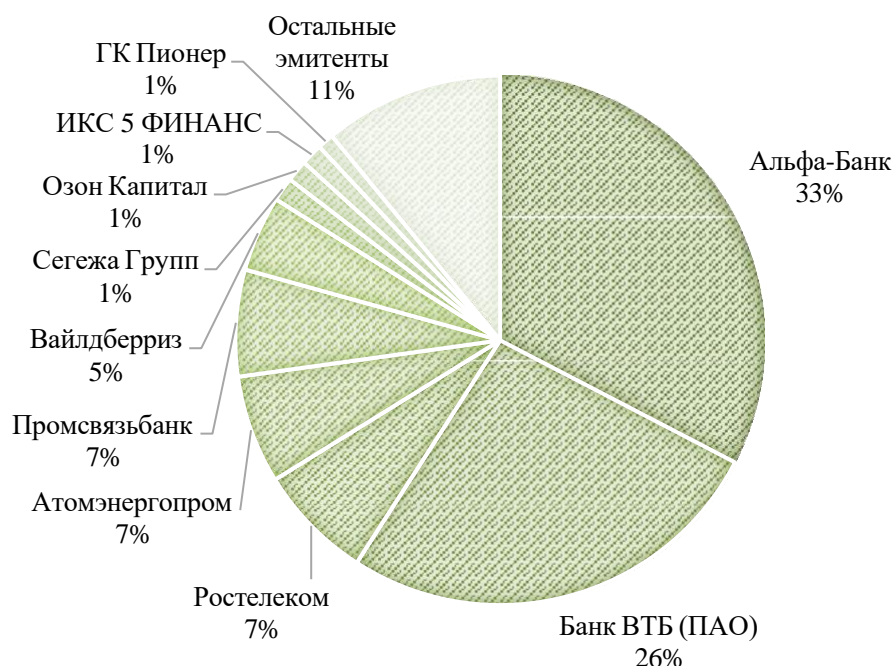


Рис. Рэнкинг эмитентов ЦФА, по состоянию на 31.08.2024 г. [База данных Cbonds ...]
 Fig. Ranking of digital financial assets issuers, as of 31 August 2024 [Cbonds Database ...]

На рисунке представлена структура обращающихся на рынке ЦФА по объему выпуска в рублях. Большая часть представлена финансовыми

организациями, однако около 22% объема выпущенных ЦФА осуществлены некредитными организациями для финансирования своей деятельности. Так,

компания Wildberries планирует направить привлеченные средства «на реализацию стратегии по стабильному расширению бизнеса в отдаленных регионах Сибири и Дальнего Востока» [Wildberries разместил ..., 2024].

Обращающиеся сейчас на рынке цифровые права представляют собой ЦФА в виде облигаций, ЦФА на дебиторскую задолженность и другое. По своей сути это наиболее понятные инвестору активы. Однако операторы информационных систем готовятся к эмиссии более сложных структур, таких как право на участие в капитале непубличного акционерного общества, права по эмиссионным ценным бумагам, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, гибридные ЦФА.

Результаты исследования и их обсуждение

Представленные выше аргументы позволяют сделать вывод о целесообразности активного внедрения данного инструмента в деятельность российских компаний малого и среднего бизнеса. В условиях острой необходимости финансирования трансформации российской экономики доступность эмиссии цифровых финансовых активов должна стать приоритетной деятельностью Банка России. Наравне с мегарегулятором в работу над созданием эффективной правовой инфраструктуры вовлечен Комитет Государственной думы по финансовому рынку. Совместная работа позволила за два года сформировать основу рынка и осуществить первые эмиссии.

Резюмируя все вышесказанное, стоит отметить, что ЦФА с точки зрения экономической безопасности финансового рынка является не рисковым инструментом для инвестиционного финансирования, а оцифрованной версией стандартных процедур с правом собственности.

Заключение

В заключении стоит отметить, что описанные особенности применения цифровых финансовых активов как инструмента финансирования бизнеса малых и средний предприятий являются наиболее весомыми аргументами в пользу стимулирования развития рынка ЦФА. Цифровые активы стали продуктом сферы финансовых инноваций, формируясь в условиях глобального финансового кризиса, цифровизации экономических процессов и поиска доходных финансовых продуктов.

Список литературы

1. Указание от 25 ноября 2020 года № 5635-У «О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором, о признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых лицом, не являющимся квалифицированным инвестором, может осуществляться только в пределах установленной Банком России суммы денежных средств, передаваемых в их оплату, и совокупной стоимости иных цифровых финансовых активов, передаваемых в качестве встречного предоставления, об указанных сумме денежных средств и совокупной стоимости цифровых финансовых активов» // СПС КонсультантПлюс (дата обращения: 20.07.2024)
2. Биткина И.К. Цифровая трансформация экономики глазами молодых пользователей // Россия и современный мир. 2024. № 2 (123). С. 225-240.
3. Коржова И.В. Понятие и виды криптоактивов для целей законодательного регулирования // Право и государство: теория и практика. 2020. № 7 (187). С. 110–115
4. Кудрявцева О.В. Правовое обеспечение блок-чейн-технологий в денежно-кредитной сфере // Интеграция науки и образования в условиях цифровой трансформации: Матер. Междунар. науч.-практ. конф. М.: РАНХиГС при Президенте РФ, 2021.
5. Литова Е. Зачем бизнесу цифровые финансовые активы, 08.06.2022 // ФИНТЕХ

Ассоциация. URL:
https://www.fintechru.org/publications/zachem-biznesu-tsifrovye-finansovye-aktivy/?sphrase_id=6995 (дата обращения: 21.08.2024).

6. Цифровые финансовые активы как инструмент международных расчетов / Рябухин С.Н., Минченков М.А., Кокорев И.А., Мелетиди К.Л., Люкшин А.М. // Мир новой экономики. 2024. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-finansovye-aktivy-kak-instrument-mezhdunarodnyh-raschetov> (дата обращения: 01.09.2024).

7. Шумпетер Й. Теория экономического развития : (Исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры) / Й. Шумпетер ; Перевод с нем. В. С. Автономова и др. – Москва : Прогресс, 1982. – 455 с.

8. База данных Cbonds. URL: <https://cbonds.ru/dfa/> (дата обращения: 12.08.2024)

9. Цифровые финансовые активы и их операторы. Сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/finm_infrastructure/digital_oper/ (дата обращения: 12 июня 2024 г.)

10. Эксперты про плюсы и минусы ЦФА в России, 26.07.2023. URL: <https://www.bankdelo.ru/news/corpnnews/pub/8982> (дата обращения: 10.07.2024).

11. Azar Pablo D., Vaughan G., Carapella F., Gerszten J., Lubis A., Perez-Sangimino J.P., Scotti C., Swem N., Vardoulakis A., Rappoport Wurgaft D.E. The Financial Stability Implications of Digital Assets // FRB of New York Staff Report No. 1034. 2022. URL: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4234695> (дата обращения: 02.09.2024).

12. Smith J., Vora M., Benedetti H., Yoshida K., Vogel Z. Tokenized Securities & Commercial Real Estate // MIT Digital Currency Initiative Working Group Research Paper. 2019. URL: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3438286> (дата обращения: 09.07.2024).

13. Ying Z., Bing G., Peng Z. Centralized use of decentralized technology: Tokenization of currencies and assets // *Structural Change and Economic Dynamics*. 2024. Volume 71. Pp. 15-25. URL:

<https://doi.org/10.1016/j.strueco.2024.06.006> (дата обращения: 30.07.2024). Wildberries разместил на "Мосбирже" ЦФА на 3 млрд

рублей, 17 мая 2024 Интерфакс URL:<https://www.interfax.ru/business/961003> (дата обращения: 20.08.2024).

References

1. Instruction No. 5635-U of November 25, 2020 "On the characteristics of digital financial assets that can only be acquired by a person who is a qualified investor, on the characteristics of digital financial assets that can only be acquired by a person who is not a qualified investor within the limits of the amount of funds transferred in payment for them established by the Bank of Russia, and the total value of other digital financial assets transferred as consideration, on the specified amount of funds and the total value of digital financial assets, available at: reference and legal system "ConsultantPlus" (Accessed: 20 July 2024) (in Russian).

2. Bitkina I.K. (2024), "Digital transformation of the economy through the eyes of young users", *Russia and the modern world*, 2 (123), 225-240 (in Russian).

3. Korzhova I.V. (2020) "Concept and types of cryptoassets for the purposes of legislative regulation", *Law and state: theory and practice*, 7 (187), 110-115 (in Russian).

4. Kudryavtseva O.V. (2021), "Legal support of blockchain technologies in the monetary sphere", *Integration of science and education in the context of digital transformation: Proc. Int. scientific and practical. Conf.*, Moscow: RANEPa under the President of the Russian Federation (in Russian).

5. Litova E. (2022), "Why does business need digital financial assets", *FINTECH Association*, available at: https://www.fintechru.org/publications/zachem-biznesu-tsifrovye-finansovye-aktivy/?sphrase_id=6995 (Accessed: 21 August 2024) (in Russian).

6. Ryabukhin S.N., Minchenkov M.A., Kokorev I.A., Meletidi K.L., Lyukshin A.M. (2024), "Digital financial assets as an instrument of international settlements", *The world of the new economy*, 2, available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovye-finansovye-aktivy-kak-instrument-mezhdunarodnyh-raschetov> (Accessed: 1 September 2024) (in Russian)

7. Schumpeter J. (1982), *Theory of Economic Development: (A Study of Entrepreneurial Profit, Capital, Credit, Interest, and*

the Business Cycle); Translation from German by V. S. Avtonomov et al., Moscow: Progress, 455 p.

8. Cbonds Database, available at: <https://cbonds.ru/dfa/> (Accessed 12 August 2024) (in Russian).

9. Digital Financial Assets and Their Operators, Bank of Russia Website, available at: https://cbr.ru/finm_infrastructure/digital_oper/ (Accessed 12 June 2024) (in Russian).

10. Experts on the Pros and Cons of Digital Financial Assets in Russia (2023), available at: <https://www.bankdelo.ru/news/corpnews/pub/8982> (Accessed: 10 July 2024) (in Russian).

11. Azar Pablo D., Baughman G., Carapella F., Gerszten J., Lubis A., Perez-Sangimino J.P., Scotti C., Swem N., Vardoulakis A., Rappoport Wurgaft D.E. (2022), "The Financial Stability Implications of Digital Assets", *FRB of New York Staff Report No. 1034*, available at: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4234695> (Accessed 2 September 2024).

12. Smith J., Vora M., Benedetti H., Yoshida K., Vogel Z. (2019), "Tokenized Securities & Commercial Real Estate", *MIT Digital Currency Initiative Working Group Research Paper*, available at: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3438286> (Accessed 9 July 2024).

13. Ying Z., Bing G., Peng Z. (2024), "Centralized use of decentralized technology: Tokenization of currencies and assets", *Structural Change and Economic Dynamics*, 71, 15-25, available at: <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2024.06.006> (Accessed 30 July 2024).

14. Wildberries placed digital financial assets worth 3 billion rubles on the Moscow Exchange (2024), *Interfax*, available at: <https://www.interfax.ru/business/961003> (Accessed 20 August 2024) (in Russian)

Информация о конфликте интересов:

авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

Conflicts of Interest: the authors have no conflict of interest to declare.

Брехова Юлия Викторовна, кандидат экономических наук, доцент, заместитель директора Волгоградского института управления – филиала федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (г. Волгоград, Россия)

Yulia V. Brekhova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Deputy Director of the Volgograd Institute of Management, Branch of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Volgograd, Russia)

Севостьянова Софья Александровна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики финансов Волгоградского института управления – филиала федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (г. Волгоград, Россия)

Sofya A. Sevostyanova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Financial Economics of the Volgograd Institute of Management, Branch of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Volgograd, Russia)