

ISSN 2686-8156



1 (72) 2026

# ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК

ISSN 2686-8156

**ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный  
университет имени императора Петра I»**

***Финансовый***

**Вестник**

1 (72) 2026

Издание осуществляется по решению кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» с 1997 года.

Издание журнала одобрено ученым советом экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Статьи и отзывы направлять по адресу:  
394087, г. Воронеж, ул. Мичурина, 1, к. 349  
Периодичность издания: четыре раза в год

## РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

**Закшевский Василий Георгиевич**, доктор экономических наук, профессор, академик РАН, руководитель «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района - филиал ФГБНУ «Воронежский ФАНЦ им. В.В. Докучаева»

**Курносков Андрей Павлович**, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

**Меренкова Ирина Николаевна**, доктор экономических наук, профессор, руководитель отдела управления АПК и сельскими территориями «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района - филиал ФГБНУ «Воронежский ФАНЦ им. В.В. Докучаева»

**Савченко Татьяна Васильевна**, доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района - филиал ФГБНУ «Воронежский ФАНЦ им. В.В. Докучаева»

**Смагин Борис Игнатьевич**, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры математики, физики и информационных технологий ФГБОУ ВО «Мичуринский государственный аграрный университет»

**Широбоков Владимир Григорьевич**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

ISSN 2686-8156

Редакционная коллегия:

Редакторы:

д.э.н., зав. кафедрой финансов и кредита А.В. Агибалов,

д.э.н., профессор кафедры экономического анализа, статистики и прикладной математики

Л.А. Запорожцева

к.э.н., доцент кафедры связей с общественностью, речевой коммуникации и туризма ФГБОУ ВО РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева Л.В. Евграфова

Ответственный за выпуск: к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита А.А. Орехов

Сайт: <http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html>

<https://tinyurl.com/finvestnik>

[https://elibrary.ru/title\\_about.asp?id=51492](https://elibrary.ru/title_about.asp?id=51492)

Электронная почта: [finvestnikvsau@yandex.ru](mailto:finvestnikvsau@yandex.ru)



## СОДЕРЖАНИЕ

<b>РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА.....</b>	<b>5</b>
КУСТОВ Д.А., ЛОТКОВ И.А. МЕРЫ ПОДДЕРЖКИ ОТВЕТСТВЕННОГО ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА: ОПЫТ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ.....	5
МАКОВКИНА Н.В., БИЧЕВА Е.Е. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОТНОШЕНИЯ РОССИИ И КИТАЯ В 2025 ГОДУ .....	16
<b>ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ</b>	<b>21</b>
ЛОБОДА В.В., ОРЕХОВ А.А. О ФОРМИРОВАНИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ .....	21
НЕЧИПОРУК Е.А. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВНЕДРЕНИЯ МАТРИЦЫ РИСКОВ В ОЦЕНКЕ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА КОММЕРЧЕСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ.....	28
<b>БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ, НАЛОГИ .....</b>	<b>34</b>
ПАВЛЮЧЕНКО Т.Н. ЭФФЕКТИВНАЯ БУХГАЛТЕРИЯ КАК ЭЛЕМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ БИЗНЕСОМ .....	34
ВОРОБЬЕВ С.В., ЗАКУПНЕВ С.Л., БУТЕНКО С.В. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ НА ОСНОВЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ В СФЕРЕ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНОГО ХОЗЯЙСТВА .....	41
САМОЙЛЕНКО И.В., ХАЧИКЯН Л.С. ПУТИ СНИЖЕНИЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ ПРЕДПРИЯТИЯ .....	47
ШУЛЬГИНА В.В., МАРУКЯН А.С., РЯЗАНОВА Ю.Н. НАЛОГОВАЯ НАГРУЗКА ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	51
<b>ФОНДОВЫЙ РЫНОК .....</b>	<b>59</b>
СОТНИКОВА Л.Н., КРЮЧКОВА В.В. КОМПЛЕКСНАЯ МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ IPO.....	59
МИТЧИНА Т.Е., МАРУХИН А.Ю. РОЛЬ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА В УПРАВЛЕНИИ РИСКАМИ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ: АНАЛИЗ СОВРЕМЕННЫХ МЕТОДОВ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ.....	64
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ФИНАНСЫ.....</b>	<b>68</b>
ВОРОБЬЕВ С.В., ЗАКУПНЕВ С.Л., ЛОБЦОВА О.С. ГЕОГРАФИЯ ПОСТАВЩИКОВ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИИ БЮДЖЕТА В РЕГИОНАЛЬНЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПКАХ .....	68
КОСКИНЕН А.А. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТОВ ЧЕРЕЗ МЕХАНИЗМ КОНЦЕССИОННЫХ СОГЛАШЕНИЙ .....	75
<b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР .....</b>	<b>82</b>
МАСИК А.В., ШЕВЧЕНКО Е.А. ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КРЕДИТОВАНИЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА ОТЕЧЕСТВЕННОМ РЫНКЕ .....	82
ФОМИЧЕВА Н.А., БИЧЕВА Е.Е. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ.....	87
МИТЧИНА Т.Е., ГОРШЕНЕВ Д.А. ВЛИЯНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ .....	92

# CONTENTS

<b>REGIONAL ECONOMY</b> .....	<b>5</b>
<b>KUSTOV D.A., LOTKOV I.A.</b> MEASURES TO SUPPORT RESPONSIBLE BUSINESS CONDUCT: THE EXPERIENCE OF THE VORONEZH REGION .....	5
<b>MAKOVKINA N.V., BICHEVA E.E.</b> INTERNATIONAL RELATIONS BETWEEN RUSSIA AND CHINA IN 2025 .....	16
<b>PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT</b> .....	<b>21</b>
<b>LOBODA V.V., OREKHOV A.A.</b> ON THE FORMATION OF A FINANCIAL STRATEGY FOR THE DEVELOPMENT OF COMMERCIAL ORGANIZATIONS .....	21
<b>NECHIPORUK E.A.</b> ANALYSIS OF THE EFFECTIVENESS OF THE IMPLEMENTATION OF A RISK MATRIX IN ASSESSING THE PROBABILITY OF BANKRUPTCY OF A COMMERCIAL ENTERPRISE .....	28
<b>ACCOUNTING, ANALYSIS AND TAXES</b> .....	<b>34</b>
<b>PAVLYUCHENKO T.N.</b> EFFECTIVE ACCOUNTING AS A BUSINESS MANAGEMENT ELEMENT .....	34
<b>VOROBYEV S.V., ZAKUPNEV S.L., BUTENKO S.V.</b> IMPROVEMENT OF FIXED ASSETS ACCOUNTING BASED ON DIGITALIZATION IN THE HOUSING AND UTILITIES SECTOR.....	41
<b>SAMOYLENKO I.V., HACHIKIAN L.S.</b> WAYS TO REDUCE THE TAX BURDEN OF THE ENTERPRISE .....	47
<b>SHULGINA V.V., MARUKYAN A.S., RYAZANOVA Y.N.</b> TAX BURDEN BY TYPE OF ECONOMIC ACTIVITY.....	51
<b>STOCK MARKET</b> .....	<b>59</b>
<b>SOTNIKOVA L.N., KRUCHKOVA V.V.</b> COMPREHENSIVE MODEL FOR ASSESSING IPO EFFICIENCY .....	59
<b>MITCHINA T.E., MARUKHIN A.Y.</b> THE ROLE OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE IN RISK MANAGEMENT IN FINANCIAL MARKETS: AN ANALYSIS OF MODERN METHODS AND DEVELOPMENT PROSPECTS .....	64
<b>STATE AND MUNICIPAL FINANCES</b> .....	<b>68</b>
<b>VOROBYEV S.V., ZAKUPNEV S.L., LOBTSOVA O.S.</b> THE GEOGRAPHY OF SUPPLIERS AS A DRIVER OF BUDGET EFFICIENCY IN REGIONAL PUBLIC PURCHASING .....	68
<b>KOSKINEN A.A.</b> FINANCING INFRASTRUCTURE PROJECTS VIA THE CONCESSION AGREEMENTS MECHANISM .....	75
<b>BANKING SECTOR</b> .....	<b>82</b>
<b>MASIK A.V., SHEVCHENKO E.A.</b> CURRENT SITUATION AND PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF INDIVIDUAL LENDING IN THE DOMESTIC MARKET.....	82
<b>FOMICHEVA N.A., BICHEVA E.E.</b> THE ECONOMIC CRISIS IN THE BANKING SECTOR.....	87
<b>MITCHINA T.E., GORSHENEV D.A.</b> THE IMPACT OF THE CENTRAL BANK OF THE RUSSIAN FEDERATION'S KEY INTEREST RATE ON THE COUNTRY'S ECONOMY.....	92

Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 5–15.  
Financial Vestnik. 2026. no. 1 (72). P. 5–15.

Научная статья  
УДК 332.1

## Меры поддержки ответственного ведения бизнеса: опыт Воронежской области

Данил Александрович Кустов<sup>1✉</sup>, Игорь Анатольевич Лотков<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Правительство Воронежской области, Воронеж, Россия

<sup>1</sup>danil-kustov@mail.ru✉

**Аннотация.** В статье представлен региональный опыт Воронежской области по внедрению мер поддержки ответственного бизнеса. Анализируются инструменты стимулирования корпоративной социальной ответственности (КСО) и устойчивого развития. Авторы делают вывод о формировании эффективной модели взаимодействия власти, бизнеса и общества, которая носит как стимулирующий, так и структурирующий характер. Опыт региона рекомендуется для адаптации в других субъектах Российской Федерации.

**Ключевые слова:** ответственное ведение бизнеса, ЭКГ-рейтинг, меры поддержки.

**Для цитирования:** Кустов Д.А., Лотков И.А. Меры поддержки ответственного ведения бизнеса: опыт Воронежской области // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 5–15.

Original article

## Measures to support responsible business conduct: the experience of the Voronezh region

Danil A. Kustov<sup>1✉</sup>, Igor A. Lotkov<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Government of the Voronezh Region, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>danil-kustov@mail.ru✉

**Abstract.** This article presents the Voronezh Region's regional experience in implementing measures to support responsible business. It analyzes tools for promoting corporate social responsibility (CSR) and sustainable development. The authors conclude that an effective model of interaction between government, business, and society has emerged that is both stimulating and structuring. The region's experience is recommended for adaptation in other regions of the Russian Federation.

**Keywords:** responsible business conduct, ESG-rating (EKG-rating), support measures.

**For citation:** Kustov D.A., Lotkov I.A. Measures to support responsible business conduct: the experience of the Voronezh region. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):5-15. (In Russ.).

В современном мире бизнес уже давно перестал быть исключительно источником прибыли. Он стал важным институтом, который несёт ответственность перед обществом, регионом присутствия, государства и мира в целом. Устойчивое развитие - это не просто модный тренд, а ключевой фактор долгосрочного успеха и процветания любой компаний.

Ответственный бизнес создаёт ценность не только для себя, но и для всех заинтересованных сторон - клиентов, сотрудников, партнёров. Именно экономическая устойчивость, социальная справедливость и забота об окружающей среде составляют три столпа настоящего лидерства [1, 2, 5].

Важность ответственного ведения бизнеса неоднократно отмечена Президентом Российской Федерации В.В. Путиным.

Именно ответственное ведение бизнеса предусматривает стабильную и долгосрочную бизнес-деятельность, увеличение вклада в развитие региона и страны в целом.

Ответственное ведение бизнеса - это подход, при котором компания добровольно и осознанно выходит за рамки законодательных требований, интегрируя социальные, экологические и этические аспекты в свою стратегию для создания ценности для всех заинтересованных сторон: сотрудников, клиентов, общества и окружающей среды, повышая тем самым свою репутацию, устойчивость и конкурентоспособность. Это включает соблюдение прав работников, защиту природы, борьбу с коррупцией и участие в социальных проектах, что формирует доверие и укрепляет долгосрочные позиции.

Для того чтобы стимулировать внедрение и масштабирование корпоративных социальных практик, еще в 2023 году на федеральном уровне был разработан и внедрен рейтинг ответственного бизнеса, или так называемый ЭКГ-рейтинг: «Экология - Кадры - Государство». Его целью является объективная и беспристрастная оценка предпринимателей и компаний на их соответствие принципам ответственного ведения бизнеса в Российской Федерации.

Воронежская область вошла в число первых российских регионов, создавших законодательную базу для ответственного ведения бизнеса. По поручению Губернатора А.В. Гусева Правительство области с самого начала активно включилось в ра-

боту по формированию этого института, которую проводит аппарат полпреда Президента в ЦФО. В декабре 2023 года регион, вслед за Владимирской областью, стал вторым субъектом Российской Федерации, принявшим профильный закон «О развитии ответственного ведения бизнеса на территории Воронежской области». Кроме того, постановлением областного правительства утверждён порядок присвоения статуса «ответственная организация».

Критериями для получения статуса ответственной организации являются:

- не ниже 91 балла в ЭКГ-рейтинге;
- более 15 человек среднесписочной численности сотрудников;
- более 120 миллионов размер выручки за год.

Срок действия статуса ответственной организации составляет 3 года.

В регионе более 200 компаний соответствуют критериям ответственного бизнеса.

В Воронежской области статус ответственной организации присвоен уже более чем 40 компаниям. Наряду с этим, после принятия базового закона происходит интеграция ЭКГ-рейтинга в действующую региональную нормативную базу, касающуюся мер поддержки бизнеса [4, 6, 7].

Предприятия с высоким ЭКГ-рейтингом получают различные преференции: как финансовые, так и нефинансовые меры поддержки.

В частности, внесены изменения в региональные законы о государственной поддержке инвестиционной деятельности и о предоставлении земельных участков в аренду без торгов. Этими законами установлена возможность признания проектов инвесторов со статусом «ответственный бизнес» особо значимыми и предоставления им максимально возможных мер поддержки в форме налоговых льгот, государственных гарантий и субсидий, а также признание инвестпроектов ответственных организаций масштабными с предо-

ставлением им в аренду земельных участков без проведения торгов.

В настоящее время на региональном уровне действуют нормативно-правовые акты, предусматривающие сокращение сроков предоставления госуслуг и исполнения государственных функций в сферах архитектуры и градостроительства, дорожной деятельности, природопользования и экологии, госстройнадзора, имущественно-земельных отношений, лесного хозяйства, а также в других областях. На муниципальном уровне приняты акты, которые уменьшают сроки оказания наиболее востребованных населением муниципальных услуг.

Например, ускорены выдача разрешения на строительство с 81 до 48 дней, предоставление земельных участков без торгов с 73 до 33 дней, сокращены в 4 раза сроки на размещение рекламных конструкций.

Ведется работа с ресурсоснабжающими организациями по сокращению сроков присоединения к инженерным сетям.

В сферах, где региональная власть не имеет собственных полномочий, заключаются соответствующие соглашения с федеральными структурами.

Так, была достигнута договоренность с Управлением Росреестра по Воронежской области о сокращении срока регистрации прав на недвижимость до 1 рабочего дня при плановом сроке 7 дней.

Еще одно важное направление деятельности региональных органов власти - применение ЭКГ-рейтинга начиная с 2024 года в конкурсных процедурах при государственных и муниципальных закупках [7].

На рисунке 1 представлены предпосылки и цели внедрения ЭКГ-рейтинга в закупках Воронежской области.



Рис. 1. Предпосылки и цели внедрения ЭКГ-рейтинга в закупках Воронежской области

На основе рекомендаций ФАС России были определены основные недостатки региональных закупочных процедур, а ЭКГ-рейтинг был доработан таким образом, чтобы его результаты можно было применять при проведении закупок на территории Воронежской области.

Следовательно, ЭКГ-рейтинг теперь воспринимается как средство для мини-

мизации рисков при прохождении данных проблемных зон в закупках.

При проведении конкурсов он учитывается для оценки деловой репутации участников закупки (за исключением сферы строительства).

Определены направления закупок, в которых ЭКГ-рейтинга обязательно: проектирование, охрана, информатизация, проведение мероприятий, строительный

контроль, прочие товары, работы и услуги.

Методические рекомендации, утверждённые приказом министерства по регулированию контрактной системы в сфере закупок области от 30.04.2025 № 32, служат для региональных и муниципальных заказчиков основным документом при проведении соответствующих закупок.

В 2025 году благодаря применению ЭКГ-рейтинга было объявлено 1282 закупки на общую сумму 7693,72 млн рублей, что в 21 раз превышает значение 2024 года:

- министерством по регулированию контрактной системы в сфере закупок Воронежской области опубликовано 446 за-

купок на сумму 3076, 38 млн. рублей (34,79 %);

- муниципальным заказом г. Воронеж - 612 закупок на сумму 3278, 10 млн. рублей (47,74 %);

- муниципальными заказчиками – 224 закупки на сумму 1339, 23 млн. рублей (17,47 %).

Контракты заключены по 923 закупкам с начальной максимальной ценой в сумме 5758,12 млн. рублей.

Организованная ФАС России IV Всероссийская конференция в сфере закупок отметила Воронежскую область как регион-лидера во внедрении и применении ЭКГ-рейтинга. На рисунке 2 приведен рейтинг регионов по объему закупок за период с июля 2024 по сентябрь 2025 г.



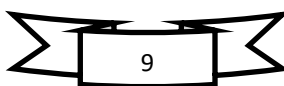
Рис. 2. Результаты применения ЭКГ-рейтинга в закупках

В феврале текущего года инициатива по развитию национального рейтинга деловой репутации переходит на стадию реализации. Предложения по усовершенствованию системы закупок поддержана Президентом Российской Федерации.

В приводимой ниже таблице приводится перечень мер поддержки ответственных организаций в Воронежской области.

Таблица 1. Перечень мер поддержки ответственных организаций в Воронежской области [3]

№	Наименование меры поддержки	Реквизиты НПА	Ответственный исполнительный орган Воронежской области
1.	Упрощенный порядок получения статуса <b>особо значимого инвестиционного проекта</b>	Закон Воронежской области от 07.07.2006 № 67-ОЗ «О государственной (областной) поддержке инвестиционной деятельности на территории Воронежской области» (ред. от 21.10.2024)	Министерство экономического развития Воронежской области
2.	Упрощенный порядок получения статуса <b>масштабного инвестиционного проекта</b>	Закон Воронежской области от 02.03.2016 № 05-ОЗ (ред. от 19.12.2024)	Министерство экономического развития Воронежской области
3.	Займ на приобретение, <b>модернизацию и запуск промышленного оборудования</b> для производства конкурентоспособной и высокотехнологичной продукции гражданского назначения с импортозамещающим и экспортным потенциалом	Стандарт АУ «РФП ВО» № СФ-07 от 20.12.2024	Министерство промышленности и транспорта Воронежской области
4.	Грант на возмещение части затрат на разработку и внедрение <b>научно-исследовательских работ и (или) опытно-конструкторских разработок</b>	Стандарт АУ «РФП ВО» № СФ-12 от 05.06.2025	Министерство промышленности и транспорта Воронежской области
5.	Грант на возмещение части затрат <b>промышленных предприятий</b> за предоставление <b>банковской гарантии</b> для обеспечения исполнения обязательств по договору займа»	Стандарт АУ «РФП ВО» № СФ-13 от 06.08.2025	Министерство промышленности и транспорта Воронежской области



6.	Грант на возмещение части затрат по участию в <b>выставочно-ярмарочных мероприятиях</b>	Стандарт АУ «РФРП ВО» № СФ-11 от 05.06.2025	Министерство промышленности и транспорта Воронежской области
7.	Займ субъектам МСП на <b>поддержку и развитие действующего бизнеса</b>	Протокол наблюдательного совета микрокредитной компании Фонд развития предпринимательства Воронежской области № 4-О от 03.03.2025	Министерство предпринимательства, торговли и туризма Воронежской области
8.	Субсидии субъектам малого и среднего предпринимательства на компенсацию части затрат, связанных с <b>увеличением производства продукции</b> , объем заказов на которую превышает производственные мощности	Постановление Правительства Воронежской области от 30.05.2019 № 540 (ред. от 16.06.2025)	Министерство предпринимательства, торговли и туризма Воронежской области
9.	Предоставление грантов в форме субсидий на поддержку общественных инициатив и проектов, направленных на <b>развитие туристской инфраструктуры</b> , в соответствии с государственной программой Воронежской области "Развитие культуры и туризма"	Постановление Правительства Воронежской обл. от 18.08.2025 № 539	Министерство предпринимательства, торговли и туризма Воронежской области
10.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям на возмещение затрат на добровольную <b>сертификацию пищевой продукции</b> в Национальной системе сертификации	Постановление Правительства Воронежской области от 22.01.2025 № 34	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
11.	Субсидии из областного бюджета предприятиям пищевой и перерабатывающей промышленности на возмещение части затрат на <b>приобретение высокотехнологичного оборудования</b> (кроме бытового, торгового) и специализированного транспорта	Постановление Правительства Воронежской обл. от 25.11.2025 № 733	Министерство сельского хозяйства Воронежской области

12.	Субсидии из областного бюджета российским организациям на возмещение части процентной ставки по инвестиционным кредитам, полученным на модернизацию, реконструкцию действующих предприятий и (или) создание новых предприятий по <b>переработке продукции растениеводства и животноводства</b>	Постановление Правительства Воронежской области от 23.03.2023 № 176 (ред. от 09.06.2025)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
13.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением граждан, ведущих личное подсобное хозяйство, и сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов) на возмещение части затрат на <b>поддержку племенного животноводства</b>	Постановление Правительства Воронежской обл. от 16.08.2024 № 569 (ред. от 08.08.2025)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
14.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением граждан, ведущих личное подсобное хозяйство, и сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов) на возмещение части затрат на <b>производство семян</b>	Постановление Правительства Воронежской обл. от 27.10.2023 № 775 (ред. от 24.07.2025)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
15.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением граждан, ведущих личное подсобное хозяйство) на возмещение части затрат на <b>приобретение техники и оборудования для агропромышленного комплекса, произведенных на территории Воронежской области</b>	Постановление Правительства Воронежской обл. от 19.08.2021 № 484 (ред. от 08.08.2025)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
16.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям и другим организациям агропромышленного комплекса независимо от их организационно-правовой формы (за исключением граждан, ведущих личное подсобное хозяйство) на возмещение части затрат на <b>развитие производства органической продукции</b>	Постановление Правительства Воронежской обл. от 17.05.2019 № 504 (ред. от 30.07.2025)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
17.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям (за исключением граждан, ведущих личное подсобное хозяйство) на возмещение части затрат на <b>поддержку аквакультуры (рыбоводства)</b>	Постановление Правительства Воронежской области от 04.07.2025 № 428	Министерство сельского хозяйства Воронежской области

18.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям и другим организациям агропромышленного комплекса независимо от их организационно-правовой формы (за исключением граждан, ведущих личное подсобное хозяйство) на возмещение части затрат на развитие <b>свеклосахарной отрасли</b>	Постановление Правительства Воронежской области от 15.11.2017 № 889 (ред. от 28.08.2025)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
19.	Субсидии сельскохозяйственным потребителям кооперативам, за исключением сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов, для <b>реализации доходогенерирующих проектов</b> , основанных на гражданских инициативах по объединению в сельскохозяйственный потребительский кооператив	Постановление Правительства Воронежской области от 16.05.2023 № 359 (ред. от 18.11.2024)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
20.	Субсидии из областного бюджета сельскохозяйственным товаропроизводителям на возмещение затрат на разработку и реализацию <b>проектов по биологизации земельных и (или) животноводства</b>	Постановление Правительства Воронежской области от 09.09.2022 № 619 (ред. от 06.11.2025)	Министерство сельского хозяйства Воронежской области
21.	Субсидии работодателям из областного бюджета на компенсацию затрат при организации <b>сопровождения инвалидов молодого возраста</b> при трудоустройстве	Постановление Правительства Воронежской области от 06.05.2025 № 302	Министерство труда и занятости населения Воронежской области
22.	Предоставление субсидии из областного бюджета на частичную компенсацию затрат работодателей на <b>оплату труда инвалидов</b>	Постановление Правительства Воронежской области от 06.05.2025 № 303	Министерство труда и занятости населения Воронежской области
23.	Субсидии организациям, осуществляющим образовательную деятельность, в целях возмещения затрат, связанных с <b>обучением безработных граждан</b> на основании образовательных сертификатов на профессиональное обучение и дополнительное профессиональное образование по направлению органов службы занятости	Постановление Правительства Воронежской области от 06.05.2025 № 304	Министерство труда и занятости населения Воронежской области
24.	Субсидии работодателям на финансовое обеспечение затрат на временное <b>трудоустройство подростков</b> и их наставников - участников трудовых отрядов	Постановление Правительства Воронежской области от 05.06.2025 № 366	Министерство труда и занятости населения Воронежской области

В текущем году совместно с бизнес-сообществом продолжается работа над расширением мер поддержки ответственным организациям.

Проводимая в регионе работа дает свои плоды. В 2025 году на Петербургском международном экономическом форуме 2025 высоко отмечена деятельность двух компаний региона. Практика корпоративного волонтерского движения одной из компаний региона вошла в ЭКГ-коллекцию социальных проектов субъектов РФ.

В целях укрепления позиций региона в ЭКГ-рейтинге и увеличения числа организаций с высоким уровнем деловой репутации в мае 2025 года принята Декларация об ответственном ведении бизнеса на территории Воронежской области.

Настоящий публичный документ закрепляет общие обязательства участников Декларации следовать высоким стандартам по трём ключевым направлениям: экологическая устойчивость, социальная и кадровая политика, а также корпоративная (деловая) этика. Документ выступает в качестве регуляторного механизма и инструмента, помогающего предпринимателям принимать осознанные решения в области ответственного ведения бизнеса, а также устанавливать и поддерживать единые стандарты и ценностные ориентиры при осуществлении хозяйственной деятельности.

В 2025 году к Декларации присоединились более 80 субъектов предпринимательства

Несмотря на уже проводимую в регионе работу, предлагается ряд мер для

углубления взаимодействия власти и предпринимательства с целью повышения экономической устойчивости и благосостояния населения:

- Адаптация регионального законодательства. Необходимо ввести налоговые льготы для «зеленых» технологий, субсидии для компаний, соблюдающих стандарты КСО, и упростить сертификацию.

- Образовательные и информационные кампании. Важно проводить семинары и тренинги для предпринимателей по вопросам устойчивого развития и КСО, уделяя особое внимание региональной специфике. Параллельно стоит внедрять программы поощрения ответственного потребления среди граждан.

- Стимулирование бизнес-инициатив. Рекомендуется создать платформу для обмена опытом между государством, бизнесом и НКО, включить требования устойчивого развития в критерии получения грантов для стартапов.

- Развитие партнёрств с НКО и обществом. Целесообразно наладить совместную работу с неправительственными организациями над проектами в сфере устойчивого развития, а также активнее привлекать граждан к обсуждению и принятию решений.

- Поддержка науки и технологий. Необходимо усилить финансирование исследований и разработок в области устойчивых технологий. Также важно содействовать внедрению таких технологий, которые позволяют бизнесу минимизировать вредное воздействие на окружающую среду.

### Список источников

1. Воробьев, С. В. Управленческий учет - необходимое условие формирования рейтинга ответственного бизнеса РФ / С. В. Воробьев, А. Ю. Гунькина // Финансовый вестник. – 2024. – № 4(67). – С. 45-48. – EDN NHWSOM.

2. Интеграция ESG-принципов в системы менеджмента: глобальные тренды и лучшие практики. – Текст : электронный // Объединенный регистр систем ЮПС-РУСЬ. : Интернет-портал. – URL: <https://urs-rus.com/tpost/z5fv4kmhu1-integratsiya-esg-printsipov-v-sistemi-me> (дата обращения: 25.05.2026)

3. Министерство экономического развития Воронежской области на официальном портале органов власти Воронежской области : [сайт]. – URL: <https://www.govrn.ru/org/ministerstvo/minekonomicheskogo-razvitiya-vo> (дата обращения: 27.04.2025). – Текст : электронный.

4. На ПМЭФ-XXVIII наградили лидеров ЭКГ-рейтинга – Текст : электронный // Полномочный представитель Президента России в Центральном федеральном округе : Интернет-портал. – URL: [http://cfo.gov.ru/news/news\\_2025/52628/](http://cfo.gov.ru/news/news_2025/52628/) (дата обращения: 25.05.2026).

5. Ниязметов А.К. Национальный стандарт оценки деловой репутации субъектов предпринимательской деятельности на основе ЭКГ-рейтинга ответственного бизнеса и направления его развития//Экономика. Налоги. Право. Т. 18. № 2. 2025.С.77-89.

6. Область ответственного бизнеса. Министр экономического развития Воронежской области рассказала о применении ЭКГ-рейтинга. – Текст : электронный // РИА Воронеж : Интернет-портал. – URL: <https://riavr.ru/stories/oblast-otvetstvennogo-biznesa-ministr-ekonomicheskogo-razvitiya-voronezhskoj-oblasti-lyudmila-zaporozhceva-rasskazala-o-primenenii-eks-rejtinga/> (дата обращения: 25.05.2026).

7. Рейтинг деловой репутации уже в закупках - Воронежская область презентовала передовую практику. – Текст : электронный // Сетевой журнал «Цифровые Закупки» : Интернет-портал. – URL: <https://zakupki-digital.ru/goszakaz/novosti/luchshie-praktiki/voronezhskaja-oblast/rejting-delovoj-reputacii-uzhe-v-zakupkah-voronezhskaja-oblast-prezentovala-peredovuju-praktiku/> (дата обращения: 25.05.2026)

### References

1. Vorobyov, S. V. Managerial accounting is a necessary condition for the formation of a rating of responsible business in the Russian Federation / S. V. Vorobyov, A. Yu. Gunkina // Financial Vestnik. – 2024. – № 4(67). – Pp. 45-48. – EDN NHWSOM.

2. Integration of ESG principles into management systems: global trends and best practices. – Text : electronic // United Register of Legal Systems-RUS. : An online portal. – URL: <https://urs-rus.com/tpost/z5fv4kmhu1-integratsiya-esg-printsipov-v-sistemi-me> (date of request: 05/25/2026)

3. The Ministry of Economic Development of the Voronezh Region on the official portal of the authorities of the Voronezh Region : [website]. – URL: <https://www.govrn.ru/org/ministerstvo/minekonomicheskogo-razvitiya-vo> (date of conversion: 04/27/2025). – Text : electronic.

4. The leaders of the ECG rating were awarded at SPIEF XXVIII - Text : electronic // Plenipotentiary Representative of the President of Russia in the Central Federal District : Internet portal. – URL: [http://cfo.gov.ru/news/news\\_2025/52628/](http://cfo.gov.ru/news/news_2025/52628/) (date of access: 05/25/2026).

5. Niyazmetov A.K. National standard for assessing the business reputation of business entities based on the ECG rating of responsible business and the direction of its development//Economy. Taxes. Pravo. Vol. 18. No. 2. 2025.pp.77-89.

6. The area of responsible business. The Minister of Economic Development of the Voronezh region spoke about the application of the ECG rating. – Text : electronic // RIA Voronezh : Internet portal. – URL: <https://riavr.ru/stories/oblast-otvetstvennogo-biznesa-ministr-ekonomicheskogo-razvitiya-voronezhskoj-oblasti-lyudmila-zaporozhceva-rasskazala-o-primenenii-eks-rejtinga/> (date of access: 05/25/2026).

7. Business reputation rating is already in procurement - The Voronezh Region presented best practices. – Text : electronic // Online magazine "Digital Purchases" : An online portal. – URL: <https://zakupki-digital.ru/goszakaz/novosti/luchshie-praktiki/voronezhskaja-oblast/rejting-delovoj-reputacii-uzhe-v-zakupkah-voronezhskaja-oblast-prezentovala-peredovuju-praktiku/> (date of request: 05/25/2026)

**Информация об авторах**

Д.А. Кустов - кандидат экономических наук, доцент кафедры регионоведения и экономики зарубежных стран факультета международных отношений Воронежского государственного университета, первый заместитель председателя Правительства Воронежской области, danil-kustov@mail.ru.

И.А. Лотков - заместитель Губернатора Воронежской области, lotkovigor@mail.ru.

**Information about the authors**

D.A. Kustov - Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Regional Studies and Economics of Foreign Countries, Faculty of International Relations, Voronezh State University, First Deputy Chairman of the Government of the Voronezh Region, danil-kustov@mail.ru.

I.A. Lotkov - Deputy Governor of the Voronezh Region, lotkovigor@mail.ru.

Статья поступила в редакцию 22.05.2026; одобрена после рецензирования 29.05.2026; принята к публикации 30.05.2026.

The article was submitted 22.05.2026; approved after revision 29.05.2026; accepted for publication 30.05.2026.

© Кустов Д.А., Лотков И.А., 2026

Научная статья  
УДК 339.73

## Международные отношения России и Китая в 2025 году

Надежда Викторовна Маковкина<sup>1✉</sup>, Елена Евгеньевна Бичева<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, Воронеж, Россия

<sup>1</sup>nazeddamakovkina9@gmail.com✉

**Аннотация.** В статье рассматриваются международные отношения России и Китая, их сотрудничество в финансовой, культурной сферах в условиях санкционных настроений.

**Ключевые слова:** Россия, Китай, российско-китайское торговое сотрудничество, внешнеэкономические отношения России и Китая, прямые инвестиции России и Китая.

**Для цитирования:** Маковкина Н.В., Бичева Е.Е. Международные отношения России и Китая в 2025 году // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 16–20.

Original article

## International relations between Russia and China in 2025

Nadezhda V. Makovkina<sup>1✉</sup>, Elena E. Bicheva<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>nazeddamakovkina9@gmail.com✉

**Abstract.** The article examines the foreign trade relations between the Russian Federation and China at the present stage, analyzes the dynamics and structure of foreign trade, and evaluates exports and imports.

**Keywords:** Russia, China, Russian-Chinese trade cooperation, foreign economic relations between Russia and China, direct investments of Russia and China.

**For citation:** Makovkina N.V., Bicheva E.E. International relations between Russia and China in 2025. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):16-20. (In Russ.).

В 2025 году дипломатические отношения между Россией и Китаем носят дружественный характер, основой этих отношений стал договор о добрососедстве, сотрудничестве и дружбе, подписанный в 2001 году. Сейчас Россия и Китай взаимодействуют в многих международных группах: «Группе двадцати», ШОС, БРИКС, АТЭС и в других форматах [1]

Китай является крупнейшей экономикой мира, доля в процентах от мирового ВВП составляет 19,8 % или 43,203.79 миллиардов долларов, если сравнивать с

Россией доля мирового ВВП составляет 3,5 % или 7,687.97 миллиардов долларов. [7]

За последние десятилетние международные отношения России с Китайской народной республикой стали ещё активнее, эти взаимодействия создают базу для развития торговых и экономических отношений, сотрудничества в научных областях.

После начала специальной военной операции (СВО) Россия столкнулась с новым пакетом международных санкций, но

Китай не стал поддерживать данный процесс, представители страны заявили, что никаких санкционных действий против России не собираются предпринимать. Таким образом, в 2025 году Китай является

главным торговым партнёром России, он имеет большое количество товаров и оптимальных цен. Рассмотрим динамику внешней торговли России и Китая.

Таблица 1. Динамика внешней торговли России и Китая на период с 2020 - 2025 года. (млрд долларов) [5]

Показатель	2020 г	2021 г	2022 г	2023 г	2024 г
Экспорт	49,06	64,8	114,15	240	129,3
Импорт	54,9	79,12	76,12	90,08	114,84
Оборот	103,96	143,92	190,27	330,08	244,14
Сальдо	-5,84	-14,32	38,03	149,92	14,46

С 2020 по 2023 наблюдался рост товарооборота, в 2023 году были введена новый пакет санкций и оборот уменьшился на 86,08 млрд. дол, также это повлияло на экспорте, он снизился на 110,7 млрд.

Сальдо возросло с 2020 года и можно сказать, что Россия теперь больше экспортирует, чем импортирует из Китая. Импорт из Китае продолжает увеличиваться уверенными темпами.

Таблица 2. Структура экспорта и импорта России-Китая

Основные статьи	Экспорт из России	Импорт из Китая
Топливо и энергия	55-57% входят:	3-4% входят:
	• Сырая нефть	• Нефтепродукты
	• Нефтепродукты	• Солнечные панели, аккумуляторы
	• Природный газ	
	• Уголь	
Металлы и изделия из них	10-11% входят:	5-6% входят:
	• Черные металлы	• Сталь и изделия из стали
	• Алюминий	• Алюминий и изделия
	• Никель, медь	• Редкоземельные металлы
• Благородные металлы		
Продукция АПК	9-10% входят:	2% входят:
	• Зерно	• Овощи и фрукты
Химическая продукция	6-7% входят:	6-7% входят:
	• Удобрения	• Фармацевтическая продукция
	• Продукция органической химии	• Пластмассы и изделия из них
Машины и оборудование	5-6% входят:	25% входят:
	• Оборудование для ТЭК	• Электрическое и электронное оборудование:
	• Двигатели и турбины	• Полупроводники
	• Автомобили	• Телефоны, компьютеры, бытовая техника
		• Оборудование и машины:
		• Промышленные роботы, станки
	• Электромобили и компоненты	

Товарооборот в 2024 году составил 244 млрд. долларов, из них 129 млрд. долларов это поставки России в Китай. В основном РФ экспортирует такие минеральные ресурсы как газ, нефть, уголь, металлы. Российский импорт из Китая в 2024 году составил 114,84 млрд. дол. это автомобили, электроника, промышленное оборудование. В 2025 году произошло перенасыщение автомобилями китайского производства, поэтому их ввоз в страну немного сократился. [6]

Российские банки совместно с Китаем запустили систему расчётов China Track, позволяющая производить платежи в «обход» западных финансовых систем. Работает это следующим образом, банки контролируют группу платежей, связанных с экспортом и импортом, они накапливаются и проводятся взаимозачётом, клиринг происходит напрямую в китайские и российские банки раз в неделю. Система направлена на крупный бизнес, но имеются некоторые недостатки, а именно, согласование каждой операции и проблемы с возвратом налога на добавленную стоимость НДС. [4]

Так как РФ и КНР являются дружественными странами и их торговые отношения стабильны, поэтому в настоящий момент времени Китай инвестирует в выгодные российские проекты. Большинство прямых инвестиций поступает в отрасль металлургии, где на общем бюджете создаются новые заводы, цеха. Последнее время КНР инвестирует в российское зерно, в будущем его экспорт будет увеличен до 3 миллионов тонн в год. [2]

Китай и Россия сотрудничают не только в торговой сферы, также происходит взаимообмен образовательных. Культурных областях. С 15 сентября 2025 года для граждан России Китай отменил визовый режим, но он распространяется не на все поездки, а на такие как:

- Деловые поездки, связанные с ведением предпринимательской деятельности
- Туристические поездки
- Посещение родственников и близких
- Культурный обмен
- Транзит

Безвизовый режим длится 30 дней со дня прибытия в Китай. [19]

РФ и КНР плотно сотрудничают в осуществлении расчетов в национальной валюте, что способствует дедолларизации. Отказались от доллара участники БРИКС, количество стран-участниц БРИКС составляет 10: Бразилия, Россия, Индия, Китай. ЮАР, Египет, Эфиопия, Иран, ОАЭ, Индонезия (с января 2025 года).

Совместная деятельности РФ и КНР хоть и имеет свои положительные результаты, но нужно понимать, под натиском санкций они требуют постоянного развития и принятия эффективных решений. России пришлось адаптировать финансовую инфраструктуру к внешнеэкономическим ограничениям. После введения санкций, многие предприятия покинули российский рынок, поэтому для китайских партнеров сейчас прекрасное время чтобы заполнить ниши российского рынка своими товарами.

### Список источников

1. Договор о добрососедстве, дружбе и сотрудничестве между российской Федерацией и Китайской народной Республикой/ [Электронный ресурс] // Министерство иностранных дел Российской Федерации: [сайт]. — URL: [https://www.mid.ru/ru/foreign\\_policy/international\\_contracts/international\\_contracts/2\\_contract/46508/](https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/international_contracts/international_contracts/2_contract/46508/) (дата обращения: 16.10.2025).

2. Китайские инвестиции в российскую экономику: каковы масштабы? / [Электронный ресурс] // Фонд стратегической культуры: [сайт]. — URL: <https://www.fondsk.ru/news/2025/09/13/kitayskie-investicii-v-rossiyskuju-ekonomiku-kakovy-masshtaby.html> (дата обращения: 16.10.2025).

3. Ответы на часто задаваемые вопросы об одностороннем безвизовом режиме для граждан России / [Электронный ресурс] // Генеральное Консульство Китайской Народной Республики в г. Владивостоке.: [сайт]. — URL: [https://vladivostok.china-consulate.gov.cn/rus/zytz\\_3/202509/t20250903\\_11701259.htm](https://vladivostok.china-consulate.gov.cn/rus/zytz_3/202509/t20250903_11701259.htm) (дата обращения: 14.11.2025).

4. Россия и Китай запустили независимую систему взаиморасчетов / [Электронный ресурс] // Фонд стратегической культуры: [сайт]. — URL: <https://www.fondsk.ru/news/2025/09/13/kitayskie-investicii-v-rossiyskuyu-ekonomiku-kakovy-masshtaby.html> (дата обращения: 16.10.2025).

5. Статистика внешнего сектора / [Электронный ресурс] // Банк России: [сайт]. — URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/external\\_sector/ets/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ets/) (дата обращения: 16.10.2025).

6. Что происходило в торговле России и Китая в 2024 году / [Электронный ресурс] // РБК: [сайт]. — URL: <https://www.rbc.ru/economics/23/01/2025/6790fa3e9a7947ca6e9d4c1c> (дата обращения: 16.10.2025).

7. GDP Rankings: 2025 / [Электронный ресурс] // World Economics: [сайт]. — URL: <https://www.worldeconomics.com/Rankings/Economies-By-Size.aspx> (дата обращения: 16.10.2025).

### References

1. Treaty on Good-Neighborliness, Friendship and Cooperation between the Russian Federation and the People's Republic of China/ [Electronic resource] // Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation: [website]. — URL: [https://www.mid.ru/ru/foreign\\_policy/international\\_contracts/international\\_contracts/2\\_contract/46508/](https://www.mid.ru/ru/foreign_policy/international_contracts/international_contracts/2_contract/46508/) (date of access: 16.10.2025).

2. Chinese investments in the Russian economy: what is the scale? / [Electronic resource] // Foundation for Strategic Culture: [website]. — URL: <https://www.fondsk.ru/news/2025/09/13/kitayskie-investicii-v-rossiyskuyu-ekonomiku-kakovy-masshtaby.html> (date of application: 10/16/2025).

3. Answers to frequently asked questions about the unilateral visa-free regime for Russian citizens / [Electronic resource] // Consulate General of the People's Republic of China in Vladivostok.: [website]. — URL: [https://vladivostok.china-consulate.gov.cn/rus/zytz\\_3/202509/t20250903\\_11701259.htm](https://vladivostok.china-consulate.gov.cn/rus/zytz_3/202509/t20250903_11701259.htm) (date of request: 14.11.2025).

4. Russia and China have launched an independent system of mutual settlements / [Electronic resource] // Foundation for Strategic Culture: [website]. — URL: <https://www.fondsk.ru/news/2025/09/13/kitayskie-investicii-v-rossiyskuyu-ekonomiku-kakovy-masshtaby.html> (date of access: 16.10.2025).

5. Statistics of the external sector / [Electronic resource] // Bank of Russia: [website]. — URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/external\\_sector/ets/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ets/) (date of access: 16.10.2025).

6. What happened in trade between Russia and China in 2024 / [Electronic resource] // RBC: [website]. — URL: <https://www.rbc.ru/economics/23/01/2025/6790fa3e9a7947ca6e9d4c1c> (accessed: 10/16/2025).

7. GDP Rankings: 2025 / [Electronic resource] // World Economics: [website]. — URL: <https://www.worldeconomics.com/Rankings/Economies-By-Size.aspx> (date of conversion: 16.10.2025).

**Информация об авторах**

Н.В. Маковкина – студент, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»,  
nadezdamakovkina9@gmail.com.

Е.Е. Бичева – кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», elenabicheva@yandex.ru.

**Information about the authors**

N.V. Makovkina – student, Faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, nadezdamakovkina9@gmail.com

E.E. Bicheva – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, elenabicheva@yandex.ru.

Статья поступила в редакцию 01.12.2025; одобрена после рецензирования 08.12.2025; принята к публикации 09.12.2025.

The article was submitted 01.12.2025; approved after revision 08.12.2025; accepted for publication 09.12.2025.

© Маковкина Н.В., Бичева Е.Е., 2026

Научная статья

УДК 658.14/17

## О формировании финансовой стратегии развития коммерческих организаций

Валерия Валерьевна Лобода<sup>1✉</sup>, Алексей Анатольевич Орехов<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, Воронеж, Россия

<sup>1</sup>markova241198@gmail.com✉

**Аннотация.** В статье исследуется процесс формирования финансовой стратегии коммерческой организации в условиях высокой неопределенности внешней среды и трансформации финансовых рынков. На основе анализа деятельности ООО «Телесейлз Сервис» выявлены ключевые дисбалансы действующей финансовой модели и обоснована необходимость перехода к умеренной стратегии финансовой стабилизации с элементами стоимостного управления. Разработан поэтапный механизм реализации финансовой стратегии на период 2026–2028 гг., включающий оптимизацию структуры капитала, управление оборотным капиталом, повышение операционной эффективности и внедрение стоимостных показателей. Проведенная оценка подтверждает экономическую обоснованность предложенных мероприятий и их направленность на обеспечение долгосрочной финансовой устойчивости предприятия.

**Ключевые слова:** финансовая стратегия, стоимостное управление, структура капитала, финансовая устойчивость, рентабельность активов.

**Для цитирования:** Лобода В.В., Орехов А.А. О формировании финансовой стратегии развития коммерческих организаций // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 21–27.

Original article

## On the formation of a financial strategy for the development of commercial organizations

Valeriya V. Loboda<sup>1✉</sup>, Aleksei A. Orekhov<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>markova241198@gmail.com✉

**Abstract.** The article examines the process of forming a financial strategy for a commercial organization in conditions of high environmental uncertainty and transformation of financial markets. Based on the analysis of Telesales Service LLC activities, key imbalances in the current financial model are identified and the need for a transition to a moderate financial stabilization strategy with elements of value-based management is substantiated. A phased mechanism for implementing the financial strategy for the period 2026–2028 has been developed, including optimization of capital structure, working capital management, improvement of operational efficiency, and implementation of value-based indicators. The as-

essment confirms the economic validity of the proposed measures and their focus on ensuring long-term financial stability of the enterprise.

**Keywords:** financial strategy, value-based management, capital structure, financial stability, return on assets.

**For citation:** Loboda V.V., Orekhov A.A. On the formation of a financial strategy for the development of commercial organizations. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):21-27. (In Russ.).

Современный этап развития российской экономики характеризуется высокой степенью неопределённости внешней среды, усилением конкурентной борьбы, трансформацией финансовых рынков и изменением условий привлечения капитала. Для коммерческих организаций это означает необходимость выстраивания долгосрочной системы управления финансовыми ресурсами, способной обеспечить устойчивость функционирования, адаптацию к изменяющимся условиям и формирование стратегических конкурентных преимуществ.

В условиях нестабильной макроэкономической конъюнктуры особую значимость приобретает формирование финансовой стратегии организации как системообразующего элемента корпоративного управления. Финансовая стратегия определяет долгосрочные ориентиры развития, направления формирования и использования капитала, параметры финансовой устойчивости и допустимый уровень риска. Именно финансовая стратегия обеспе-

чивает согласованность инвестиционных, операционных и финансовых решений, формируя основу для устойчивого роста и повышения стоимости бизнеса [1, 3, 4].

Необходимость долгосрочного финансового планирования связана с требованием обеспечения финансовой устойчивости и способности предприятия адаптироваться к изменениям внешней среды. Финансовая устойчивость отражает сбалансированность структуры капитала, способность обслуживать долговые обязательства и поддерживать необходимый уровень ликвидности.

Кроме того, в рамках современной парадигмы корпоративного финансового менеджмента ключевой целью деятельности коммерческой организации признаётся максимизация её стоимости. Достижение данной цели невозможно без формирования финансовой стратегии, ориентированной на создание экономической добавленной стоимости и превышение доходности капитала над его стоимостью.

Таблица 1. Факторы усиления роли стратегического финансового управления

Группа факторов	Проявление	Влияние на финансовую стратегию
Макроэкономические	Инфляция, рост ставок	Повышение стоимости капитала
Рыночные	Усиление конкуренции	Необходимость оптимизации издержек
Финансовые	Ограниченность кредитования	Рост значения собственного капитала
Регуляторные	Ужесточение контроля	Повышение прозрачности и отчетности

Под финансовой стратегией в рамках настоящего исследования понимается система долгосрочных управленческих решений по формированию, распределению и использованию финансовых ресурсов организации, направленных на обес-

печение её финансовой устойчивости, оптимизацию структуры капитала и рост рыночной стоимости в условиях изменяющейся внешней среды.

Ключевые характеристики финансовой стратегии:

- стратегическая направленность;
- стоимостная ориентация;
- интеграционный характер;
- риск-ориентированность;
- адаптивность.

Финансовая стратегия занимает центральное место в системе стратегического управления, обеспечивая ресурсную базу реализации корпоративных целей и выступая инструментом создания устойчивой экономической ценности.

Формирование финансовой стратегии коммерческой организации представляет собой сложный управленческий процесс, обусловленный воздействием совокупности внешних и внутренних факторов. В современной теории стратегического финансового менеджмента финансовая стратегия рассматривается не как статичная система долгосрочных решений, а как адаптивный механизм, способный реагировать на изменения внешней и внутренней среды предприятия.

Финансовая стратегия формируется под воздействием:

- макроэкономических условий;
- институционально-правовой среды;
- отраслевых и рыночных факторов;
- внутренних финансово-экономических параметров;
- поведенческих и личностных характеристик руководства;
- цифровых трансформаций.

Взаимосвязь внешней и внутренней среды определяет необходимость комплексного анализа факторов, поскольку финансовая устойчивость предприятия формируется под влиянием как рыночных условий, так и особенностей его внутренней организации. Таким образом, процесс разработки финансовой стратегии должен основываться на принципе системности, предполагающем одновременное исследование макроэкономической среды, отраслевой специфики и финансового состояния предприятия.

В современных условиях важным внешним фактором становится внедрение принципов ESG.

Анализ работ российских и зарубежных авторов демонстрирует положительную взаимосвязь между раскрытием ESG-показателей и финансовыми результатами (ROA, ROE, ROC) [2].

При этом выявляются проблемы методологической оценки влияния ESG на финансовые показатели:

- отсутствие единых стандартов;
- отраслевые различия;
- ограниченность выборки исследований [2].

Следовательно, интеграция ESG-принципов становится фактором повышения инвестиционной привлекательности и устойчивости финансовой стратегии.

На основе теоретических положений современной финансовой науки и результатов анализа деятельности предприятия установлено, что действующая финансовая стратегия ООО «Телесейлз Сервис» не обеспечивает стоимостной эффективности и финансовой безопасности.

В соответствии с рекомендациями исследователей направления совершенствования должны включать:

- повышение операционной эффективности;
- усиление управления оборотным капиталом;
- оптимизацию структуры источников финансирования;
- внедрение стоимостного подхода к управлению.

Комплексная реализация предложенных мероприятий позволит перевести предприятие в зону устойчивого развития и создать основу для построения прогнозной финансовой модели.

По результатам диагностики установлено:

- $ROA < WACC$
- высокая долговая зависимость
- снижение маржинальности
- ухудшение ликвидности

Согласно классификации финансовых стратегий компания фактически реализует умеренно-агрессивную стратегию с опорой на заемный капитал.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

С учетом выявленных дисбалансов предлагается переход к:

умеренной стратегии финансовой стабилизации с элементами стоимостного управления

Характеристики новой стратегии:

• приоритет прибыльности над ростом масштаба,

• сокращение долговой нагрузки,

• восстановление маржинальности,

• формирование положительного свободного денежного потока.

Таблица 2. Целевые ориентиры на 2026–2028 гг.

Показатель	Целевое значение
ROA	$\geq 8\%$
ROE	$\geq 20\%$
Рентабельность продаж	5–6 %
Доля заемного капитала	$\leq 60\%$
Коэффициент автономии	$\geq 0,4$
ROIC > WACC	Да

Предполагается умеренный рост за счет:

- восстановления клиентской базы,
- повышения эффективности продаж,
- цифровизации процессов.

Для обеспечения устойчивости преобразований необходима поэтапная трансформация финансовой модели предприятия с установлением количественных ориентиров на каждом этапе.

Таблица 3. Этапы реализации финансовой стратегии (2026–2028 гг.)

Этап	Период	Стратегическая цель	Ключевой финансовый ориентир
I	2026 (I–II кв.)	Стабилизация ликвидности	$ICR \geq 1,5$
II	2026 (III–IV кв.)	Восстановление операционной эффективности	Рост EBIT $\geq 15\%$
III	2027	Оптимизация структуры капитала	$Debt/EBITDA \leq 2,5$
IV	2028	Достижение стоимостного равновесия	$ROA > WACC$

Представленная этапность отражает последовательность перехода от стабилизации ликвидности к формированию устойчивой стоимостной модели. Каждый последующий этап опирается на достижение показателей предыдущего, что обеспечивает системный характер преобразований.

Для обеспечения практической реализуемости предложенной финансовой стратегии целесообразно сформировать поэтапный механизм её внедрения, включающий ключевые управленческие мероприятия, ответственных лиц и целевые финансовые ориентиры.

Этап 1. Оптимизация структуры капитала

Необходимо снизить зависимость от заемных источников финансирования за счет частичного досрочного погашения наиболее дорогих кредитов либо их рефинансирования на более выгодных условиях. Это позволит уменьшить среднюю стоимость заемного капитала и снизить чувствительность к росту процентных ставок.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 4. Мероприятия по реализации финансовой стратегии

Этап	Содержание мероприятия	Срок реализации	Ответственные	Ожидаемый финансовый эффект
1	Оптимизация структуры капитала (снижение доли заемных средств, реструктуризация кредитов)	1–6 месяцев	Финансовый директор	Снижение Kd, уменьшение процентной нагрузки
2	Сокращение дебиторской задолженности и ускорение оборачиваемости	1–9 месяцев	Коммерческий директор, финансовая служба	Рост операционного денежного потока
3	Повышение операционной маржи (оптимизация управленческих расходов)	3–12 месяцев	Генеральный директор	Рост EBIT и ROA
4	Внедрение стоимостных KPI (ROA, WACC, EVA) в систему управления	3–6 месяцев	Финансовая служба	Переход к управлению стоимостью
5	Контроль достижения целевых показателей и корректировка стратегии	Постоянно	Руководство компании	Обеспечение ROA > WACC

Этап 2. Управление оборотным капиталом

Высокий объем дебиторской задолженности ограничивает ликвидность и увеличивает потребность в заемных ресурсах. Предлагается:

- пересмотр условий договоров,
- сокращение отсрочек платежей,
- внедрение системы лимитов кредитования клиентов.

Ожидаемый эффект — высвобождение оборотного капитала и рост операционного денежного потока.

Этап 3. Повышение операционной эффективности

Основное внимание должно быть направлено на оптимизацию управленческих расходов и повышение маржинальности услуг. Это позволит увеличить показатель EBIT и, как следствие, рентабельность активов.

Этап 4. Внедрение стоимостного подхода к управлению

Для перехода к управлению на основе создания стоимости целесообразно

внедрить в систему управленческой отчетности следующие показатели:

- ROA,
- WACC,
- EVA,
- коэффициент покрытия процентов.

Это позволит обеспечить контроль превышения доходности капитала над его стоимостью.

Этап 5. Мониторинг и корректировка

Финансовая стратегия должна носить адаптивный характер. Рекомендуется проводить ежеквартальную оценку ключевых финансовых индикаторов и при необходимости корректировать параметры привлечения капитала и операционной политики.

Представленная карта реализации обеспечивает поэтапный переход от заемной модели финансирования к сбалансированной финансовой стратегии, ориентированной на создание экономической стоимости.

Таким образом, мероприятия обла- дают не только текущей финансовой, но и стратегической долгосрочной эффектив- ностью.

Проведенная оценка экономической эффективности подтверждает, что пред- ложенные направления совершенствова- ния финансовой стратегии ООО «Теле- сейлз Сервис»:

- обеспечивают многократный рост прибыли;
- восстанавливают рентабельность активов и капитала;

- укрепляют финансовую устойчи- вость;
- формируют положительную эконо- мическую добавленную стоимость;
- соответствуют современным кон- цепциям стратегического финансового управления.

Следовательно, разработанная фи- нансовая стратегия является экономиче- ски обоснованной, стоимостно эффектив- ной и направленной на долгосрочное устойчивое развитие предприятия.

### Список источников

1. Алещенко, О. М. Финансовая стратегия компании: состав, этапы формирова- ния, значение и перспективы / О. М. Алещенко, И. В. Помещикова // Финансовый вест- ник. – 2020. – № 2(49). – С. 18-25. – EDN ZKWTXC.

2. Кукреш, А. В. Проблемы оценки влияния ESG-факторов на финансовые пока- затели компаний / А. В. Кукреш // Устойчивое развитие: геополитическая трансформа- ция и национальные приоритеты : Материалы XIX Международного конгресса с эле- ментами научной школы для молодых ученых. В 2-х томах, Москва, 30–31 марта 2023 года / Отв. редакторы выпуска: А.В. Семёнов, П.Н. Кравченко. Том 1. – Москва: Мос- ковский университет им. С.Ю. Витте, 2023. – С. 248-256. – EDN RSJXLF.

3. Лавлинская, А. Л. Матричные методы формирования финансовой стратегии: состояние и проблемы / А. Л. Лавлинская, О. М. Алещенко, И. А. Горелкина // Эконо- мика и предпринимательство. – 2019. – № 3(104). – С. 705-709. – EDN KIPZGT.

4. Орехов, А. А. О формировании финансовой стратегии предприятия / А. А. Орехов, С. К. Елагина // Инновационный вектор развития отечественного АПК : Мате- риалы III Национальной научно-практической конференции с международным участи- ем, посвященной памяти доктора технических наук, профессора Н.В. Бышова, Рязань, 23 ноября 2023 года. – Рязань: Рязанский государственный агротехнологический уни- верситет, 2023. – С. 107-111. – EDN ЕСПАHR.

### References

1. Aleshchenko, O. M. Financial strategy of the company: composition, stages of for- mation, significance and prospects / O. M. Aleshchenko, I. V. Pomeschikova // Financial Vestnik. – 2020. – № 2(49). – Pp. 18-25. – EDN ZKWTXC.

2. Kukresh, A.V. Problems of assessing the impact of ESG factors on the financial performance of companies / A.V. Kukresh // Sustainable development: geopolitical transfor- mation and national priorities : Proceedings of the XIX International Congress with elements of a scientific school for young scientists. In 2 volumes, Moscow, March 30-31, 2023 / Edi- tors of the issue: A.V. Semenov, P.N. Kravchenko. Volume 1. – Moscow: Witte Moscow University, 2023. – pp. 248-256. – EDN RSJXLF.

3. Lavlinskaya, A. L. Matrix methods of financial strategy formation: status and prob- lems / A. L. Lavlinskaya, O. M. Aleshchenko, I. A. Gorelkina // Economics and entrepreneur- ship. – 2019. – № 3(104). – Pp. 705-709. – EDN KIPZGT.

4. Orekhov, A. A. On the formation of the financial strategy of the enterprise / A. A. Orekhov, S. K. Elagina // Innovative vector of development of the domestic agro-industrial complex : Materials of the III National Scientific and Practical conference with international

participation, dedicated to the memory of Doctor of Technical Sciences, Professor N.V. Byshov, Ryazan, November 23, 2023 of the year. – Ryazan: Ryazan State Agrotechnological University, 2023. – pp. 107-111. – EDN ЕСПАHR.

### **Информация об авторах**

В.В. Лобода - магистрант экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», markova241198@gmail.com

А.А. Орехов – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», alex.orekhov@yandex.ru.

### **Information about the authors**

V.V. Loboda - Master's student at the Faculty of Economics of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, markova241198@gmail.com

A.A. Orekhov – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, alex.orekhov@yandex.ru .

Статья поступила в редакцию 16.02.2026; одобрена после рецензирования 27.02.2026; принята к публикации 28.02.2026.

The article was submitted 16.02.2026; approved after revision 27.02.2026; accepted for publication 28.02.2026.

© Лобода В.В., Орехов А.А., 2026

Научная статья  
УДК 343.535

### Анализ эффективности внедрения матрицы рисков в оценке вероятности банкротства коммерческого предприятия

Екатерина Андреевна Нечипорук<sup>1</sup>✉

Научный руководитель - Дмитрий Сергеевич Клейменов, к.э.н., доцент

<sup>1</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I,  
Воронеж, Россия

<sup>1</sup>ekaterina.nechiporuk02@mail.ru ✉

**Аннотация.** В статье представлена модель оценки вероятности банкротства коммерческого предприятия, в основе которой лежит разработанная матрица рисков. Данная методика позволяет проанализировать качественные параметры, оказывающие влияние на риск потери платежеспособности организации. С целью обоснования эффективности применения упомянутого способа оценки рисков, матрица была рассмотрена на примере предприятия ООО «Агрофирма Колос».

**Ключевые слова:** риск банкротства, матрица рисков, финансовая устойчивость, антикризисное управление, агропромышленный комплекс, управление рисками.

**Для цитирования:** Нечипорук Е.А. Анализ эффективности внедрения матрицы рисков в оценке вероятности банкротства коммерческого предприятия // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 28–33.

Original article

### Analysis of the effectiveness of the implementation of a risk matrix in assessing the probability of bankruptcy of a commercial enterprise

Ekaterina A. Nechiporuk<sup>1</sup>✉

Scientific supervisor - Dmitry S. Kleimenov, Candidate of Economics, Associate Professor

<sup>1</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh,  
Russia

<sup>1</sup>ekaterina.nechiporuk02@mail.ru ✉

**Abstract.** The article presents a model for assessing the probability of bankruptcy of a commercial enterprise, which is based on a developed risk matrix. This methodology allows for the analysis of qualitative parameters that affect the risk of loss of the organization's solvency. In order to substantiate the effectiveness of using this method of risk assessment, the matrix was examined using the example of the enterprise Agrofirma Kolos LLC.

**Keywords:** bankruptcy risk, risk matrix, financial stability, anti-crisis management, agro-industrial complex, risk management.

**For citation:** Nechiporuk E.A. Analysis of the effectiveness of the implementation of a risk matrix in assessing the probability of bankruptcy of a commercial enterprise. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):28-33. (In Russ.).

В текущей ситуации в отношении внешних факторов, а также высоких макроэкономических рисков, которые обусловлены введением большого количества санкций, нестабильным курсом рубля, ограничениями в работе бирж, наибольшую опасность представляет риск банкротства, так как при его наступлении у организации нивелируется возможность выполнения собственных финансовых обязательств ввиду неэффективного функционирования. [3]

Своевременное отслеживание степени вероятности банкротства приобретает ключевое значение для устойчивого развития предприятий. Цель исследования – разработка и апробация матрицы рисков к оценке вероятности банкротства коммерческого предприятия, с учетом совокупности количественных и качественных параметров для оперативного управленческого анализа.

Классические экономико-статистические модели как отечественных, так и зарубежных авторов построены по принципу количественного подхода -- расчета коэффициентов, базирующихся на бухгалтерской отчетности, при котором строятся двух- и многофакторные модели, такие как скоринговые модели - Л.В Донцова, Н.А. Никифорова и др., дискриминантный анализ - Е.Альтман, У. Бивер, Р. Лис, Г. Тисшоу и Р. Таффлер, А. Ю. Беликов и др. [1]

Они основаны на качественных и сопоставимых учётных данных и часто оценивают лишь общие показатели (например, ликвидность, рентабельность). Данные модели, как правило, ограничены необходимостью стабильной и достоверной финансовой отчетности и фокусом на количественных показателях. [2]

Излишняя разрозненность и разнообразие методов оценки также

приводит к неоднозначным результатам, что, в свою очередь, ограничивает возможность принятия верно выстроенных по приоритетности управленческих решений.

В ответ на эти ограничения была разработана матрица рисков, позволяющая провести мониторинг качественных показателей — уязвимых сторон предприятия — и прогнозировать кризисные сигналы на всех стадиях деятельности компании, работая как дополнительный метод, основанный на экспертных оценках.

Матрица строится по принципу соотношения вероятности наступления и уровня влияния риска на финансовую устойчивость предприятия, что позволяет ранжировать риски по степени значимости и обеспечить визуализацию критических зон. Данная система позволяет риск-менеджменту выявить приоритетные направления антикризисных действий и ключевые проблемы работы организации.

Для построения матрицы используется совокупность показателей внутренней и внешней среды предприятия, объединённых в группы:

- финансово-экономические риски (ликвидность, рентабельность, кредитная нагрузка, дебиторская задолженность, рост себестоимости);

- внешние риски (инфляция, колебание процентных ставок, изменения конъюнктуры рынка);

- организационные риски (рост производственных объёмов, эффективность управления, кадровые колебания).

Оценка полученных результатов производится по формуле:

$$K=V \times I, \quad (1)$$

где  $K$  — критичность,  $V$  — вероятность,  $I$  — влияние.

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 1. Градация вероятности и влияния в матрице рисков

Градация	Вероятность наступления (V)	Влияние на финансовую устойчивость
Низкая	менее 30%	Потери контролируемы, влияние незначительно
Средняя	30-70%	Возникают значительные убытки, требуются корректирующие меры
Высокая	более 70%	Событие критическое, возможна ликвидация бизнеса

Таблица 2. Матрица рисков банкротства

№	Риск	Вероятность	Влияние	Критичность	Типовые решения
1	Высокая кредитная нагрузка	Средняя	Критическое	Высокая	- Рефинансирование - Отказ от новых кредитов
2	Состояние дебиторской задолженности	Высокая	Высокое	Высокая	- Факторинг - Страхование ДЗ
3	Рост себестоимости	Высокая	Высокое	Высокая	- Поиск новых поставщиков - Автоматизация процессов
4	Сокращение объемов производства	Средняя	Низкое	Низкая	- Сокращение постоянных затрат - Оптимизация каналов сбыта - Оптимизация запасов
5	Рост ставок по кредитам	Низкая	Среднее	Низкая	- Фиксация ставок - Досрочное погашение
6	Инфляция	Высокая	Среднее	Средняя	- Индексация цен в договорах - Закупка сырья впрок
7	Потеря ликвидности активов	Средняя	Высокое	Средняя	- Факторинг - Подушка безопасности (3-6 мес. расходов)

По итогам заполнения матрицы руководство получает наглядную классификацию всех значимых рисков и может принимать решения на основе их зон:

- Низкая зона — мониторинг и профилактика;
- Средняя зона — локальные меры по снижению воздействия;

▪ Высокая зона — немедленные антикризисные решения (реструктуризация, оптимизация активов, пересмотр кредитной политики).

Рассмотрим применения матрицы рисков на примере компании ООО «Агрофирма Колос» (таблица 3).

## Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Таблица 3. Матрица влияния рисков банкротства ООО «Агрофирма Колос»

Вероятность влияния X год	Риск (от низкого влияния к высокому)	2022 год	2023 год	2024 год
1	Сокращение объёмов производства	Высокая	Низкая	Средняя
2	Рост ставок по кредитам	Высокая	Средняя	Низкая
3	Инфляция	Высокая	Средняя	Высокая
4	Потеря ликвидности активов	Высокая	Высокая	Высокая
5	Высокая кредитная нагрузка	Средняя	Средняя	Высокая
6	Состояние дебиторской задолженности	Высокая	Высокая	Высокая
7	Рост себестоимости	Низкая	Высокая	Средняя

Исходя из данных таблицы 3, в которой отражены степень влияния и вероятность наступления каждого конкретного риска за исследуемый период, можем сделать следующие выводы о критичности их влияния по вышеупомянутой формуле.

За исследуемый период (2022-2024 гг) особое внимание следует уделить риску потери ликвидности активов и состоянию дебиторской задолженности. В

то время как в 2023 году на вероятность наступления банкротства влияла высокая критичность роста себестоимости. В 2024 году значительное влияние на финансовое состояние предприятия оказывала высокая кредитная нагрузка.

В качестве обоснования необходимости применения подхода путем сравнительного анализа был рассчитан ряд общепринятых моделей оценки риска банкротства.

Таблица 4. Результаты оценки риска банкротства ООО «Агрофирма Колос» по общепринятым моделям

Модель, результат	2022 год	2023 год	2024 год
Модель Альтмана (Двухфакторная)	-3,1	-3,9	-3,5
Вероятность банкротства	Меньше 50%	Меньше 50%	Меньше 50%
Модель Альтмана (Пятифакторная)	1,7	1,2	2,6
Вероятность банкротства	Высокая	Высокая	Средняя
Модель Фулмера	3,43	-2,11	1,73
Вероятность банкротства	Малая	Высокая	Малая
Модель Таффлера	0,56	0,37	0,72
Вероятность банкротства	Низкая	Низкая	Низкая
Модель Коваленко	-26,2	-39,6	-26,8
Вероятность банкротства	Низкий риск	Низкий риск	Низкий риск
Модель Сайфуллина-Кадыкова	40,3	-17,8	29,1
Вероятность банкротства	Низкая	Высокая	Низкая
Модель Зайцевой	3,33	7,49	0,91
Вероятность банкротства	Высокая	Крайне высокая	Незначительна
Модель Донцовой-Никифоровой	15 баллов	11 баллов	13 баллов
Вероятность банкротства	Средняя	Высокая	Средняя

Таблица 4 позволяет сделать вывод о том, что представленные модели не дают идентичную оценку уровня риска в краткосрочной перспективе, соответственно, нельзя говорить об абсолютной точности полученных результатов. При этом можно сделать вывод о том, что несмотря на положительную тенденцию, ООО «Агрофирма Колос» — организация с неустойчивым финансовым состоянием.

Однако проведенное исследование не дает прозрачного руководства к действию по предотвращению риска банкротства. Классические модели обеспечивают возможность углубленной оценки финансового положения предприятия, но в то же время, не предполагают систематизацию потенциальных угроз и определение критичности их воздействия на деятельность компании с целью выработки конкретных мер по их минимизации.

В то время как визуальная структура матрицы рисков обеспечивает наглядность восприятия – руководитель или аналитик сразу видит, какие риски

требуют немедленного реагирования, а какие находятся в зоне допустимого контроля.

Несмотря на очевидные преимущества подхода, он имеет существенное ограничение, которое важно учитывать в ходе его интерпретации. Матрица рисков основывается на экспертной оценке, что вносит элемент субъективности и может снижать точность результатов.

По нашему мнению, наиболее оптимальная стратегия заключается в применении синтезного подхода к диагностике и разработке методов искоренения риска неплатежеспособности организации. Он заключается в использовании матрицы рисков как вспомогательного метода выявления угроз и принятия управленческих решений.

При грамотной интеграции с финансовыми моделями и регулярном обновлении статистических данных представленный подход обеспечит высокую эффективность и позволит одним предприятиям предотвратить угрозу банкротства, а другим выявить точки роста деятельности компании.

### Список источников

1. Бобошко В.И., Бобошко Н.М. Проблемы прогнозирования вероятности наступления банкротства в организации на основе количественных многофакторных моделей // Инновационное развитие экономики. - 2021. - №4. - С. 221-222.

2. Мартынова Т.А., Маркова Я.А. Аналитический инструментарий оценки рисков банкротства организации: количественные и качественные методы // Проблемы и перспективы развития экономического контроля и аудита в России. Сборник статей по материалам X Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых под общей редакцией М.Ф. Сафоновой. Краснодар: Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина, 2019. С. 136-141.

3. Яковлева Е.Н., Колесова А.С. Прогнозирование банкротства российских предприятий на основе статистических моделей // Вестник Удмуртского университета. Серия экономика и право. - 2024. - №5. - С. 871-878.

### References

1. Boboshko V.I., Boboshko N.M. Problems of predicting the probability of bankruptcy in an organization based on quantitative multifactorial models // Innovative economic development. - 2021. - No. 4. - pp. 221-222.

2. Martynova T.A., Markova Ya.A. Analytical tools for assessing the risks of bankruptcy of an organization: quantitative and qualitative methods // Problems and prospects for the development of economic control and audit in Russia. Collection of articles based on the

materials of the X All-Russian Scientific and Practical Conference of Young Scientists under the general editorship of M.F. Safonova. Krasnodar: Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin, 2019. pp. 136-141.

3. Yakovleva E.N., Kolesova A.S. Forecasting bankruptcy of Russian enterprises based on statistical models // Bulletin of the Udmurt University. Economics and Law series. - 2024. - No. 5. - pp. 871-878.

**Информация об авторах**

Е.А. Нечипорук - студент экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», ekaterina.nechiporuk02@mail.ru

**Information about the authors**

E.A. Nechiporuk - student at the Faculty of Economics of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, ekaterina.nechiporuk02@mail.ru.

Статья поступила в редакцию 04.02.2026; одобрена после рецензирования 11.02.2026; принята к публикации 12.02.2026.

The article was submitted 04.02.2026; approved after revision 11.02.2026; accepted for publication 12.02.2026.

© Нечипорук Е.А., 2026

Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 34–40.  
Financial Vestnik. 2026. no. 1 (72). P. 34–40.

Научная статья  
УДК 657.1

## Эффективная бухгалтерия как элемент управления бизнесом

Татьяна Николаевна Павлюченко<sup>1</sup>✉

<sup>1</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I,  
Воронеж, Россия

<sup>1</sup>Pavlychenko\_tn@mail.ru✉

**Аннотация.** Управление бизнесом – это сложная, многогранная система, включающая элементы бухгалтерского и управленческого учета, методы экономического анализа, планирование и прогнозирование. Отсутствие комплексного подхода к формируемой для управления информации во многом снижает оперативность реагирования на изменения рынка и эффективность принимаемых решений. Одним из направлений совершенствования учетно-информационной системы является внедрение современных информационных технологий, их интеграция с системами учета для формирования прозрачной и оперативной информации.

**Ключевые слова:** бухгалтерский учет, учетно-информационная система, эффективная бухгалтерия, функции бухгалтерского учета, интеграция данных.

**Для цитирования:** Павлюченко Т.Н. Эффективная бухгалтерия как элемент управления бизнесом // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 34–40.

Original article

## Effective accounting as a business management element

Tatiana N. Pavlyuchenko<sup>1</sup>✉

<sup>1</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh,  
Russia

<sup>1</sup>Pavlychenko\_tn@mail.ru✉

**Abstract.** Business management is a complex, multifaceted system that includes elements of accounting and management accounting, methods of economic analysis, planning and forecasting. The lack of an integrated approach to the information generated for management greatly reduces the responsiveness to market changes and the effectiveness of decisions made. One of the possible directions for improving the accounting and information system is the introduction of modern information technologies, their integration with accounting systems for the formation of transparent and operational reporting.

**Keywords:** accounting, accounting and information system, efficient accounting, accounting functions, data integration.

**For citation:** Pavlyuchenko T.N. Effective accounting as a business management element. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):34-40. (In Russ.).

Каждый бизнес-процесс требует индивидуального подхода. В процессе принятия решений, направленных на достижение текущих или стратегических задач, неизменно требуется информация, формируемая как внутри предприятия, так и за его пределами. Информация, формируемая вне организации, может быть получена из отрытых источников, представленных средствами массовой информации и результатами статистических исследований, или же по индивидуальным запросам, направляемым контрагентам, в работе с которыми заинтересован экономический субъект.

Внутренняя информация, применяемая в процессе управления формируется в системе бухгалтерского учета. Бухгалтерский учёт — упорядоченная система сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении о состоянии имущества, обязательствах и капитале организации и их изменениях путём сплошного, непрерывного и документального отражения всех хозяйственных операций [3]. Важно подчеркнуть тот факт, что бухгалтерский учет, с позиции законодательства, не столько система, сколько процесс, ориентированный на сбор, регистрацию и обобщение данных.

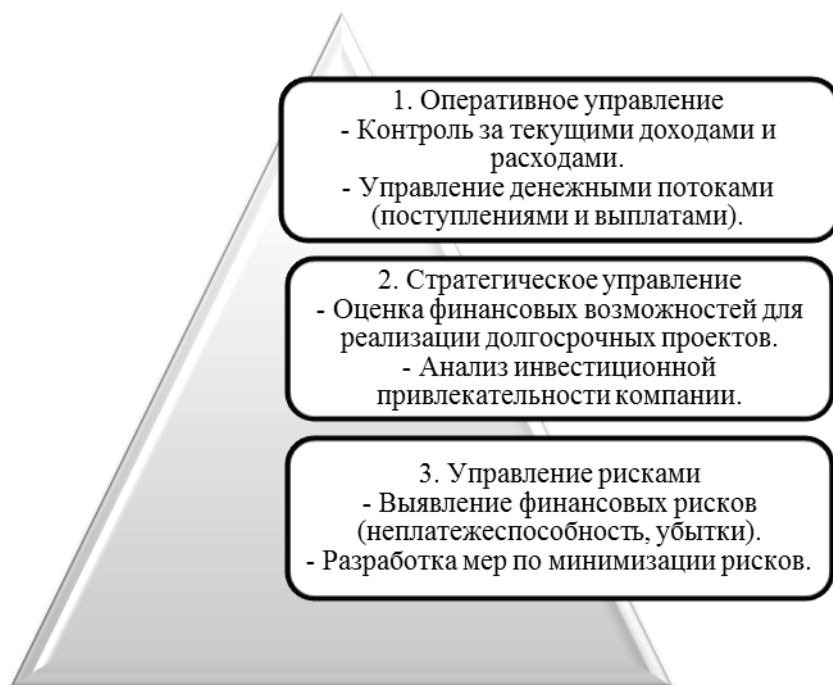


Рис. 1. Бухгалтерский учет в системе управления организацией

Учетно-аналитическое управление бизнесом — это комплексный подход к организации и использованию данных учета и анализа для принятия эффективных управленческих решений, которое включает сбор, обработку, анализ и интерпретацию информации о финансово-хозяйственной деятельности компании с

целью повышения ее конкурентоспособности, устойчивости и прибыльности.

Использование данных бухгалтерского учета в управлении бизнесом, охватывает следующие направления: управление затратами организации, управление запасами, управление дебиторской и кредиторской задолженностью, управление денежными потоками и др.

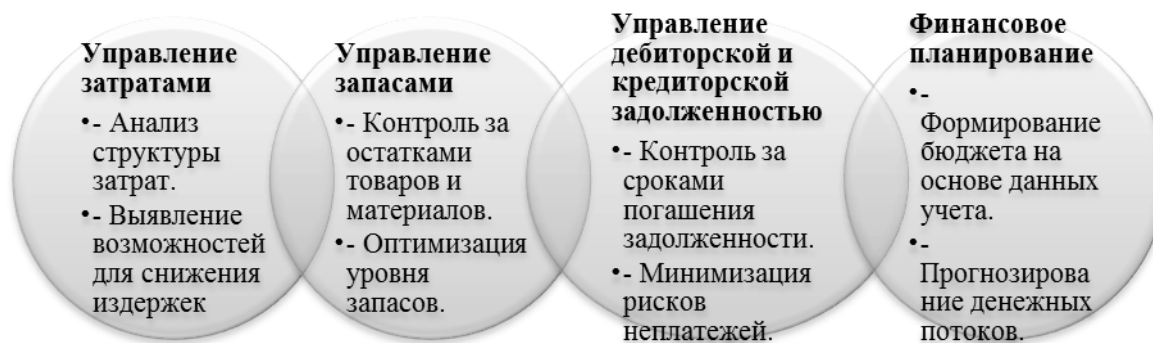


Рис. 2. Применение данных учета в управлении организацией

Одним из заблуждений, связанных с пониманием роли бухгалтерского учета в деятельности организации, является стойкое убеждение, что бухгалтерский учет способен только фиксировать уже свершившиеся факты хозяйственной жизни, и, следовательно, им можно пренебречь, в то

же время, научно доказано, что бухгалтерский учет нужен бизнесу, так позволяет увидеть реальное состояние дел. Проведенные научные исследования доказывают роль и значение бухгалтерской информации для принятия управленческих решений:

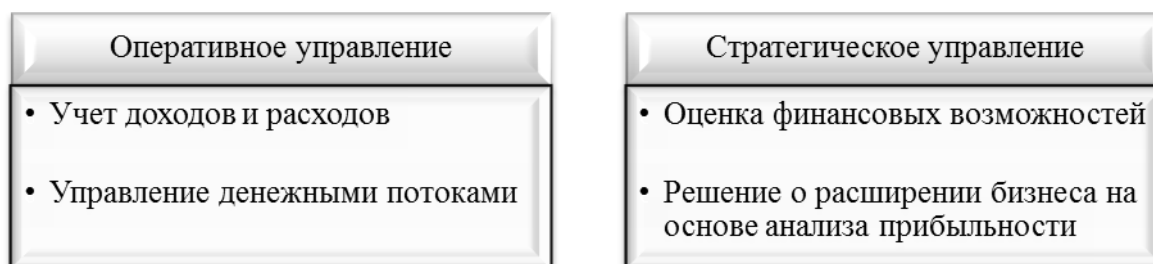


Рис. 3. Взаимосвязь бухгалтерского учета и принимаемых решений

Эффективно выстроенная система учетно-аналитического обеспечения бизнеса в целом, или отдельного бизнес-процесса, обобщает данные не только бухгалтерского учета, и налогового учета, а также управленческого учета [1]. Накапливаемые в единой учетной системе данные, содержат информацию, необходимую руководителям для принятия решений, учредителям для анализа, контролерам для проверок, бухгалтерам для подготовки отчетов и расчета налогов и т. д. Главный принцип эффективной бухгалтерии: бухгалтерский учет для бизнеса, а не бизнес для учета.

Достижение целей оперативного и стратегического планирования реализуется через систему функций бухгалтерского учета.

Эффективная бухгалтерия — это не только соблюдение требований действующего законодательства, но и мощный инструмент управления бизнесом, обеспечивающий финансовую прозрачность, помогающий снижать риски и принимать обоснованные решения.

Таблица 1. Взаимосвязь бухгалтерского учета с системой управления

Функция бухгалтерского учета	Реализуемые задачи
1. Информационная функция	<p>Формирование информационной базы для принятия решений</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Формирование достоверной и полной информации о финансовом состоянии компании.</li> <li>- Подготовка отчетности для внутренних и внешних пользователей (руководство, инвесторы, налоговые органы).</li> <li>- Сбор данных о доходах, расходах, запасах, дебиторской и кредиторской задолженности.</li> </ul>
2. Контрольная функция	<p>Контроль и минимизация рисков</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Контроль за использованием ресурсов (денежных средств, материалов, основных средств).</li> <li>- Выявление отклонений от планов и нормативов. - Выявление и оценка рисков (финансовых, операционных, рыночных).</li> <li>- Разработка мер по их минимизации.</li> <li>- Контроль за соблюдением нормативно-правовых требований.</li> </ul>
3. Аналитическая функция	<p>Анализ и оценка деятельности</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Подготовка данных для анализа рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости.</li> <li>- Анализ финансового состояния (ликвидность, платежеспособность, рентабельность).</li> <li>- Оценка эффективности бизнес-процессов.</li> </ul>
4. Планирование и прогнозирование	<p>Прогнозирование и планирование</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Бюджетирование и финансовое планирование.</li> <li>- Прогнозирование результатов деятельности.</li> <li>- Формирование базы для бюджетирования и финансового планирования.</li> <li>- Поддержка стратегического планирования на основе данных учета.</li> </ul>

Построение эффективной бухгалтерии невозможно без соблюдения основополагающих принципов [2, 7]:

- надежность формируемых данных. Принцип, основанный на систематическом обновлении данных, выявление расходов и отклонений, соблюдение требований стандартов бухгалтерского учета;

- прозрачность информации. При подготовке отчетных данных следует придерживаться консервативного подхода к оценке показателей, исключить вероятность вуалирования данных.

- соблюдение требований законодательства. Один из основополагающих принципов, базирующийся на строгом следовании предписанных в нормативных документах требований к порядку учета и

раскрытия в отчетности каждого факта хозяйственной жизни.

- разделение обязанностей. В целях минимизации риска искажения отчетных данных необходимо разделение полномочий по сбору и регистрации данных, подготовке отчетов и их проверке.

- анализ и контроль. Принцип основан на постоянном мониторинге финансовых отчетных показателей, анализ динамики ключевых показателей.

Эффективная бухгалтерия это не только своевременная подготовка отчетов, содержащих исчерпывающую информацию, подготовленную по требованиям законодательной базы, это особый алгоритм, включающий ряд этапов, последовательно следующих друг за другом:

Одним из ключевых показателей, характеризующих эффективность бухгалтерии, является скорость подготовки отчетов и наличие ошибок в них, поэтому, построение новой или совершенствование существующей системы целесообразно начинать с аудита текущего состояния

учета [8]. Аудит, ориентированный на оценку уровня постановки бухгалтерского учета в организации и профессионализма ее работников, позволяет выявить слабые места, обнаружить ошибки при формировании данных в учете, дублирование данных и т.д.

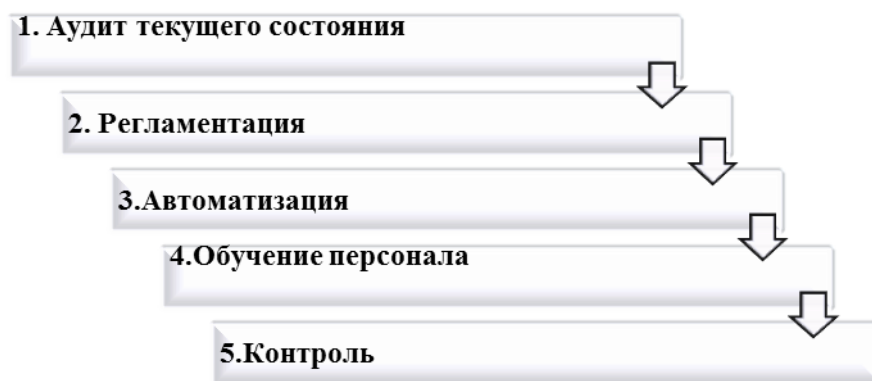


Рис. 4. Признаки эффективной бухгалтерии

Основным документом, регламентирующим работу бухгалтерии, является положение об организации бухгалтерской службы. При составлении должностного регламента следует ориентироваться на результаты, полученные от аудита бухгалтерской службы. По каждому сотруднику необходимо четко прописать перечень выполняемых им должностных обязанностей, порядок взаимодействия с другими сотрудниками подразделения или другими отделами.

Одной из насущных проблем является разрозненность формируемых данных: большая часть данных фиксируется в Excel, финансовые отчеты формируются в системе 1С Бухгалтерия. Комплексная автоматизация, основанная на глубокой интеграции между структурными подразделениями организации, а также с иными организациями, позволит сформировать централизованную систему сбора и обобщения данных [2, 4]. Автоматизация также способствует сокращению общего времени на формирование отчетов, снижению риска искажения данных и возникновения ошибок.

Проблема квалифицированных кадров является одной из наиболее остро стоящих в настоящее время. В эпоху реформирования особенно важно владеть современными инструментами и методами, следить за изменениями в бухгалтерском учете, следовательно, вопросы обучения работников, направление их на курсы повышения квалификации, профобучение или тематические семинары, является одним из слагаемых построения эффективной бухгалтерии.

Заключительным этапом является контроль. Построение системы внутреннего контроля, направленного на систематическую сверку данных, проверку качества формируемой информации, способствует повышению качества не только информации, но и принимаемых на ее основе управленческих решений [5, 6].

Таким образом, подводя итог всему сказанному, грамотная организация бухгалтерского учета позволяет повысить прозрачность необходимой бизнесу информации, минимизировать риски и обеспечить устойчивое развитие компании.

**Список источников**

1. Гордеева, М. Д. Инновационные подходы к развитию учетно-информационной системы в коммерческих организациях в условиях санкций / М. Д. Гордеева // Устойчивое развитие регионов в современных условиях модернизации финансово-экономического образования: Сборник статей по материалам II Всероссийской научно-практической конференции, посвященной 105-летию Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Калуга, 22 марта 2024 года. – Калуга: Финансовый университет при Правительстве РФ, 2024. – С. 19-21. – EDN XYFLMZ.

2. Егорова, Е. М. Сбалансированная система показателей как основа учетно-информационной системы стратегического управления экономическим субъектом АПК / Е. М. Егорова // Эколого-мелиоративные аспекты рационального природопользования : Материалы Международной научно-практической конференции, Волгоград, 31 января – 03 февраля 2017 года. Том 5. – Волгоград: Волгоградский государственный аграрный университет, 2017. – С. 22-29. – EDN YOMNVU.

3. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 6 декабря 2011 г. N 402-ФЗ // [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_122855/?ysclid=mkv6hacjf5173165878](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/?ysclid=mkv6hacjf5173165878)

4. Павлюченко, Т. Н. Аналитический учет дебиторской и кредиторской задолженности / Т. Н. Павлюченко // Развитие бухгалтерского учета и аудита в условиях цифровой экономики : сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, Казань, 23–24 мая 2023 года. – Казань: Казанский государственный аграрный университет, 2023. – С. 526-534. – EDN JZSFNU.

5. Павлюченко, Т. Н. Внутренний контроль расчетов с поставщиками и подрядчиками / Т. Н. Павлюченко // От модернизации к опережающему развитию: обеспечение конкурентоспособности и научного лидерства АПК, Екатеринбург, 24–25 марта 2022 года. – Екатеринбург: Уральский государственный аграрный университет, 2022. – С. 125-127. – EDN HVOKDH.

6. Павлюченко, Т. Н. Учетно-аналитическое обеспечение в управлении оборотными активами / Т. Н. Павлюченко, М. Н. Мануковская // Управление инновационным развитием агропродовольственных систем на национальном и региональном уровнях : Материалы VI Международной научно-практической конференции, Воронеж, 23–24 октября 2024 года. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2024. – С. 397-401. – EDN FBFASA.

7. Ясменко, Г. Н. Особенности функционирования учетной информационной системы в условиях цифровизации / Г. Н. Ясменко, М. В. Калининская // Естественно-гуманитарные исследования. – 2022. – № 43(5). – С. 417-422. – EDN RVJRHC.

8. Factors and Conditions for the Sustainable Development of Small Forms of Entrepreneurship in the Agroindustrial Complex / M. N. Tatarinova, V. G. Shirobokov, T. I. Logvinova [et al.] // Digital Technologies and Institutions for Sustainable Development. – Cham : Springer Nature, 2022. – P. 241-247. – DOI 10.1007/978-3-031-04289-8\_41. – EDN PISAXK.

**References**

1. Gordeeva, M. D. Innovative approaches to the development of an accounting and information system in commercial organizations under sanctions/M. D. Gordeeva//Sustainable development of regions in modern conditions of modernization of financial and economic education: Collection of articles based on the materials of the II All-Russian Scientific and Practical Conference dedicated to the 105th anniversary of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Kaluga, March 22, 2024. -

Kaluga: Financial University under the Government of the Russian Federation, 2024. - S. 19-21. – EDN XYFLMZ.

2. Egorova, E. M. A balanced system of indicators as the basis of the accounting and information system of strategic management of the economic subject of the agro-industrial complex/E. M. Egorova//Ecological and reclamation aspects of environmental management: Materials of the International Scientific and Practical Conference, Volgograd, January 31 - 03, 2017. Volume 5. - Volgograd: Volgograd State Agrarian University, 2017. - S. 22-29. – EDN YOMNVU.

3. Accounting: Federal Law No. 402-FZ // [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_122855](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855)

4. Pavlyuchenko, T. N. Analytical accounting of receivables and payables/T. N. Pavlyuchenko//Development of accounting and auditing in the digital economy: a collection of scientific papers based on the materials of the International Scientific and Practical Conference, Kazan, May 23-24, 2023. - Kazan: Kazan State Agrarian University, 2023. - S. 526-534. – EDN JZSFNU.

5. Pavlyuchenko, T. N. Internal control of settlements with suppliers and contractors/T. N. Pavlyuchenko//From modernization to advanced development: ensuring competitiveness and scientific leadership of the agro-industrial complex, Yekaterinburg, March 24-25, 2022. - Yekaterinburg: Ural State Agrarian University, 2022. - S. 125-127. – EDN HVOKDH.

6. Pavlyuchenko, T. N. Accounting and analytical support in the management of current assets/T. N. Pavlyuchenko, M. N. Manukovskaya//Management of innovative development of agri-food systems at the national and regional levels: Materials of the VI International Scientific and Practical Conference, Voronezh, October 23-24, 2024. - Voronezh: Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, 2024. - S. 397-401. – EDN FBFASA.

7. Yasmenko, G. N. Features of the functioning of the accounting information system in the context of digitalization/G. N. Yasmenko, M. V. Kalinskaya//Natural and humanitarian research. – 2022. – № 43(5). - S. 417-422. – EDN RVJRHC.

8. Factors and Conditions for the Sustainable Development of Small Forms of Entrepreneurship in the Agroindustrial Complex / M. N. Tatarinova, V. G. Shirobokov, T. I. Logvinova [et al.] // Digital Technologies and Institutions for Sustainable Development. – Cham : Springer Nature, 2022. – P. 241-247. – DOI 10.1007/978-3-031-04289-8\_41. – EDN PISAXK.

### **Информация об авторах**

Т.Н. Павлюченко - кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры бухгалтерского учёта и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Pavlychenko\_tn@mail.ru

### **Information about the authors**

T.N. Pavluchenko - Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Accounting and Auditing, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Pavlychenko\_tn@mail.ru

Статья поступила в редакцию 11.02.2026; одобрена после рецензирования 18.02.2026; принята к публикации 19.02.2026.

The article was submitted 11.02.2026; approved after revision 18.02.2026; accepted for publication 19.02.2026.

© Павлюченко Т.Н., 2026

Научная статья  
УДК 657.1

## Совершенствование учета основных средств на основе цифровизации в сфере жилищно-коммунального хозяйства

Сергей Владимирович Воробьев<sup>1✉</sup>, Сергей Леонидович Закупнев<sup>2</sup>, Сергей Владимирович Бутенко<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I,  
Воронеж, Россия  
<sup>1</sup>vsv47@mail.ru ✉

**Аннотация.** Статья посвящена актуальной проблеме совершенствования бухгалтерского учета основных средств в управляющих организациях жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ) в контексте цифровой трансформации отрасли. Целью исследования является разработка практических рекомендаций по переходу от компьютеризированного к полноценно цифровому учету, способному повысить эффективность управления имуществом, прозрачность и обоснованность принимаемых решений. В ходе исследования были проанализированы нормативно-правовая база, специфика деятельности управляющих компаний (УК) и современные информационные технологии. Научная новизна заключается в комплексном подходе, увязывающем особенности учета различных источников поступления основных средств (вклады в имущество, взносы собственников) с возможностями специализированного программного обеспечения и систем удаленного мониторинга. Практическая значимость подтверждена анализом учетной практики конкретной управляющей компании (ООО «УК «Сервислайн»»). Результатом работы является модель поэтапной цифровизации учета, ключевым элементом которой выступает внедрение отраслевого решения «1С:Предприятие 8. Учет в управляющих компаниях ЖКХ, ТСЖ и ЖСК», интегрированного с автоматизированными системами контроля и учета коммунальных ресурсов (АСКУР). Делается вывод, что такой переход позволит не только автоматизировать рутинные операции и формирование отчетности, но и создать единое информационное пространство для оперативного управления активами, планирования ремонтов и повышения качества услуг.

**Ключевые слова:** бухгалтерский учет, основные средства, жилищно-коммунальное хозяйство (ЖКХ), управляющая компания (УК), цифровизация, автоматизированные системы коммерческого учета ресурсов (АСКУР), «1С:Предприятие».

**Для цитирования:** Воробьев С.В., Закупнев С.Л., Бутенко С.В. Совершенствование учета основных средств на основе цифровизации в сфере жилищно-коммунального хозяйства // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 41–46.

Original article

## Improvement of fixed assets accounting based on digitalization in the housing and utilities sector

Sergey V. Vorobyev<sup>1✉</sup>, Sergey L. Zakupnev<sup>2</sup>, Sergei V. Butenko<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh,  
Russia  
<sup>1</sup>vsv47@mail.ru ✉

**Abstract.** The article addresses the current problem of improving the accounting of fixed assets in housing and utilities (H&U) management organizations within the context of the industry's digital transformation. The aim of the research is to develop practical recommendations for transitioning from computerized to fully digital accounting, capable of enhancing the efficiency of property management, transparency, and justification of decisions made. The study analyzed the regulatory framework, specifics of management companies' (MCs) activities, and modern information technologies. The scientific novelty lies in the comprehensive approach linking the peculiarities of accounting for various sources of fixed assets acquisition (property share contributions, owners' fees) with the capabilities of specialized software and remote monitoring systems. Practical significance is confirmed by the analysis of accounting practices in a specific management company (ServiceLine Management Company LLC). The result of the work is a model for the phased digitalization of accounting, the key element of which is the implementation of the industry-specific solution "1C:Enterprise 8. Accounting for Management Companies, HOAs, and Housing Cooperatives in the H&U Sector," integrated with automated systems for commercial resource accounting (ASCUR). It is concluded that such a transition will not only automate routine operations and reporting but also create a unified information space for the operational management of assets, repair planning, and service quality improvement.

**Keywords:** accounting, fixed assets, housing and utilities sector (H&U), management company (MC), digitalization, automated systems for commercial resource accounting (ASCUR), 1C:Enterprise.

**For citation:** Vorobyev S.V., Zakupnev S.L., Butenko S.V. Improvement of fixed assets accounting based on digitalization in the housing and utilities sector. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):41-46. (In Russ.).

Жилищно-коммунальное хозяйство (ЖКХ) представляет собой критически важную отрасль, обеспечивающую безопасные и комфортные условия жизнедеятельности населения через содержание жилищного фонда и предоставление коммунальных услуг [2]. В условиях ужесточения контроля со стороны государства и роста требований собственников к качеству услуг, управляющие организации (УК) сталкиваются с необходимостью повышения эффективности управления, в том числе и своим имущественным комплексом. Особую сложность представляет бухгалтерский учет основных средств (ОС), что обусловлено спецификой отрасли: жестким тарифным регулированием, необходимостью ведения раздельного учета, а также разнообразием источников поступления активов (вклады участников, целевые взносы собственников) [1].

Традиционный, даже компьютеризированный, учет зачастую не обеспечивает необходимой оперативности, прозрачности и аналитичности данных для

принятия стратегических управленческих решений. В этой связи цифровизация учетных процессов становится не технологической прихотью, а объективной необходимостью для устойчивого развития УК [5]. Целью данной статьи является анализ особенностей учета основных средств в УК и разработка научно-практических рекомендаций по его совершенствованию на базе современных цифровых решений [4].

В управляющих компаниях ЖКХ существуют особенности деятельности и учета.

Управляющая компания — коммерческая организация, оказывающая услуги по управлению, содержанию и ремонту общего имущества в многоквартирных домах (МКД) на основании договора с собственниками [11]. Ключевая особенность — отсутствие права собственности на основные фонды МКД, но наличие обязанности по их содержанию. При этом сама УК владеет собственными ОС (офисная техника, транспорт, инстру-

мент), необходимыми для осуществления деятельности [3].

Специфика бухгалтерского учета в УК обусловлена следующими факторами:

– Регулируемое ценообразование: Тарифы на жилищные услуги устанавливаются органами власти, что ограничивает финансовое маневрирование.

– Раздельный учет: Требуется обособленно учитывать операции, облагаемые и не облагаемые НДС, а также операции, финансируемые за счет целевых взносов собственников и средствами самой УК.

– Многообразие источников формирования активов: ОС могут поступать в виде вклада в уставный капитал, безвозмездной передачи (вклада в имущество) от участника, приобретаться за счет собственных средств УК или за счет целевых взносов собственников на капитальный ремонт/приобретение имущества общего пользования [2].

Согласно Федеральному закону от 08.02.1998 № 14-ФЗ, участники могут вносить вклады в имущество ООО без увеличения уставного капитала. Такие вклады не признаются доходом (п. 2 ПБУ 9/99) и отражаются в бухгалтерском учете следующим образом [7, 8, 9, 10]:

• Принятие к учету: Дт 08 «Вложения во внеоборотные активы» Кт 83 «Добавочный капитал» — по справедливой стоимости объекта.

• Ввод в эксплуатацию: Дт 01 «Основные средства» Кт 08.

• Начисление амортизации: Дт 20 (26, 44) Кт 02 «Амортизация ОС».

Имущество, вносимое в УК, оценивается по согласованной стоимости, но не выше оценки независимого оценщика. Разница между согласованной стоимостью и номинальной стоимостью доли формирует эмиссионный доход.

• Получение имущества: Дт 08 Кт 75 «Расчеты с учредителями».

• Отражение эмиссионного дохода (при превышении оценочной стоимости над номиналом доли): Дт 75 Кт 83.

• Ввод в эксплуатацию: Дт 01 Кт 08.

Имущество, приобретенное ТСЖ или УК (по поручению собственников) за счет целевых взносов, является общедолевой собственностью. Важная особенность: по таким объектам не начисляется амортизация в традиционном понимании. Для отражения их износа используется забалансовый счет 010 «Износ основных средств». Это связано с тем, что стоимость данных активов уже финансируется собственниками одновременно, и ее повторное списание на затраты нецелесообразно [6].

Анализ практики ООО «УК «Сервислайн»» выявил типичные проблемы: разрозненность данных об ОС (учет в бухгалтерии, эксплуатация в технических службах), ручной сбор показаний общедомовых приборов учета (ОДПУ), сложность планирования ремонтов и контроля эффективности использования техники.

Предлагаемая модель цифровизации включает три взаимосвязанных уровня (таблица 1).

Исходя из модели, мы предлагаем следующие практические рекомендации для УК:

1. Внедрить отраслевое решение «1С» как единую платформу финансового и управленческого учета, обеспечив интеграцию с системами диспетчеризации и АСКУР.

2. Вести реестр основных средств в «1С» с детальной аналитикой: источник финансирования, место эксплуатации (конкретный МКД или служба), материально ответственное лицо, график технического обслуживания.

3. Для активов, приобретенных за взносы, использовать механизм учета на забалансовом счете 010 с обязательным отражением в аналитических регистрах «1С» для контроля их сохранности и физического износа.

4. Автоматизировать процессы, связанные с ОС: инвентаризацию с помощью мобильных приложений и QR-кодов, списание материалов на ремонт, расчет амортизации.

Таблица 1. Модель цифровизации учета основных средств в УК

Уровень	Цель	Инструментарий
1. Ядро (Бухгалтерско-управленческий учет)	Автоматизация всех учетных операций с ОС, формирование регламентированной и внутренней отчетности, контроль финансовых потоков.	«1С:Предприятие 8. Учет в управляющих компаниях ЖКХ, ТСЖ и ЖСК». Позволяет вести отдельный учет, автоматически начислять амортизацию (кроме активов на забалансе), оформлять поступление и выбытие, формировать инвентарные описи и отчеты для органов власти.
2. Операционный (Эксплуатация и мониторинг)	Контроль технического состояния, планирование обслуживания и ремонтов, удаленный сбор данных.	Системы удаленного мониторинга (АСКУР) для ОДПУ и внутридомовых сетей. Интеграция с «1С» позволяет автоматически получать данные о потреблении ресурсов, оперативно реагировать на аварии, планировать замену изношенного оборудования.
3. Аналитический (Поддержка решений)	Анализ эффективности использования ОС, прогнозирование затрат на ремонт, обоснование тарифов.	BI-модули (средства бизнес-аналитики) и аналитические отчеты в «1С». Позволяют анализировать затраты на содержание каждого объекта ОС, строить графики износа, оптимизировать парк техники.

Цифровизация учета основных средств в управляющих компаниях ЖКХ — это закономерный этап развития отрасли, отвечающий на вызовы повышенной сложности управления и контроля. Переход от изолированных компьютеризированных задач к созданию единой цифровой экосистемы, центром которой является отраслевая конфигурация «1С», позволяет решить ключевые проблемы: устранить разрозненность данных, повысить оперативность и точность учета, внедрить предиктивные модели обслуживания активов.

Предложенная модель, апробированная на материалах ООО «УК «Сервис-

лайн»», носит практико-ориентированный характер. Ее внедрение не только оптимизирует работу бухгалтерских и технических служб, но и напрямую способствует повышению качества предоставляемых жилищно-коммунальных услуг за счет более эффективного управления ресурсами и обоснованного планирования затрат. Таким образом, цифровизация учета становится не просто инструментом соответствия, а стратегическим фактором повышения конкурентоспособности и финансовой устойчивости управляющей организации в сфере ЖКХ.

#### Список источников

1. Воробьев С.В. Прогнозирование проблем аудита основных средств и процесс его автоматизации / С.В. Воробьев, С.Л. Закупнев, И.Ю. Басинских // Экономическое прогнозирование: модели и методы: материалы XVII Международной научно-

практической конференции / под общ. ред. В.В. Давниса. – Воронеж: Воронежский государственный университет, 2022. – С. 145-150.

2. Восковых А.М. Статистика / А.М. Восковых, С.Л. Закупнев, Л.Н. Измайлова, Л.А. Запорожцева, И.Н. Меренкова, Л.А. Шишкина, Р.С. Казарцев, Е.Б. Панина, И.М. Сурков, Т.А. Степанова, Г.И. Хаустова, С.И. Панин. – М., 2024. – 250 с.

3. Жилищный кодекс Российской Федерации от 29.12.2004 № 188-ФЗ (ред. от 29.12.2025) // Собрание законодательства РФ. – 2005. – № 1 (часть 1). – Ст. 14.

4. Закупнев С.Л. Интегральная оценка экономической безопасности предприятия на основе бухгалтерской финансовой отчетности / С.Л. Закупнев, Д.В. Барышникова, Е.С. Гончарова // Тенденции развития науки и образования. – 2023. – № 99-4. – С. 100-103.

5. Закупнев С.Л. Социально-экономическое состояние и тенденции функционирования сельских территорий / С.Л. Закупнев, В.А. Лубков, С.В. Воробьев // ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. – 2019. – Т. 16. – № 12. – С. 53-56.

6. Кривонос А.Д. Цифровая трансформация жилищно-коммунального хозяйства: вызовы и решения / А.Д. Кривонос // ЖКХ: журнал руководителя и главного бухгалтера. – 2023. – № 5. – С. 32–40.

7. Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 26/2020 «Капитальные вложения»: Приказ Минфина России от 17.10.2022 № 263н // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru> (дата обращения: 15.01.2025).

8. Официальный сайт «1С»: решения для ЖКХ [Электронный ресурс]. – URL: <https://1c.ru> (дата обращения: 15.01.2025).

9. Письмо Минфина России от 28.10.2013 № 03-03-06/1/45463 «Об учете вкладов в имущество общества».

10. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утв. Приказом Минфина России от 06.05.1999 № 32н (ред. от 06.04.2015).

11. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 04.08.2024) «Об обществах с ограниченной ответственностью» // Собрание законодательства РФ. – 1998. – № 7. – Ст. 785.

### References

1. Vorobyov S.V. Forecasting the problems of auditing fixed assets and the process of its automation / S.V. Vorobyov, S.L. Kupnev, I.Y. Basinskikh // Economic forecasting: models and methods: materials of the XVII International Scientific and Practical Conference / under the general editorship of V.V. Davnis. Voronezh: Voronezh State University, 2022. pp. 145-150.

2. Voskovykh A.M. Statistics / A.M. Voskovykh, S.L. Zakupnev, L.N. Izmailova, L.A. Zaporozhtseva, I.N. Merenkova, L.A. Shishkina, R.S. Kazartsev, E.B. Panina, I.M. Surkov, T.A. Stepanova, G.I. Khaustova, S.I. Panin, Moscow, 2024, 250 p.

3. Housing Code of the Russian Federation No. 188-FZ dated December 29, 2004 (as amended on December 29, 2025) // Collection of Legislation of the Russian Federation. - 2005. – No. 1 (part 1). – Art. 14.

4. Zakupnev S.L. Integral assessment of the economic security of an enterprise based on accounting financial statements / S.L. Zakupnev, D.V. Baryshnikova, E.S. Goncharova // Trends in the development of science and education. - 2023. – No. 99-4. – pp. 100-103.

5. Zakupnev S.L. Socio-economic status and trends in the functioning of rural areas / S.L. Zakupnev, V.A. Lubkov, S.V. Vorobyov // FES: Finance. Economy. Strategy. – 2019. – Vol. 16. – No. 12. – pp. 53-56.

6. Krivonosov, A.D. Digital transformation of housing and communal services: challenges and solutions / A.D. Krivonosov // Housing and communal services: journal of the head and chief accountant. - 2023. – No. 5. – pp. 32-40.

7. On approval of the Federal Accounting Standard FSB 26/2020 "Capital Investments" : Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation dated 17.10.2022 No. 263n // Official Internet portal of Legal Information. – URL: <http://publication.pravo.gov.ru> (date of access: 01/15/2025).

8. Official website of 1C: solutions for housing and communal services [Electronic resource]. – URL: <https://1c.ru> (date of application: 15.01.2025).

9. Letter of the Ministry of Finance of Russia dated 28.10.2013 No. 03-03-06/1/45463 "On accounting for contributions to the company's property."

10. The Regulation on accounting "The income of the organization" (PBU 9/99), approved by By Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation No. 32n dated 05/06/1999 (as amended on 04/06/2015).

11. Federal Law No. 14-FZ dated 02/08/1998 (as amended on 08/08/2024) "On Limited Liability Companies" // Collection of Legislation of the Russian Federation. – 1998. – No. 7. – Art. 785.

#### **Информация об авторах**

С.В. Воробьев – кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [vsv47@mail.ru](mailto:vsv47@mail.ru)

С.Л. Закупнев – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономического анализа, статистики и прикладной математики, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [zaksl@yandex.ru](mailto:zaksl@yandex.ru)

С.В. Бутенко – магистрант, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

#### **Information about the authors**

S.V. Vorobyov – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Accounting and Auditing Department, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [vsv47@mail.ru](mailto:vsv47@mail.ru)

S.L. Zakupnev – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economic Analysis, Statistics and Applied Mathematics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [zaksl@yandex.ru](mailto:zaksl@yandex.ru)

S.V. Butenko - master's student at Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great.

Статья поступила в редакцию 16.02.2026; одобрена после рецензирования 26.02.2026; принята к публикации 27.02.2026.

The article was submitted 16.02.2026; approved after revision 26.02.2026; accepted for publication 27.02.2026.

© Воробьев С.В., Закупнев С.Л., Бутенко С.В., 2026

Научная статья  
УДК 336.221

## Пути снижения налоговой нагрузки предприятия

Инна Викторовна Самойленко<sup>1✉</sup>, Лилия Степановна Хачикян<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Волгоградский институт управления – филиал ФГБОУ ВО РАНХиГС, Волгоград, Россия

<sup>1</sup>samoilenko-iv@ranepa.ru✉

**Аннотация.** В современной деятельности предприятия налоговая нагрузка только увеличивается. В статье рассматриваются способы снижения налоговой нагрузки коммерческой организации с учетом изменений в законодательстве по состоянию на 2025 год.

**Ключевые слова:** налоговая нагрузка, налоги, предприятие, налоговое планирование, налоговая оптимизация.

**Для цитирования:** Самойленко И.В., Хачикян Л.С. Пути снижения налоговой нагрузки предприятия // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 47–50.

Original article

## Ways to reduce the tax burden of the enterprise

Inna V. Samoilenko<sup>1✉</sup>, Lilia S. Hachikian<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Volgograd Institute of Management – Branch of the Russian Academy of Sciences, Volgograd, Russia

<sup>1</sup>samoilenko-iv@ranepa.ru✉

**Abstract.** In the modern activity of the enterprise, the tax burden only increases. The article considers ways to reduce the tax burden of a commercial organization, taking into account changes in legislation as of 2025.

**Keywords:** tax burden, taxes, enterprise, tax planning, tax optimization.

**For citation:** Samoilenko I.V., Hachikian L.S. Ways to reduce the tax burden of the enterprise. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):47-50. (In Russ.).

Разумное ведение бизнеса предполагает грамотное управление финансами, включая налоговые расходы. Предприятие должно применять все доступные меры, предложенные государством, такие как налоговые льготы, специальные режимы и вычеты. Здесь основной акцент делается на легальном учете всех доходов и умений учитывать дополнительные расходы.

Рассмотрим несколько способов снижения налоговой нагрузки организа-

ции с учетом того, что предприятие на ОСНО [4].

1. Создание резервов предприятия – законный способ бронирования средств для будущих расходов, который позволяет оптимизировать налоговую нагрузку. Это один из самых безопасных методов снижения налогов, не привлекающий лишнего внимания налоговых органов.

Компания может создать резервы на оплату отпусков, заложить средства на

ремонт оборудования, открыть фонды для гарантийного обслуживания.

2. Замена кредитов на лизинг. Это особая форма финансирования, при которой компания получает в пользование необходимое имущество с возможностью последующего выкупа. Лизинг помогает снизить налоговую базу. По кредитам в расходы включаются проценты и амортизация объекта, который приобретали за счёт кредита. По лизингу – все лизинговые платежи идут в расходы.

3. Использование вычетов, которые уменьшают итоговую сумму платежа. Для ОСНО доступны различные виды вычетов:

– Инвестиционные вычеты.

– Стандартные налоговые вычеты.

– Федеральный инвестиционный вычет по налогу на прибыль действует с 2025 года, применим к отдельным видам капложений при выполнении условий и раздельном учёте [2].

4. Переоценка имущества, которая позволяет скорректировать стоимость активов в соответствии с рыночными условиями и снизить налогооблагаемую базу при длительной эксплуатации.

5. Региональные льготы и отраслевые преференции — особые льготные условия, которые получают отдельные категории налогоплательщиков на региональном или отраслевом уровне.

Для предприятия на общей системе налогообложения остается актуальным выбор поставщиков на ОСНО с надлежащим оформлением счетов-фактур. Каждый документ должен быть своевременно зарегистрирован в учете — ошибки приводят к отказу в вычетах по НДС и штрафам.

Налоговый кодекс [3] содержит перечень операций с пониженными ставками НДС: пониженная ставка 10% – для социально значимых товаров (питание, лекарства, книги); нулевая ставка – для экспорта; полное освобождение (статья 149) – для медицинских, образовательных услуг и банковских операций.

Важно также учитывать, что с 2025 года все компании на УСН стали плательщиками НДС. Однако упрощенцы получают автоматическое освобождение от НДС по статье 145 НК РФ [3], если их доход за предшествующий год не превысил 60 млн. рублей, либо они вновь зарегистрированы. При таком освобождении компании не обязаны выставлять счета-фактуры и вести книги продаж и покупок, что упрощает документооборот. На общей системе налогообложения компании, получившие такое же освобождение, должны выставлять счета-фактуры (с пометкой «Без НДС»), но не могут принимать вычеты входящего НДС. С 2026 года порог освобождения от уплаты НДС на упрощенной системе налогообложения снижается с 60 до 10 млн рублей.

6. Оптимизация документооборота и регистров [1].

Организации, признанные плательщиком НДС в 2025 году, обязаны вести две книги: книгу покупок и книгу продаж. Эти регистры налогового учета ведут все плательщики НДС без исключений, независимо от применяемой ставки.

Книга покупок фиксирует данные о входящих счетах-фактурах, отражая суммы НДС по приобретенным товарам и услугам. При применении стандартной ставки эти суммы налога принимаются к вычету и уменьшают налоговое обязательство. При применении пониженных ставок 5% или 7% компания по-прежнему ведет книгу покупок, но НДС по входящим счетам-фактурам не принимается к вычету, а учитывается в стоимости приобретенного имущества (на объекте «доходы минус расходы»).

Книга продаж обобщает информацию об исходящих счетах-фактурах, формируя обязательства по уплате НДС в бюджет. При применении пониженных ставок 5–7% в книге продаж появляются новые разделы (графы 15а–15б, 18а–18б) для раздельного учета операций по этим ставкам и других налоговых операций. Важно вести раздельный учет операций, облагаемых по льготным ставкам, и опе-

раций по нулевой ставке (например, экспорт товаров).

По итогам каждого квартала подается декларация по НДС не позднее 25-го числа месяца, следующего за кварталом. Уплату НДС производят тремя равными долями не позднее 28-го числа каждого из трех месяцев, следующих за кварталом. При совпадении срока уплаты с выходным или нерабочим днем срок переносится на предшествующий рабочий день. Например, если 28-е число выходной,

платеж нужно сделать 26-го числа (в день, предшествующий выходному) [5,6]. Это требует лучшего планирования кассовых потоков по сравнению с УСН, где налог уплачивается единовременно.

Можно сделать следующий вывод, что если налоговая нагрузка предприятия имеет высокий уровень, рекомендуется изменить налоговую политику с целью снижения налоговой нагрузки как налога на прибыль, так и НДС для повышения эффективности деятельности.

### Список источников

1. Герб А.А., Баландина А.С. Специфика налоговых льгот с позиции налогового администрирования и налогового контроля // Актуальные проблемы теории и практики налогообложения: сб. материалов IV Междунар. науч.-практ. конф. (Волгоград, 20 нояб. 2015 г.). Волгоград, 2020. С. 34-40.

2. Данелян Т.Я. Концептуальная модель налоговой системы и налоговой информационной системы // Экономические науки. 2021. № 135. С. 103-108.

3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 20.02.2026) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2026) // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pravo.gov.ru>

4. Пансков В.Г. Налоги и налогообложение. Практикум: учебное пособие для вузов. М.: Издательство Юрайт, 2023. 319 с. С. 105.

5. Петровский, К. А. Макроэкономическая оценка налогового бремени РФ / К. А. Петровский, О. В. Улезко // Молодежный вектор развития аграрной науки : материалы 74-й национальной научно-практической конференции студентов и магистрантов, Воронеж, 01 апреля – 31 2023 года. Том Часть IV. – Воронеж: Воронежский государственный аграрный университет им. Императора Петра I, 2023. – С. 55-58. – EDN IYPKCL.

6. Юткина Т.Ф. Налоги и налогообложение: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. М.: Инфра-М, 2021. С.7.

### References

1. Gerb A.A., Balandina A.S. Specifics of tax benefits from the perspective of tax administration and tax control // Actual problems of the theory and practice of taxation: collection of materials of the IV International Scientific and Practical Conference. (Volgograd, November 20, 2015). Volgograd, 2020. pp. 34-40.

2. Danelian T.Ya. Conceptual model of the tax system and tax information system // Economic sciences. 2021. No. 135. pp. 103-108.

3. The Tax Code of the Russian Federation (Part Two) dated 08/05/2000 N 117-FZ (as amended on 02/20/2026) (as amended and supplemented, intro. effective from 03/01/2026) // [Electronic resource]. Access mode: <http://pravo.gov.ru>

4. Panskov V.G. Taxes and taxation. Practicum: a textbook for teachers. Moscow: Yurayt Publishing House, 2023. 319 p. p. 105.

5. Petrovsky, K. A. Macroeconomic assessment of the tax burden of the Russian Federation / K. A. Petrovsky, O. V. Ulezko // Youth vector of agricultural science development : proceedings of the 74th National Scientific and practical Conference of Students and Undergraduates, Voronezh, April 01 – 31, 2023. Volume Part IV. Voronezh: Voronezh State

Agrarian University named after Emperor Peter the Great, 2023. – pp. 55-58. – EDN IYPKCL.

6. Yutkina T.F. Taxes and taxation: a textbook for university students studying economics. Moscow: Infra-M, 2021. p.7.

**Информация об авторах**

И.В. Самойленко – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов Волгоградского института управления – филиала ФГБОУ ВО РАНХиГС, samoylenko-iv@ranepa.ru.

Л.С. Хачикян – магистрант 2 курса экономического факультета Волгоградского института управления – филиала ФГБОУ ВО РАНХиГС.

**Information about the authors**

I.V. Samoylenko – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics and Finance at the Volgograd Institute of Management, a branch of the RANEPА, samoylenko-iv@ranepa.ru

L.S. Khachikyan - 2th-year student at the Faculty of Economics of the Volgograd Institute of Management, a branch of the RANEPА

Статья поступила в редакцию 16.03.2026; одобрена после рецензирования 23.03.2026; принята к публикации 24.03.2026.

The article was submitted 16.03.2026; approved after revision 23.03.2026; accepted for publication 24.03.2026.

© Самойленко И.В., Хачикян Л.С., 2026

Научная статья  
УДК 336.272

## Налоговая нагрузка по видам экономической деятельности

Виктория Васильевна Шульгина<sup>1✉</sup>, Алина Сергеевна Марукян<sup>2</sup>, Юлия Николаевна Рязанова<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I,  
Воронеж, Россия

<sup>1</sup>vsch1993@mail.ru ✉

**Аннотация.** Статья представляет собой углубленный анализ государственной пошлины в Российской Федерации. В работе исследуются её теоретические аспекты, предназначение и роль, а также детально описывается актуальный механизм расчёта и уплаты согласно действующим правовым нормам. Особый акцент сделан на изменениях 2025 года, включая реформированный подход к определению размера пошлин при регистрации объектов недвижимости. Изучаются фискальная и регулятивная функции госпошлины, а также предлагаются меры по совершенствованию её системы за счёт цифровизации и актуализации базовых данных.

**Ключевые слова:** государственная пошлина, налоговое законодательство, кадастровая стоимость, льготы, регистрация недвижимости, цифровизация, система налогообложения.

**Для цитирования:** Шульгина В.В., Марукян А.С., Рязанова Ю.Н. Налоговая нагрузка по видам экономической деятельности // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 51–58.

Original article

## Tax burden by type of economic activity

Victoria V. Shulgina<sup>1✉</sup>, Alina S. Marukyan<sup>2</sup>, Yulia N. Ryazanova<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh,  
Russia

<sup>1</sup>vsch1993@mail.ru ✉

**Abstract.** The article provides an in-depth analysis of the state fee in the Russian Federation. It explores its theoretical aspects, purpose, and role, and provides a detailed description of the current mechanism for calculating and paying it in accordance with the current legal regulations. Special emphasis is placed on the changes of 2025, including the reformed approach to determining the size of fees for the registration of real estate objects. The fiscal and regulatory functions of the state fee are studied, and measures are proposed to improve its system through digitalization and updating of basic data.

**Keywords:** state fee, tax legislation, cadastral value, benefits, registration of real estate, digitalization, tax system.

**For citation:** Shulgina V.V., Marukyan A.S., Ryazanova Y.N. Tax burden by type of economic activity. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):51-58. (In Russ.).

Тема анализа динамики теоретические аспекты, предназначение и роль, налоговой нагрузки по видам экономической деятельности актуальна по нескольким причинам:

- соблюдение налогового законодательства, мониторинг показателя позволяет Федеральной налоговой службе выявлять предприятия и индивидуальных предпринимателей, которые снизили налоги или доходы. В свою очередь банки, используют налоговую нагрузку для выявления предприятий, которые были созданы исключительно с целью зарабатывания денег;

- оценивание эффективности деятельности организации показывает долю налогооблагаемого дохода, если коэффициент общей налоговой нагрузки находится в диапазоне 20-35%, считается, что компания работает эффективно, если она находится в пределах 35-50%, то система налогового планирования работает неэффективно и нуждается в оптимизации.

Таблица 1. Налоговая нагрузка по видам экономической деятельности в РФ за 2022-2024 гг

№	Вид экономической деятельности (согласно ОКВЭД-2)	Год		
		2022 год	2023 год	2024 год
1	ВСЕГО	10,7	12,0	11,6
	Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство, рыбоводство - всего	4,1	4,6	4,9
	растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг в этих областях	3,2	3,8	4,3
	лесоводство и лесозаготовки	10,3	11,0	12,1
	рыболовство, рыбоводство	7,5	8,2	6,9
2	Добыча полезных ископаемых - всего	42,2	43,5	46,2
	добыча топливно-энергетических полезных ископаемых - всего	53,0	52,4	56,6
	добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	21,1	25,6	11,4
3	Обрабатывающие производства - всего	6,8	8,9	7,6
	производство пищевых продуктов, напитков, табачных изделий	15,5	18,6	17,3
	производство текстильных изделий, одежды	4,1	11,1	10,5
	производство кожи и изделий из кожи	10,3	11,1	12,0
	обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	2,3	5,3	5,6
	производство бумаги и бумажных изделий	6,3	7,2	7,6
	деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	8,9	10,3	11,0

- планирование расходов и выбора оптимальной системы налогообложения, Изучение теоретических основ налоговой нагрузки необходимо, поскольку она выполняет важнейшую управленческую функцию. Грамотный налоговый менеджмент позволяет компании осуществлять внутренний контроль за исполнением обязательств, проводить анализ экономической эффективности и оптимизировать финансовое планирование. Кроме того, он способствует диагностике «узких» мест в бизнес-процессах, снижению потенциальных рисков и повышению точности прогнозов в рамках выбранной финансовой стратегии и ее роли в зависимости от вида экономической деятельности важно для различных учреждений, включая Федеральную налоговую службу, налогоплательщиков и банки.

Рассмотрим динамику налоговой нагрузки по видам экономической деятельности в РФ за 2022-2024 гг, представленные в таблице 1.

## Бухгалтерский учет, анализ, налоги

	производство кокса и нефтепродуктов	3,1	4,5	2,8
	производство химических веществ и химических продуктов	4,0	5,3	2,9
	производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	6,1	5,9	5,5
	производство резиновых и пластмассовых изделий	7,2	9,0	8,1
	производство прочей неметаллической минеральной продукции	9,0	11,5	10,6
	производство металлургическое и производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	3,7	7,0	5,6
	производство машин и оборудования, не включенные в другие группировки	10,5	13,1	12,7
	производство компьютеров, электронных и оптических изделий	12,5	14,6	10,8
	производство электрического оборудования	8,2	10,0	9,3
	производство прочих транспортных средств и оборудования	5,2	5,8	6,3
	производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	6,5	7,3	7,0
4	Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха - всего	6,7	7,7	7,2
	производство, передача и распределение электроэнергии	7,4	8,7	8,1
	производство и распределение газообразного топлива	3,7	3,3	3,2
	производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха	6,2	6,7	6,6
	Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность и ликвидация загрязнений - всего	9,6	9,4	8,8
5	Строительство	11,1	13,0	14,4
	Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов - всего	3,7	4,1	3,4
	торговля оптовая и розничная автотранспортными средствами и мотоциклами и их ремонт	6,3	5,7	4,3
	торговля оптовая, кроме оптовой торговли автотранспортными средствами и мотоциклами	3,1	3,5	2,6
	торговля розничная, кроме торговли автотранспортными средствами и мотоциклами	5,0	5,4	5,5
6	Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания - всего	9,6	9,2	10,6
7	Транспортировка и хранение - всего	5,3	7,0	6,0
	деятельность железнодорожного транспорта: междугородные и международные пассажирские и грузовые перевозки	4,5	7,1	3,5
	деятельность трубопроводного транспорта	4,8	7,3	6,1
	деятельность водного транспорта	8,0	11,8	9,2
	деятельность почтовой связи и курьерская деятельность	16,5	15,1	15,8
8	Деятельность в области информации и связи - всего	14,8	17,2	15,4
9	Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	21,0	19,9	20,6
10	Деятельность административная и сопутствующие дополнительные услуги	16,4	17,8	14,7

Проанализировав динамику налоговой нагрузки в сфере сельского, лесного хозяйства, охоты, рыболовства и рыбоводства, можно отметить, что большая часть нагрузки отмечается по лесоводству и лесозаготовкам, по данному виду в 2022 году нагрузка составляла 10,3%, в 2024 году она составила 12,1%, увеличение со-

ставляло 1,8%, также можно отметить нагрузку по рыболовству и рыбоводству, больший процент в 2022 году составлял 7,5%, в 2023 году увеличился и составил 8,2%, но в 2024 году снизился и составил 6,9%, данную динамику представим графически на рисунке 1.

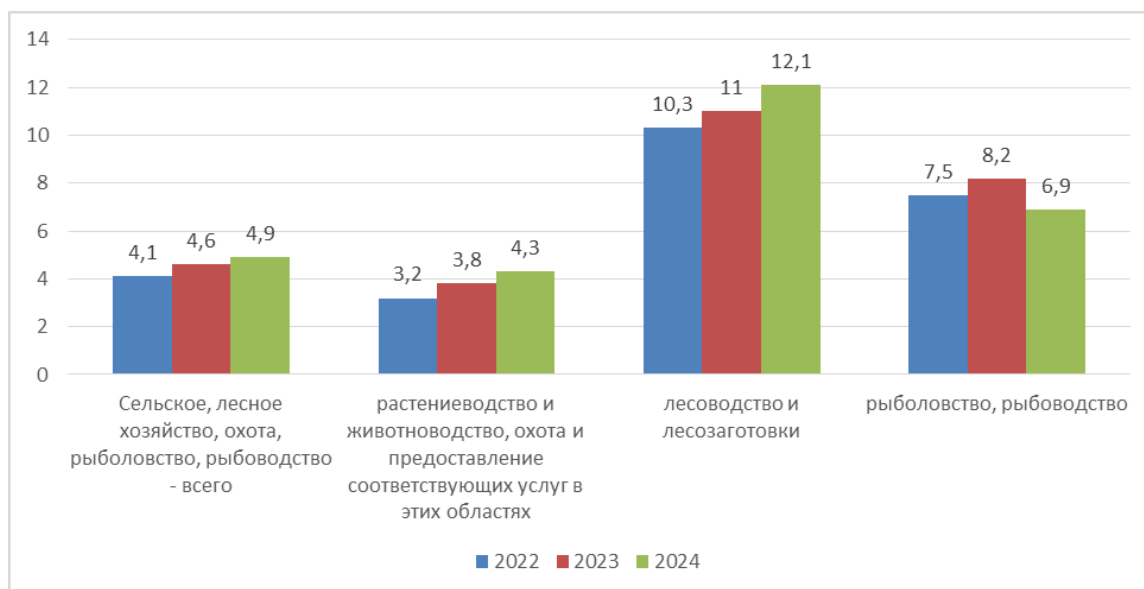


Рис. 1. Динамика налоговой нагрузки в сфере сельского, лесного хозяйства, охоты, рыболовства и рыбоводства за период 2022-2024гг[1]

Далее проанализируем динамику налогообложения добычи полезных ископаемых за 2022–2024 годы, представленную на рисунке 2.

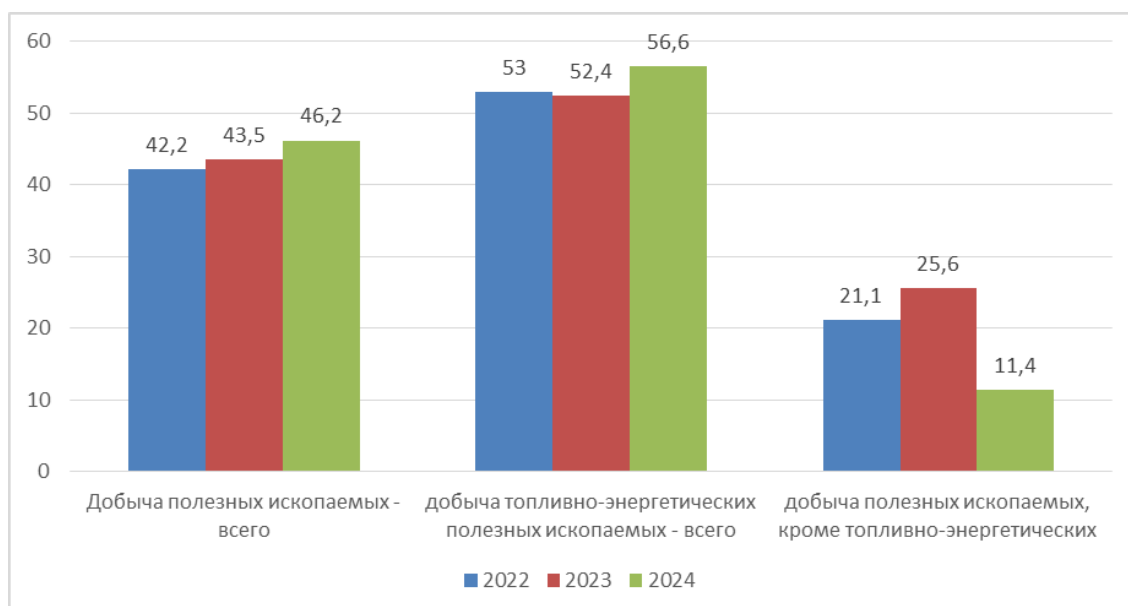


Рис. 2. Динамика налоговой нагрузки по добыче полезных ископаемых за 2022–2024 годы[2]

Проанализировав динамику налоговой нагрузки по добыче полезных ископаемых, можно отметить, что большая часть нагрузки отмечается по добычи топливно-энергетических полезных ископаемых, по данному виду в 2022 году нагрузка составляла 53%, в 2023 году нагрузка снизилась незначительно, но в 2024 году увеличилась и составила 56,6%, увеличение составило 3,6% в соотношении с 2022 годом. Высокая налоговая нагрузка на добычу топливно-энергетических полезных ископаемых может быть связана с сырье-

вой ориентацией экономики некоторых регионов России. Также можно проанализировать нагрузку по добычи полезных ископаемых, больший процент в 2022 году составлял 42,2%, в 2023 году увеличился и составил 43,5%, в 2024 году составил 46,2%, увеличение составило 4% в соотношении с 2022 годом.

Далее проанализируем динамику налоговой нагрузки на обрабатывающие производства в России за 2022–2024 годы, и представим графически на рисунке 3.

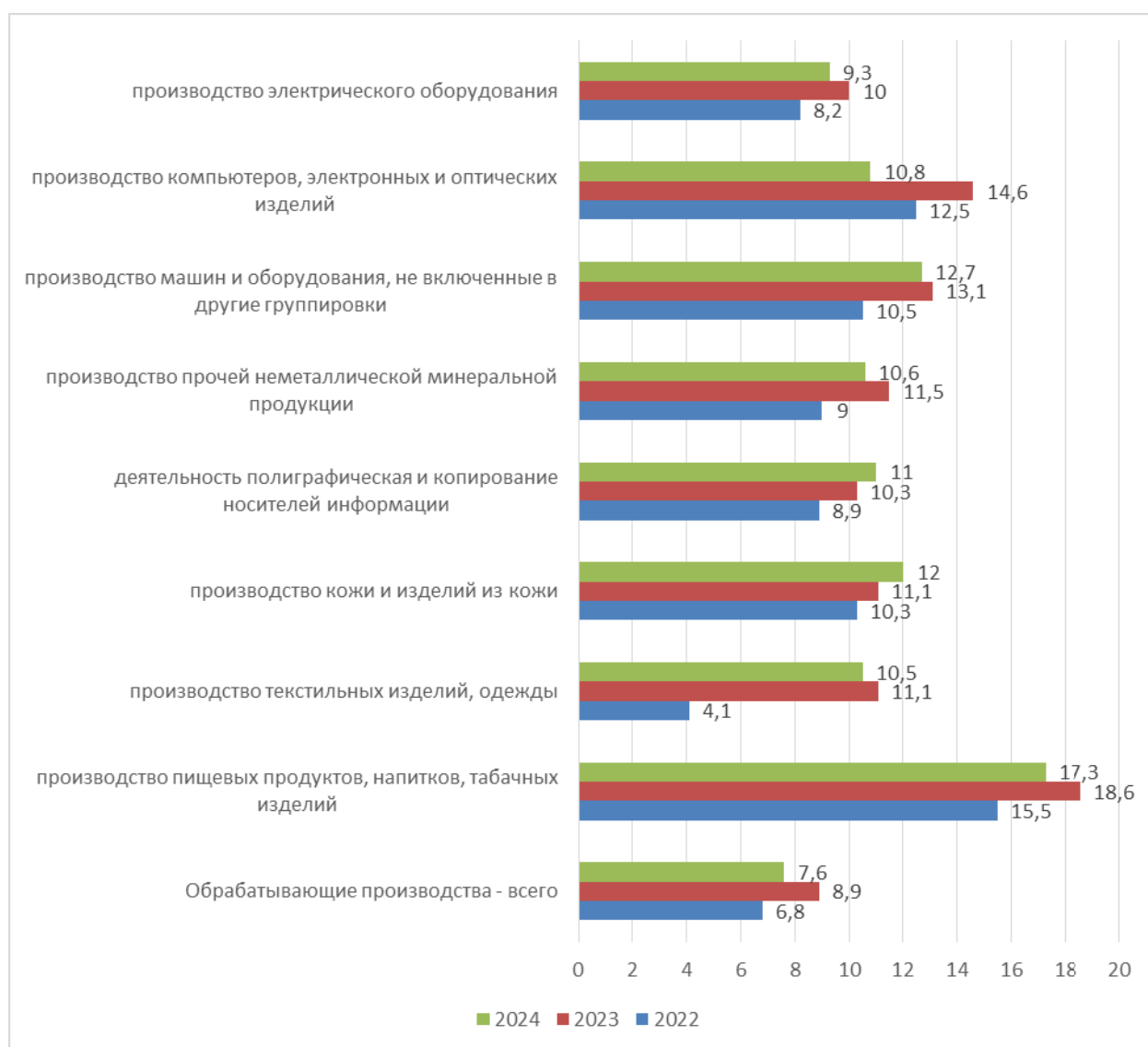


Рис. 3. Динамика налоговой нагрузки на обрабатывающие производства в России за 2022–2024 годы [3]

Проанализировав динамику налоговой нагрузки на обрабатывающие произ-

водства в России за 2022–2024 годы, можно выделить основные изменения, боль-

шая часть нагрузки отмечается по производству пищевых продуктов, напитков, табачных изделий, по данному виду в 2022 году нагрузка составляла 15,5%, в 2023 году нагрузка увеличилась и составляла 18,6%, но в 2024 году составила 17,3%, увеличение составило 1,8% в соотношении с 2022 годом. Высокая налоговая нагрузка отмечается также на производство машин и оборудования в 2022 году

составляла 10,5%, в 2023 году увеличилась и составила 13,1%, в 2024 году нагрузка составила 12,7%, увеличение составило 2,2% в соотношении с 2022 годом.

Далее проанализируем динамику налоговой нагрузки по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» за 2022–2024 годы, представим на рисунке 4.

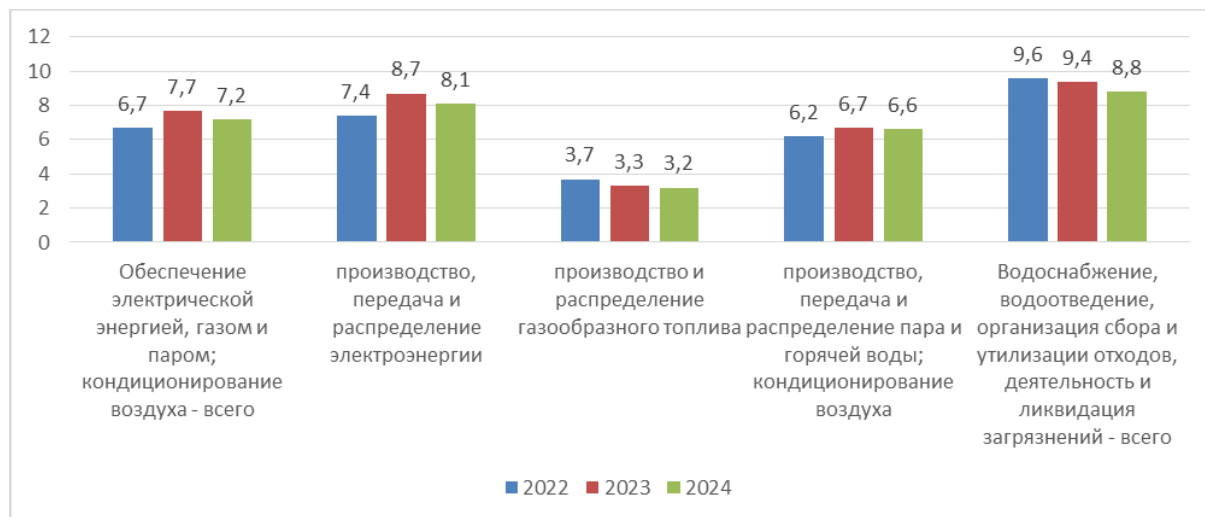


Рис. 4. Динамика налоговой нагрузки по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха за 2022–2024 годы

Проанализировав динамику налоговой нагрузки по обеспечению электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха, можно выделить основные изменения, большая часть нагрузки отмечается по водоснабжению, водоотведению, организации сбора и утилизации отходов, по данному виду в 2022 году нагрузка составляла 9,6%, в 2023 году нагрузка снизилась и составила 9,4%, в

2024 году составила 8,8%, снижение составило 0,8% в соотношении с 2022 годом, низкая налоговая нагрузка по сравнению с показателями по отрасли может быть вызвана запрещёнными действиями — уклонением от уплаты и серыми схемами.

Далее проанализируем динамику налоговой нагрузки по строительству, представленные на рисунке 5.



Рис. 5. Динамика налоговой нагрузки по строительству за 2022–2024гг

Проанализировав динамику налоговой нагрузки по строительству и его видам за 2022–2024 годы, можно выделить основные изменения, в общем показатели нагрузки по данному виду в 2022 году нагрузка составляла 11,1%, в 2023 году нагрузка увеличилась и составляла 13%, в 2024 году составила 14,4%, увеличение составило 3,3% в соотношении с 2022 годом. Увеличение налоговой нагрузки по строительству возможно по причинам: рост закупочных цен на сырьё и материалы, что влияет на общие расходы организации, а также появление конкурентов на строительном рынке, в 2025-2026 году

возможно повышение налоговой нагрузки по причинам повышения ставки налога на добавленную стоимость (НДС) с 20% до 22%.

Таким образом, проведя анализ динамики налоговой нагрузки по видам экономической деятельности за 2022- 2024гг. сильнее всего налоговая нагрузка сократилась в сфере добычи полезных ископаемых (кроме топливно-энергетических): показатель составил 11,4% против 25,6% в 2023 году. При этом в некоторых отраслях нагрузка возросла, например в строительстве, гостиничном бизнесе и общепите, в операциях с недвижимостью [4].

#### Список источников

1. Налоговая нагрузка по видам экономической деятельности в 2022 году // [https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3\\_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi\\_7/?ysclid=mifooir5wd78454458](https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi_7/?ysclid=mifooir5wd78454458)
2. Налоговая нагрузка по видам экономической деятельности в 2023 году// [https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3\\_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi\\_8/?ysclid=mifonaoatg972193206](https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi_8/?ysclid=mifonaoatg972193206)
3. Налоговая нагрузка по видам экономической деятельности в 2024 году// [https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3\\_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi/?ysclid=mifomatlh7918225641](https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi/?ysclid=mifomatlh7918225641)
4. Приказ ФНС России от 30.05.2007 N ММ-3-06/333@ (ред. от 10.05.2012) «Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок».

#### References

1. Tax burden by type of economic activity in 2022 // [https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3\\_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi\\_7/?ysclid=mifooir5wd78454458](https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi_7/?ysclid=mifooir5wd78454458)

2. Tax burden by type of economic activity in 2023// [https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3\\_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi\\_8/?ysclid=mifonaoatg972193206](https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi_8/?ysclid=mifonaoatg972193206)

3. Tax burden by type of economic activity in 2024// [https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3\\_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi/?ysclid=mifomatlh7918225641](https://sudact.ru/law/prikaz-fns-rf-ot-30052007-n-mm-3-06333/prilozhenie-n-3_3/nalogovaia-nagruzka-po-vidam-ekonomicheskoi/?ysclid=mifomatlh7918225641)

4. Order of the Federal Tax Service of Russia dated 05/30/2007 N MM-3-06/333@ (as amended on 05/10/2012) "On approval of the Concept of the planning system for on-site tax audits".

#### **Информация об авторах**

В.В. Шульгина – ассистент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [vsch1993@mail.ru](mailto:vsch1993@mail.ru)

А.С. Марукян – студент экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [alinamarukan54@gmail.com](mailto:alinamarukan54@gmail.com)

Ю.Н. Рязанова – студент экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [uliya14102005@gmail.com](mailto:uliya14102005@gmail.com)

#### **Information about the authors**

V.V. Shulgina – Assistant at the Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [vsch1993@mail.ru](mailto:vsch1993@mail.ru)

A.S. Marukyan - student at the Faculty of Economics of Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [alinamarukan54@gmail.com](mailto:alinamarukan54@gmail.com)

Yu.N. Ryazanova - student at the Faculty of Economics of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [uliya14102005@gmail.com](mailto:uliya14102005@gmail.com)

Статья поступила в редакцию 25.03.2026; одобрена после рецензирования 04.04.2026; принята к публикации 05.04.2026.

The article was submitted 25.03.2026; approved after revision 04.04.2026; accepted for publication 05.04.2026.

© Шульгина В.В., Марукян А.С., Рязанова Ю.Н., 2026

Научная статья

УДК 336.648

## Комплексная модель оценки эффективности IPO

Людмила Николаевна Сотникова<sup>1✉</sup>, Виктория Витальевна Крючкова<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, Воронеж, Россия

<sup>1</sup>lyusotn@yandex.ru✉

**Аннотация.** В статье рассматривается проблема оценки эффективности первичных публичных размещений акций (IPO) эмитентами на российском рынке. Критически проанализированы существующие подходы, фокусирующиеся преимущественно на краткосрочной доходности акций или дисконтировании. Обоснована необходимость перехода к многофакторной модели, учитывающей не только рыночную реакцию, но и фундаментальные изменения в деятельности компании, предложена комплексная методика расчета интегрального индекса эффективности IPO, включающая четыре блока индикаторов: финансово-результативный, рыночный, блок стоимости капитала и блок создания добавленной стоимости.

**Ключевые слова:** первичное публичное размещение, IPO, эффективность размещения, стоимость компании, WACC, EVA, интегральный рейтинг, фондовый рынок России.

**Для цитирования:** Сотникова Л.Н., Крючкова В.В. Комплексная модель оценки эффективности IPO // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 59–63.

Original article

## Comprehensive Model for Assessing IPO Efficiency

Ludmila N. Sotnikova<sup>1✉</sup>, Viktoria V. Kruchkova<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>lyusotn@yandex.ru✉

**Abstract.** This article addresses the problem of assessing the efficiency of Initial Public Offerings (IPOs) by issuers in the Russian market. It provides a critical analysis of existing approaches that primarily focus on short-term stock returns or discounting. The study justifies the necessity of transitioning to a multi-factor model that accounts for not only market reaction but also fundamental changes in the company's performance. Furthermore, the author proposes a comprehensive methodology for calculating an integral IPO efficiency index, comprising four blocks of indicators: financial performance, market metrics, cost of capital, and value creation.

**Keywords:** Initial Public Offering, IPO, placement efficiency, company value, WACC, EVA, integral rating, Russian stock market.

**For citation:** Sotnikova L.N., Kruchkova V.V. Comprehensive Model for Assessing IPO Efficiency. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):59-63. (In Russ.).

Парадокс 2024 года: российский фондовый рынок прошел 15 первичных размещений с привлечением 87,5 млрд рублей, но более половины вышедших компаний продемонстрировали убыточность для инвесторов в первые полгода торгов. Этот провал требует пересмотра методологии, которой оперирует аналитическое сообщество при оценке успеха IPO. Статья посвящена критическому анализу существующих подходов и разработке альтернативной системы метрик, учитывающей специфику современного российского рынка.

Почему же традиционные критерии работают неправильно?

Классическая финансовая наука редуцирует оценку эффективности IPO к двум параметрам: краткосрочной недооценке в день размещения и долгосрочной доходности относительно рыночного индекса. Такой подход был принят в работах Лоу (1997), Риттера (2003) и других авторов, изучавших западные рынки в условиях относительной стабильности макроэкономической среды.

Однако в контексте 2024 года эта методология обнажает системные недостатки. Из 14-15 размещений, прошедших на Московской бирже, практически все компании, размещавшиеся во второй половине года (после июля-августа), пережили значительное падение котировок не из-за внутриорганизационных факторов, а вследствие монетарного шока — повышения ключевой ставки Центральным банком России с 16% до 21%.

Выход компании на публичный рынок капитала (Initial Public Offering, IPO) является одним из ключевых этапов жизненного цикла корпорации, трансформирующим не только структуру ее собственности, но и механизмы стратегического управления.[3] Успешное IPO не является самоцелью, а должно рассматриваться как естественный этап развития компании и продолжение её финансовой стратегии, сопровождающийся реструктуризацией, повышением прозрачности и улучшением корпоративного управления.[4] В услови-

ях высокой волатильности российских финансовых рынков и трансформации экономики вопрос объективной оценки успешности таких сделок приобретает особую актуальность.

Традиционные подходы к анализу IPO, доминирующие в зарубежной и отечественной литературе, часто страдают односторонностью. Исследователи, как правило, концентрируются либо на феномене «недооценки» (IPO underpricing), рассматривая эффективность с позиции спекулятивного инвестора, либо на долгосрочной динамике котировок (long-run performance). Однако для самого эмитента эффективность размещения не сводится лишь к привлечению максимального объема средств или росту капитализации в первый день торгов. Она включает в себя качественные изменения в стоимости финансирования, операционной эффективности и фундаментальной стоимости бизнеса.

Целью данной статьи является предложение комплексной модели оценки эффективности IPO, адаптированной к специфике российских компаний, которая позволяла бы интегрировать разнородные финансовые и рыночные показатели в единый оценочный контур.

В современной экономической науке утвердился тезис о многомерном эффекте публичного размещения. IPO затрагивает стоимость капитала, долговую нагрузку, ликвидность активов, корпоративное управление и инвестиционную привлекательность. Следовательно, сведение оценки эффективности к одному-двум индикаторам (например, доходности акций за первый месяц) не позволяет сформировать объективную картину.

Методологическим фундаментом предлагаемого подхода выступает концепция управления стоимостью компании (Value Based Management). Согласно классическим работам Р. Брейли и С. Майерса, ключевым критерием эффективности финансовых решений является максимизация стоимости фирмы.[1] В этом контексте IPO следует рассматривать как инве-

стиционно-финансовый проект, успешность которого определяется способностью генерировать экономическую добавленную стоимость (EVA) и снижать средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

Таким образом, комплексная модель должна отвечать на вопрос: привело ли публичное размещение к росту фундаментальной стоимости бизнеса и улучшению его финансового "здоровья", или же эффект ограничился краткосрочным притоком ликвидности?

Для реализации поставленной цели предлагается система сбалансированных показателей, сгруппированных в четыре функциональных блока.[7] Выбор индикаторов обусловлен требованием их расчетной доступности на основе публичной финансовой отчетности (МСФО) и рыночных данных Московской биржи.

1. Блок операционной эффективности (F-блок)

Данный блок характеризует влияние привлеченного капитала на производственно-хозяйственную деятельность эмитента. Ключевой риск пост-IPO периода связан с тем, что рост активов за счет эмиссии не сопровождается пропорциональным ростом прибыли. Для мониторинга используются показатели:

- Рентабельность активов (ROA) и собственного капитала (ROE);
- Рентабельность продаж (ROS);
- Маржа по EBITDA.

Оценка производится путем сопоставления средних значений за период до размещения (пре-IPO) и после него (пост-IPO).

2. Блок рыночной результативности (M-блок)

Отражает восприятие размещения инвестиционным сообществом. В отличие от спекулятивных подходов, здесь акцент делается на устойчивости рыночной оценки:

- Избыточная доходность акций (относительно отраслевого индекса или бенчмарка) на горизонтах 6 месяцев и 3 года;

- Динамика рыночной капитализации;

- Показатели ликвидности акций и динамика free-float.

Важно отметить, что в соответствии с рекомендациями международных регуляторов (в частности, SEC), доходность должна анализироваться именно в сравнении с рыночными индексами, чтобы исключить влияние общеэкономических трендов.

3. Блок стоимости капитала и финансовой устойчивости (C-блок)

Одной из главных целей IPO является удешевление финансирования. Успешное размещение должно приводить к снижению рисков компании и, как следствие, требуемой доходности инвесторов. Блок включает:

- Средневзвешенную стоимость капитала (WACC) — снижение показателя трактуется как положительный эффект;

- Показатели долговой нагрузки (Debt/EBITDA);

- Коэффициенты финансовой независимости.

4. Блок создания стоимости (V-блок)

Является результирующим и отвечает на вопрос о создании стоимости для акционеров. Основные индикаторы:

- Экономическая добавленная стоимость (EVA) — разница между операционной прибылью и платой за использованный капитал;[1]

- Рыночная добавленная стоимость (MVA);

- Денежная рентабельность инвестиций (CFROI).

Положительная динамика EVA и MVA свидетельствует о том, что рынок оценивает перспективы компании выше балансовой стоимости ее активов.

Для синтеза разнородных показателей в единую оценку предлагается использовать метод рейтингования на основе балльных шкал. Алгоритм построения интегрального индекса (\$R\$) включает следующие этапы:

Нормирование: Для каждого показателя разрабатывается интервальная шкала

(например, от 0 до 4 баллов), где более высокие баллы присваиваются значениям, свидетельствующим об улучшении финансового состояния или высокой рыночной доходности.[2]

Агрегирование: Расчет итогового индекса производится по формуле взвешенной суммы:

$$R = w_F \cdot R_F + w_M \cdot R_M + w_C \cdot R_C + w_V \cdot R_V$$

где R — средний балл по соответствующему блоку F, M, C, V, а w — весовые коэффициенты, отражающие значимость каждого блока.[5]

Интерпретация: на основе значения R размещение классифицируется по уровню эффективности (низкая, удовлетворительная, высокая, очень высокая).[2]

Предложенный интегральный подход позволяет нивелировать недостатки однофакторных оценок. Например, высокое значение рыночного блока (рост котировок) может быть скорректировано низкими баллами по операционному блоку, если компания не смогла эффективно распорядиться привлеченными средствами.

Модель учитывает специфику российского рынка:

- Доступность данных. Ориентация на МСФО и открытые данные бирж позволяет анализировать эмитентов, не рас-

крывающих внутреннюю управленческую отчетность.

- Институциональные факторы. Включение показателей стоимости капитала (WACC) позволяет учесть эффект снижения страновых и корпоративных рисков вследствие улучшения прозрачности публичной компании.[6]

- Адаптивность. Весовые коэффициенты могут быть настроены с учетом отраслевой принадлежности эмитента (например, для IT-сектора вес показателей EBITDA может быть выше, чем балансовой стоимости активов).

Разработанная комплексная модель оценки эффективности IPO представляет собой инструмент, соединяющий теоретические положения корпоративных финансов с практикой инвестиционного анализа. Переход от интуитивных оценок к формализованному расчету интегрального индекса позволяет эмитентам более точно планировать стратегию выхода на рынок, а инвесторам — проводить качественный сравнительный анализ (бенчмаркинг) российских публичных размещений. Дальнейшее развитие исследования предполагает апробацию данной методики на примере недавних IPO российских компаний (в т.ч. в IT и финансовом секторе) для калибровки весовых коэффициентов модели.

### Список источников

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. — М.: Олимп-Бизнес, 2015.
2. Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. Экономический анализ IPO российских компаний // Экономический анализ: теория и практика. 2008. № 23. С. 2–11.
3. Ивашковская И.В., Константинов Г.Н. Выход российских компаний на IPO: факторы и последствия // Корпоративные финансы. 2013. № 2(26). С. 29–42.
4. Лукашов А.В., А. Е. Могин. IPO от I до O. Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков. — М.: Альпина Паблишер, 2008.
5. Саати Т. Принятие решений. Метод анализа иерархий / Пер. с англ. М.: Радио и связь, 1993. 278 с.
6. Черкасова В.А. Особенности IPO российских компаний // Корпоративные финансы. 2010. № 1(13). С. 46–61.
7. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020).

**References**

1. Brayley R., Myers S. Principles of corporate finance. Moscow: Olymp-Business, 2015.
2. Endovitsky D.A., Soboleva V.E. Economic analysis of the IPO of Russian companies // Economic analysis: theory and practice. 2008. No. 23. pp. 2-11.
3. Ivashkovskaya I.V., Konstantinov G.N. The entry of Russian companies into the IPO: factors and consequences // Corporate Finance. 2013. No. 2(26). pp. 29-42.
4. Lukashov A.V., A. E. Mogin. IPO from I to O. A manual for financial directors and investment analysts. Moscow: Alpina Publisher, 2008.
5. Saati T. Decision-making. Method of hierarchy analysis / Translated from English. Moscow: Radio and Communications, 1993. 278 p.
6. Cherkasova V.A. Features of the IPO of Russian companies // Corporate finance. 2010. No. 1(13). pp. 46-61.
7. Federal Law "On the Securities Market" dated 04/22/1996 No. 39-FZ (as amended on 07/31/2020).

**Информация об авторах**

Л.Н. Сотникова - доцент кафедры финансов и кредита, кандидат экономических наук, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», lyusotn@yandex.ru

В.В. Крючкова – магистрант, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», baryshevavv@yandex.ru.

**Information about the authors**

L.N. Sotnikova - Associate Professor, Candidate of Economic Sciences, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, lyusotn@yandex.ru

V.V. Kruchkova – Master Student, Faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, baryshevavv@yandex.ru.

Статья поступила в редакцию 22.01.2026; одобрена после рецензирования 29.01.2026; принята к публикации 30.01.2026.

The article was submitted 22.01.2026; approved after revision 29.01.2026; accepted for publication 30.01.2026.

© Сотникова Л.Н., Крючкова В.В., 2026

Научная статья  
УДК 336.762:004.8

## Роль искусственного интеллекта в управлении рисками на финансовых рынках: анализ современных методов и перспективы развития

Татьяна Евдокимовна Митчина<sup>1✉</sup>, Антон Юрьевич Марухин<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I,  
Воронеж, Россия

<sup>1</sup>mte19.olga@yandex.ru✉

**Аннотация.** В данной статье изучено влияние искусственного интеллекта в сфере управления рисками на финансовых рынках. Рассмотрены современные методы и перспективы развития искусственного интеллекта (ИИ) в финансовой сфере.

**Ключевые слова:** Генеративный искусственный интеллект, алгоритмы искусственного интеллекта, управление рисками, инвестиционные решения, управление инвестиционным портфелем, финансовое планирование.

**Для цитирования:** Митчина Т.Е., Марухин А.Ю. Роль искусственного интеллекта в управлении рисками на финансовых рынках: анализ современных методов и перспективы развития // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 64–67.

Original article

## The role of artificial Intelligence in risk management in financial markets: an analysis of modern methods and development prospects

Tatyana E. Mitchina<sup>1✉</sup>, Anton Y. Marukhin<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh,  
Russia

<sup>1</sup>mte19.olga@yandex.ru✉

**Abstract.** This article examines the impact of artificial intelligence on risk management in financial markets. It examines current methods and prospects for the development of artificial intelligence (AI) in the financial sector.

**Keywords:** generative artificial intelligence, artificial intelligence algorithms, risk management, investment decisions, investment portfolio management, financial planning.

**For citation:** Mitchina T.E., Marukhin A.Y. The role of artificial Intelligence in risk management in financial markets: an analysis of modern methods and development prospects. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):64-67. (In Russ.).

До недавнего времени на рынке применялись преимущественно традиционные решения в области искусственного интеллекта (ИИ). Однако за последнее время возможности компьютерной обработки данных и вычислительные мощности значительно выросли, что создало

условия и для активного развития и применения генеративного ИИ.

Внедрение ИИ в финансовые организации кардинально меняет подходы к управлению рисками. Алгоритмы ИИ, работающие в реальном времени, позволяют отслеживать широкий спектр факторов,

влияющих на инвестиционные и кредитные риски, и проводить стресс-тестирование портфелей. Это дает возможность создавать системы раннего предупреждения о потенциальных дефолтах и динамически оценивать риск-профиль клиентов. Маркетмейкеры используют ИИ для защиты активов от обесценивания и повышения прибыльности, а управляющие активами автоматизируют процессы управления рисками и соблюдения нормативных требований, включая мониторинг деятельности управляющих портфелями и автоматическую отчетность.

Искусственный интеллект значительно повышает эффективность управления инвестиционным портфелем. Он позволяет быстрее прогнозировать доходность активов, автоматизировать аналитические процессы, и формировать рекомендации по составлению и ребалансировке портфеля [3]. Сложные алгоритмы

ИИ способны учитывать меняющуюся значимость различных факторов. Генеративный ИИ является одним из самых перспективных направлений развития в этой области.

Генеративный ИИ – тип искусственного интеллекта, который может создавать новый контент в ответ на запросы пользователя, что является ключевым отличием от традиционного ИИ [1]. При этом растущие возможности генеративного ИИ, а также его способность выполнять более широкий по сравнению с традиционными моделями ИИ спектр задач рассматриваются некоторыми исследователями как шаг к эволюции традиционных алгоритмов ИИ. Ниже представлен рисунок 1, на котором демонстрируется рост уровня использования генеративного ИИ с 2023 года по 2030 год.

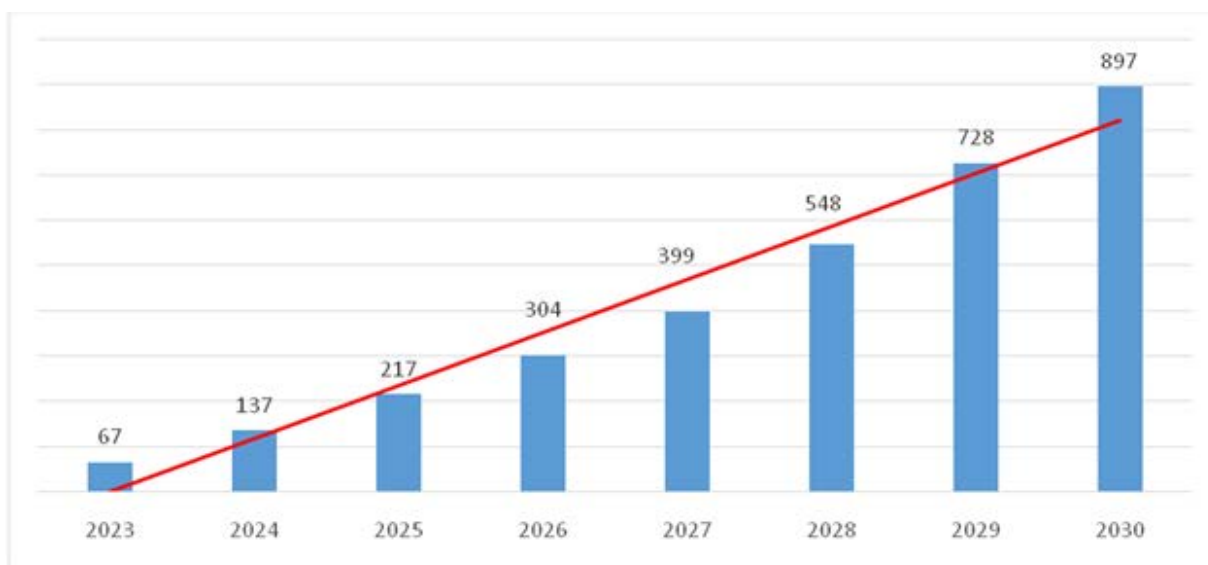


Рис. 1. Оценка объема рынка генеративного ИИ, млрд. долл.

Как видно из рисунка 1, использование ИИ с 2023 года растет, так уже в 2025 году объем рынка генеративного ИИ вырос более чем в 2 раза по сравнению с 2023 годом, а также по прогнозам, к 2030 году объем увеличится до 897 млрд. долл.

Таким образом, крупнейший хедж-фонд Bridgewater Associates использует генеративный ИИ для анализа данных, проверки теорий и принятия более точных

инвестиционных решений, что помогает повысить эффективность управления рисками и улучшить финансовое планирование.

Чтобы продемонстрировать эффективность использования генеративного ИИ, ниже представлен рисунок, отражающий, насколько выгоднее оказываются инвестиции при помощи использования Bridgewater[2].

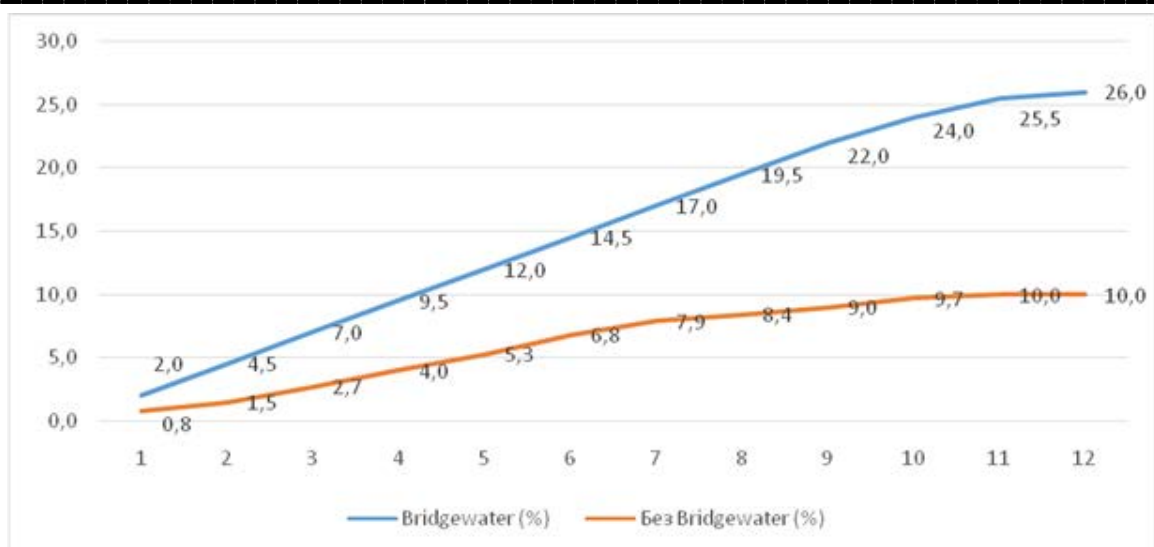


Рис. 2. Сравнение инвестиций при помощи Bridgewater Associates и без его использования за 12 месячный срок

Как видно из рисунка 2, благодаря использованию генеративного ИИ Bridgewater Associates повысила доходность инвестиций более чем в 2 раза.

Другим примером эффективного использования генеративного ИИ является хедж-фондовая компания Man Group. Данная компания внедрила отдел ИИ для

моделирования инвестиций, сфокусировавшись на данных и стратегиях.

Ниже представлен рисунок, где сравниваются инвестиции при использовании хедж-фонда Man Group и без использования этого ресурса за 5 летний срок.

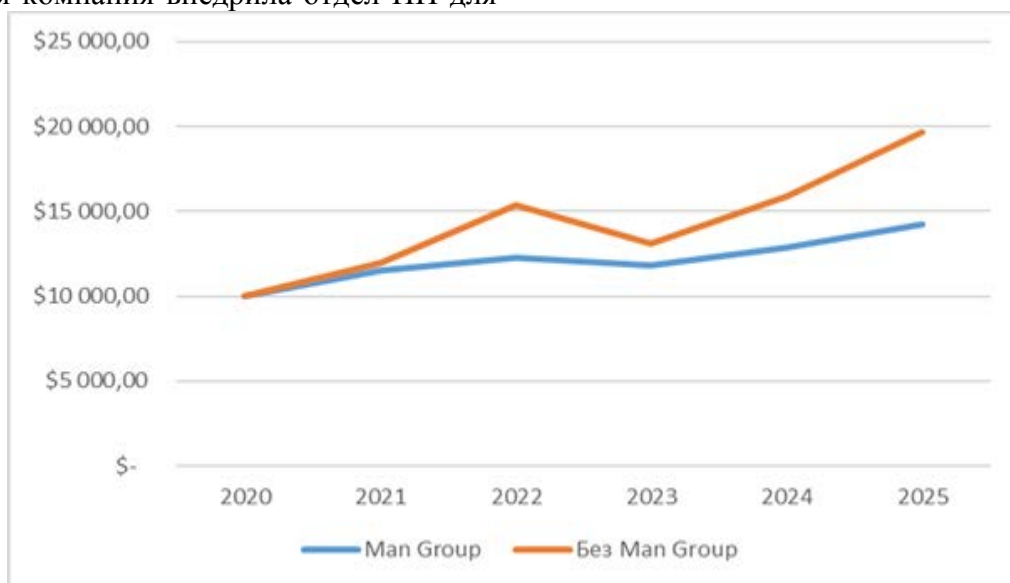


Рис. 3. Сравнение инвестиций при помощи Man Group и без его использования [4]

На рисунке 3 видно, что инвестирование с компанией Man Group показало положительную доходность на уровне примерно 8–9% с меньшей волатильностью и защитой капитала при спадах рынка. Инвестиции без Man Group показывают доходность примерно на 17–18% за тот же период, однако с более высокой волатильностью и рисками падения. Использо-

вание хедж-фондов может привести более низкий доход, с одной стороны, но в то же время сохраняет стабильность доходов и более низкий уровень рисков.

Подводя итог, можно сказать, что при правильном использовании искусственного интеллекта в сфере финансовой деятельности, можно повысить эффективность не только личных инвестиций, а

также финансовых организаций. Статистические данные наглядно демонстрируют, что роль ИИ в финансовой сфере растет прямо пропорционально их эффективности. При сохранении данной тенденции, сопровождающейся строгим кон-

тролем ИТ-специалистов и финансовых аналитиков, появится возможность максимально снизить риски финансовой системы, при сохранении профицита в ее функционировании.

### Список источников

1. Искусственный интеллект в управлении активами. CFA. 2020 [Электронный ресурс]. - URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3692805](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3692805) (28.10.2025)
2. Bridgewater associates [Электронный ресурс]. - URL: <https://www.bridgewater.com> (28.10.2025)
3. Хеджирование [электронный ресурс]. - URL: <https://hedgefollow.com/funds/Man+Group+plc> (05.12.2025)
4. ESMA. Анализ рисков TRV с использованием искусственного интеллекта на рынках ценных бумаг ЕС [Электронный ресурс]. - URL: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/ESMA50-164-6247-AI\\_in\\_securities\\_markets.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/ESMA50-164-6247-AI_in_securities_markets.pdf) (28.10.2025)

### References

1. Artificial Intelligence in Asset Management. CFA. 2020 [Electronic resource]. - URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3692805](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3692805) (28.10.2025)
2. Bridgewater associates [Electronic resource]. - URL: <https://www.bridgewater.com> (28.10.2025)
3. Hedging [electronic resource]. - URL: <https://hedgefollow.com/funds/Man+Group+plc> (05.12.2025)
4. ESMA. TRV Risk Analysis Using Artificial Intelligence in EU Securities Markets [Electronic resource]. - URL: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/ESMA50-164-6247-AI\\_in\\_securities\\_markets.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/ESMA50-164-6247-AI_in_securities_markets.pdf) (28.10.2025)

### Информация об авторах

Т.Е. Митчина – кандидат сельскохозяйственных наук, старший преподаватель кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [mte19.olga@yandex.ru](mailto:mte19.olga@yandex.ru).

А.Ю. Марухин – студент экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [antanta2005@yandex.ru](mailto:antanta2005@yandex.ru).

### Information about the authors

T.E. Mitchina – PhD in Agriculture, Senior Lecturer of the Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [mte19.olga@yandex.ru](mailto:mte19.olga@yandex.ru).

A. Y. Marukhin - Student of the Faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [antanta2005@yandex.ru](mailto:antanta2005@yandex.ru).

Статья поступила в редакцию 04.02.2026; одобрена после рецензирования 11.02.2026; принята к публикации 12.02.2026.

The article was submitted 04.02.2026; approved after revision 11.02.2026; accepted for publication 12.02.2026.

© Митчина Т.Е., Марухин А.Ю., 2026

Научная статья

УДК 336.14

## География поставщиков как фактор экономии бюджета в региональных государственных закупках

Сергей Владимирович Воробьев<sup>1✉</sup>, Сергей Леонидович Закупнев<sup>2</sup>, Ольга Сергеевна Лобцова<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I,

Воронеж, Россия

<sup>1</sup>vsv47@mail.ru✉

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию влияния географической структуры поставщиков на экономическую эффективность и бюджетную безопасность региона в системе государственных закупок. На основе анализа данных Воронежской области за 2024 год выявлена системная проблема: несмотря на формальное лидерство местных поставщиков (62,8% по стоимости), значительный объем средств (37,2%) уходит за пределы региона, преимущественно в федеральные центры (Москва, Санкт-Петербург). Этот отток капитала ослабляет мультипликативный эффект бюджетных расходов. Исследование доказывает, что данная проблема усугубляется двумя взаимосвязанными факторами: 1) высокой долей закупок с единственным поставщиком (40,3%), которая часто коррелирует с привлечением федеральных монополистов или узких специалистов из других регионов; 2) гиперконцентрацией закупок в «рискованных» отраслях (строительство – 39,6%, здравоохранение – 33,9%), где логистика и зависимость от внешних поставок особенно критичны. Цель исследования – разработать и обосновать комплекс мер, направленных на повышение доли местных поставщиков как инструмента сохранения бюджетных средств в регионе, снижения транзакционных издержек и укрепления экономической устойчивости. Методология включает структурный и сравнительный анализ данных ЕИС, расчёт бюджетного мультипликатора для региональных и внешних закупок. Научная новизна заключается в интеграции анализа географии поставщиков с оценкой рисков, связанных с единственным поставщиком и отраслевой концентрацией. Практическая значимость подтверждена разработкой конкретных механизмов, включающих создание Реестра воронежских поставщиков, адаптацию технических заданий под локальные компетенции и введение КРІ для заказчиков по локализации закупок.

**Ключевые слова:** государственные закупки, география поставщиков, местные поставщики, экономическая безопасность региона, единственный поставщик, отраслевые риски, бюджетный мультипликатор, локализация закупок.

**Для цитирования:** Воробьев С.В., Закупнев С.Л., Лобцова О.С. География поставщиков как фактор экономии бюджета в региональных государственных закупках // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 68–74.

Original article

## The geography of suppliers as a driver of budget efficiency in regional public purchasing

Sergey V. Vorobyev<sup>1</sup>✉, Sergey L. Zakupnev<sup>2</sup>, Olga S. Lobtsova<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>vsv47@mail.ru✉

**Abstract.** The article investigates the influence of the geographical structure of suppliers on the economic efficiency and budgetary security of a region within the public procurement system. Based on the analysis of data from the Voronezh region for 2024, a systemic problem is revealed: despite the formal leadership of local suppliers (62.8% by value), a significant volume of funds (37.2%) leaves the region, primarily to federal centers (Moscow, St. Petersburg). This capital outflow weakens the multiplier effect of budget expenditures. The study proves that this problem is exacerbated by two interrelated factors: 1) a high share of single-supplier procurement (40.3%), which often correlates with the involvement of federal monopolists or narrow specialists from other regions; 2) hyper-concentration of procurement in "risky" sectors (construction – 39.6%, healthcare – 33.9%), where logistics and dependence on external supplies are particularly critical. The aim of the study is to develop and justify a set of measures aimed at increasing the share of local suppliers as a tool for preserving budget funds within the region, reducing transaction costs, and strengthening economic resilience. The methodology includes structural and comparative analysis of UIS data, calculation of the budget multiplier for regional and external procurement. Scientific novelty lies in integrating the analysis of supplier geography with the assessment of risks associated with single-supplier procurement and sectoral concentration. Practical significance is confirmed by the development of specific mechanisms, including the creation of a Register of Voronezh suppliers, the adaptation of technical specifications to local competencies, and the introduction of KPIs for customers on procurement localization.

**Keywords:** public procurement, supplier geography, local suppliers, regional economic security, single supplier, sectoral risks, budget multiplier, procurement localization.

**For citation:** Vorobyev S.V., Zakupnev S.L., Lobtsova O.S. The geography of suppliers as a driver of budget efficiency in regional public purchasing. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):68-74. (In Russ.).

### Введение

Система государственных закупок, помимо своей прямой функции обеспечения публичных нужд, является мощным инструментом экономической политики региона. Направление бюджетных потоков определённым поставщикам оказывает мультипликативное воздействие на экономику: создаёт рабочие места, генерирует налоговые поступления, стимулирует развитие смежных отраслей. В этом контексте географическая структура поставщиков становится не просто статистическим показателем, а важнейшим фактором экономической безопасности и

эффективности использования бюджетных средств.

Формальные успехи региональной системы, такие как достижение экономии в 2,49 млрд руб. в Воронежской области, требуют критического осмысления, если достигаются в условиях высокой зависимости от внешних поставщиков и растущей доли неконкурентных процедур. Наблюдается парадокс: регион может демонстрировать высокую бюджетную экономию, одновременно теряя значительные средства из-за их оттока за пределы области и накапливая риски, связанные с монополизацией и отраслевой концентрацией.

Цель исследования – проанализировать географическую структуру поставщиков государственных закупок Воронежской области, оценить связанные с ней экономические риски (отток капитала, зависимость от единственного поставщика, отраслевая уязвимость) и разработать комплекс мер, направленных на оптимизацию данной структуры для сохранения бюджетных средств и усиления их мультипликативного эффекта в регионе.

Задачи:

1. Проанализировать территориальную структуру поставщиков и её динамику.

2. Исследовать взаимосвязь между географией поставщиков, долей закупок у единственного поставщика и отраслевой структурой закупок.

3. Оценить экономические риски и потери региона, связанные с доминированием внешних поставщиков.

4. Предложить практические механизмы стимулирования закупок у местных поставщиков в рамках действующего законодательства.

Методологическую основу составили: структурный и сравнительный анализ данных ЕИС, факторный анализ, методы экономико-статистической оценки (расчёт долей, концентрации), анализ нормативно-правовой базы.

1. Географическая структура поставщиков: лидерство с оговорками

Анализ данных по Воронежской области за 2024 год показывает неоднозначную картину (Таблица 1) [7].

Таблица 1. Территориальная структура поставщиков по результатам закупок Воронежской области (ТОП-5, 2024 г.)

Место	Субъект РФ	Сумма контрактов, млн руб.	Доля в общем объеме, %	Характер и риски поставок
1	Воронежская область	24 582,9	62,79	Прямой мультипликативный эффект (налоги, зарплата). Основа экономической безопасности.
2	г. Москва	6 320,7	16,14	Закупки высокотехнологичного оборудования, лицензионного ПО, услуг федеральных компаний. Риск: завышенные логистические и сервисные расходы.
3	Московская область	1 630,1	4,16	Схожие с Москвой риски, часто связаны с производственными филиалами.
4	г. Санкт-Петербург	1 500,1	3,83	Специализированное оборудование, проектные и научные работы.
5	Тамбовская область	558,3	1,43	Пример межрегиональной кооперации. Низкие логистические издержки.
Итого по ТОП-5		34 592,1	88,35	
Прочие регионы (74)		4 562,8	11,65	Высокая диверсификация, но малый вклад каждого.

Выводы по анализу:

1. Формальное лидерство местных поставщиков (62,8%) маскирует проблему: более 37% бюджетных средств уходит за пределы региона. Это означает, что значительная часть экономии, достигнутой на торгах, в конечном итоге «инвестируется» в экономику других субъектов РФ [1].

2. Зависимость от федеральных центров. На Москву и Санкт-Петербург (с областями) приходится около 24% закупочного объёма. Это создаёт уязвимость по целому ряду позиций: ценовая политика определяется внешним рынком, логисти-

ческие издержки и сроки поставок выше, возможности оперативного сервисного обслуживания ограничены.

3. Низкий уровень межрегиональной кооперации с соседними областями (ЦФО) указывает на неиспользованный потенциал для создания региональных цепочек добавленной стоимости [5].

2. Интегрированные риски: связь географии, единственного поставщика и «рискованных» отраслей

Географическая зависимость усугубляется двумя другими системными проблемами.

Таблица 2. Взаимосвязь ключевых рисков в системе закупок Воронежской области

Рисковый фактор	Показатель (2024 г.)	Связь с географией поставщиков	Комплексный экономический риск
Высокая доля закупок у единственного поставщика	40,3% от конкурентных процедур	Часто единственным возможным поставщиком сложных, специализированных товаров (медоборудование, ИТ-решения) выступают федеральные компании или эксклюзивные дилеры из других регионов.	Рост цены и снижение качества контроля: Отсутствие альтернатив ослабляет позицию заказчика при согласовании условий. Логистические и сервисные расходы закладываются в стоимость без конкурентной проверки.
Гиперконцентрация в «рискованных» отраслях	Строительство (39,6%) + Здравоохранение (33,9%) = 73,5%	В строительстве доля местных подрядчиков выше, но ключевые материалы и технологии часто импортные или поставляются из других регионов. В здравоохранении высокая зависимость от федеральных дистрибьюторов лекарств и производителей оборудования.	«Двойная уязвимость»: Бюджет региона сконцентрирован в отраслях с высокой волатильностью цен и сложным контролем результата. В этих же отраслях наиболее выражена зависимость от внешних поставщиков, что усиливает ценовые и временные риски.

Синтез рисков: Формируется «треугольник уязвимости»: регион направляет основные бюджетные средства (1) в наиболее рискованные сферы, где (2) часто вынужден закупать у единственного поставщика, который (3) является внешним по отношению к региону. Это приводит к максимальной потере контроля над

цепочкой создания стоимости и к «протеканию» бюджетного мультипликатора [3].

3. Механизмы локализации закупок для сохранения бюджетных средств

Для разрыва описанной цепочки рисков предлагается комплекс мер, реализуемых в рамках закона 44-ФЗ [2].

1. Информационно-аналитический блок:

- Создание и ведение публичного Реестра (Карты) воронежских поставщиков. Интеграция с ЕИС и региональной ИС. В реестр включаются не только юрлица, но и производимые ими товары/услуги (ОКПД2), что позволит заказчикам быстро находить местные аналоги.

- Проведение регулярных отраслевых брифингов между крупными заказчиками (минздрав, минстрой) и объединениями местных товаропроизводителей для синхронизации планов закупок и производственных возможностей.

2. Процедурно-методический блок (ключевые инновации):

- Разработка «типовых ТЗ с региональной компонентой». Для повторяющихся закупок в техзадании на законных основаниях включаются критерии, где местные поставщики имеют преимущество: требования к наличию сервисного центра в области, сроку гарантийного реагирования (<24 часов), использованию местных стандартов материалов. Это не дискриминация, а учет специфики обеспечения.

- Применение критерия «полная стоимость владения» (ТСО) в открытых конкурсах. При оценке заявок учитываются не только цена контракта, но и логистические расходы, стоимость монтажа, эксплуатационные затраты. Для местного поставщика ТСО зачастую ниже, что даёт ему конкурентное преимущество при комплексной оценке.

- Стимулирование консорциумов. Поощрение создания консорциумов, где местная компания (например, строительная) выступает генподрядчиком, привлекая субподрядчиков из других регионов только для узкоспециализированных работ. Это сохраняет управление и основную прибыль в регионе [4].

3. Блок мотивации и контроля:

- Введение КРІ для заказчиков в региональной Методике оценки эффективности: «Доля закупок (по стоимости) у поставщиков Воронежской области» и

«Динамика снижения доли единственного внешнего поставщика в приоритетных отраслях».

- Система раннего оповещения: При планировании закупки с предполагаемым единственным поставщиком из другого региона система автоматически проверяет Реестр на предмет потенциальных местных альтернатив и требует от заказчика дополнительного обоснования.

Оценка экономического эффекта

Реализация мер позволит:

1. Сократить отток бюджетных средств за счёт увеличения доли местных поставщиков с 62,8% до 70-75%. Сохранение в обороте региона дополнительных 5-7% от 51 млрд руб. конкурентных закупок даст 2,5-3,5 млрд руб., которые будут работать на экономику области через налоги и зарплаты [6, 8].

2. Повысить реальную экономию за счёт снижения логистических и накладных расходов в цепочке поставок.

3. Усилить экономическую безопасность за счёт диверсификации поставщиков и развития собственного производства и сервисного потенциала в критических отраслях.

Заключение

География поставщиков в государственных закупках – это не вопрос регионального протекционизма, а вопрос экономической эффективности и бюджетной безопасности [6]. Выявленный в Воронежской области «треугольник уязвимости», связывающий отток средств, зависимость от единственного поставщика и концентрацию в рискованных отраслях, требует системного ответа.

Предложенный комплекс мер нацелен на преобразование системы закупок из пассивного канала расходования бюджета в активный инструмент стимулирования региональной экономики и удержания финансовых потоков. Через механизмы информационной поддержки, адаптации процедур и мотивации заказчиков можно добиться значимого увеличения доли местного бизнеса в госзаказе. Это приведёт не только к прямому сохране-

нию бюджетных средств в регионе, но и к созданию долгосрочного мультипликативного эффекта, укреплению налоговой базы, развитию кооперации и, в конечном

итоге, к повышению устойчивости и конкурентоспособности экономики Воронежской области.

### Список источников

1. Мау В.А. Посткризисное мировое развитие: новая реальность / В.А. Мау // Вопросы экономики. – 2021. – № 10. – С. 5–23.
2. О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд : Федеральный закон от 05.04.2013 № 44-ФЗ.
3. Оценка динамики и структуры налоговых доходов от предприятий сельскохозяйственной отрасли в РФ и ЦЧР / С.Л. Закупнев, Т.А. Степанова, К.В. Шипилова // Электронный бизнес: проблемы, развитие и перспективы : материалы XIX Всерос. науч.-практ. интернет-конф. (Воронеж, 2021 г.) / под ред. В.В. Давниса. – Воронеж : 2021. – С. 199–204.
4. Оценка условий формирования диверсификации в ЦЧР / С.Л. Закупнев // Социально-экономический потенциал развития аграрной экономики и сельских территорий : материалы науч. и учеб.-метод. конф. профес.-препод. состава, науч. сотрудников и аспирантов ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ (2019 г.) / ред. коллегия: А.В. Агибалов, К.С. Терновых, В.Г. Ширококов [и др.] ; под общ. ред. А.В. Агибалова, К.С. Терновых, В.Г. Широкова. – Воронеж : Изд-во Воронеж. ГАУ, 2019. – С. 176–183.
5. Портер М. Конкуренция / М. Портер ; пер. с англ. – М. : Вильямс, 2005. – 608 с.
6. Продовольственная безопасность в Воронежской области. Статистико-экономический анализ / С.Л. Закупнев, Т.А. Степанова, Т.В. Губанова // Финансовый вестник. – 2021. – № 1 (52). – С. 43–48.
7. Сводный аналитический отчет по осуществлению закупок для обеспечения государственных нужд Воронежской области за 2024 год. – Воронеж : 2025.
8. Статистика : учебное пособие / А.М. Восковых, С.Л. Закупнев, Л.Н. Измайлова [и др.]. – М. : 2024. – 200 с.

### References

1. Mau V.A. Post-crisis global development: a new reality / V.A. Mau // Economic issues. – 2021. – No. 10. – pp. 5-23.
2. On the contract system in the field of procurement of goods, works, and services for State and municipal needs : Federal Law No. 44-FZ dated 05.04.2013.
3. Assessment of the dynamics and structure of tax revenues from agricultural enterprises in the Russian Federation and the Central Asian Republic / S.L. Kuppnev, T.A. Stepanova, K.V. Shipilova // Electronic business: problems, development and prospects : materials of the XIX All-Russian Scientific and Practical Internet Conference (Voronezh, 2021) / edited by V.V. Davnis. Voronezh : 2021. pp. 199-204.
4. Assessment of the conditions for the formation of diversification in the Central Asian Republic / S.L. Kuppnev // Socio-economic potential of the development of the agrarian economy and rural territories : materials of scientific and educational- the method. conf. profes.-teacher. composition, scientific. staff and graduate students of Voronezh State Agrarian University (2019) / editorial board: A.V. Agibalov, K.S. Ternov, V.G. Shirobokov [and others] ; under the general editorship of A.V. Agibalov, K.S. Ternov, V.G. Shirobokov. Voronezh : Voronezh Publishing House. GAU, 2019. – pp. 176-183.

5. Porter M. Competition / M. Porter ; translated from English. – М. : Williams, 2005. – 608 p.

6. Food security in the Voronezh region. Statistical and economic analysis / S.L. Kuppnev, T.A. Stepanova, T.V. Gubanova // Financial Vestnik. – 2021. – № 1 (52). – Pp. 43-48.

7. Consolidated analytical report on procurement to meet the state needs of the Voronezh Region for 2024. – Voronezh: 2025.

8. Statistics : a textbook / A.M. Voskovykh, S.L. Kuppnev, L.N. Izmailova [et al.]. Moscow : 2024, 200 p.

### **Информация об авторах**

С.В. Воробьев – кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», vsv47@mail.ru

С.Л. Закупнев – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономического анализа, статистики и прикладной математики, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», zaksl@yandex.ru

О.С. Лобцова – магистрант, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», olobtsova@govvrn.ru.

### **Information about the authors**

S.V. Vorobyov – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Accounting and Auditing Department, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, vsv47@mail.ru

S.L. Zakupnev – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economic Analysis, Statistics and Applied Mathematics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, zaksl@yandex.ru

O.S. Lobtsova - master's student at Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, olobtsova@govvrn.ru.

Статья поступила в редакцию 16.01.2026; одобрена после рецензирования 26.01.2026; принята к публикации 27.01.2026.

The article was submitted 16.01.2026; approved after revision 26.01.2026; accepted for publication 27.01.2026.

© Воробьев С.В., Закупнев С.Л., Лобцова О.С., 2026

Научная статья  
УДК 334

## Финансирование инфраструктурных проектов через механизм концессионных соглашений

Александр Александрович Коскинен<sup>1</sup>✉

<sup>1</sup>Омский юридический колледж, Омск, Россия

<sup>1</sup>accountespecial@mail.ru✉

**Аннотация.** В статье исследуются механизмы финансирования инфраструктурных проектов с использованием концессионных соглашений. Подробно рассмотрены сущность и назначение данного инструмента государственно-частного партнёрства. Проведён анализ правовой природы и экономической сути концессионных договоров. Выявлены характерные черты и стадии концессионных проектов, определены основные виды рисков, возникающих в процессе их реализации. Доказывается высокая значимость и эффективность механизмов государственно-частного партнёрства для развития инфраструктуры.

**Ключевые слова:** государственно-частное партнёрство, инфраструктурные проекты, инфраструктурная экономика, концессионные соглашения, финансирование инфраструктуры.

**Для цитирования:** Коскинен А.А. Финансирование инфраструктурных проектов через механизм концессионных соглашений // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 75–81.

Original article

## Financing infrastructure projects via the concession agreements mechanism

Alexander. A. Koskinen<sup>1</sup>✉

<sup>1</sup>Omsk Law College, Omsk, Russia

<sup>1</sup>accountespecial@mail.ru✉

**Abstract.** This article examines the mechanisms for financing infrastructure projects using concession agreements. It examines in detail the nature and purpose of this public-private partnership instrument. It analyzes the legal nature and economic essence of concession agreements. The characteristic features and stages of concession projects are identified, and the main risks arising during their implementation are defined. The high significance and effectiveness of public-private partnership mechanisms for infrastructure development are demonstrated.

**Keywords:** public-private partnership, infrastructure projects, infrastructure economics, concession agreements, infrastructure financing.

**For citation:** Koskinen A.A. Financing infrastructure projects via the concession agreements mechanism. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):75-81. (In Russ.).

Инфраструктурный комплекс играет важную роль в обеспечении устойчивого социально-экономического развития государства. Тем не менее современные глобальные процессы требуют существенных изменений в подходах к финансированию

инфраструктурного комплекса. В условиях бюджетных ограничений особую актуальность приобретает поиск внебюджетных источников финансирования и внедрение инновационных моделей управления публичным имуществом. Возникающая необходимость в поиске эффективных инструментов финансового обеспечения крупномасштабных инфраструктурных проектов обуславливает растущий интерес к методикам государственно-частного партнёрства.

В гражданском законодательстве Российской Федерации предусматривается ряд сделок, при заключении которых государственное или муниципальное имущество передаётся во владение и пользование хозяйствующим субъектам. Одной из них является концессионное соглашение [11 с. 302].

Концессионное соглашение представляет собой высокоэффективный и юридически детально регламентированный инструмент взаимодействия между публичной администрацией и бизнес-сообществом. Концессия позволяет привлечь частные инвестиции в публичный сектор, сохраняя при этом право собственности на стратегически важные объекты за государством. Подобная схема обеспечивает синергию целей государства и предпринимательства в рамках реализации масштабных инфраструктурных инициатив, но при этом нуждается в квалифицированном правовом обеспечении и экономически обоснованной структуре взаимоотношений сторон [6].

Концессионное соглашение согласно Федеральному закону № 115-ФЗ от 21 июля 2005 г. представляет собой договор, заключаемый между публичным партнёром (Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием) и частным инвестором (концессионером), предметом которого является передача последнему прав пользования имуществом или выполнение работ по сооружению, реконструкции, эксплуатации и техническому обслуживанию определённого объекта инфраструктуры в

обмен на предоставление определённых услуг населению или государству [7].

Закон предусматривает обязательные требования к условиям концессионных соглашений, порядок их заключения, методы оценки заявок претендентов, правила расчёта доходов и компенсации убытков, гарантии защиты прав и законных интересов обеих сторон. Таким образом, Федеральный закон № 115-ФЗ устанавливает правовые основы и регулирует процесс реализации концессионных проектов в целях привлечения внебюджетных средств для решения вопросов обновления и расширения инфраструктуры России.

Однако стоит отметить, что основным отличием концессии от государственного контракта является распределение рисков и ответственности: частная сторона не просто выполняет подрядные работы, но и принимает на себя обязательства по долгосрочному управлению объектом и обеспечению его функциональности.

Г. Е. Каратаева и С. В. Чернова рассматривают концессионное соглашение с двух точек зрения: как акты публичной власти, а также как механизм консолидации субъектов инвестиционной деятельности. Согласно первому подходу, концессия представляет собой соглашение между государственными структурами и частными субъектами, предусматривающее передачу последним полномочий по управлению и эксплуатации объектов государственной либо муниципальной собственности. Второй подход трактует концессию как комплекс взаимоотношений между государством-концедентом, частным оператором-концессионером, местным сообществом и финансовыми учреждениями, обеспечивающими оптимальные условия исполнения обязательств сторон по договору [1].

З. К. Кондратенко указывает на то, что «юридический анализ концессионного соглашения позволяет привести следующие его характеристики: консенсуальный;

срочный; возмездный; двусторонний» [3, с. 127].

Таким образом, правовая природа концессионного соглашения носит смешанный характер. С одной стороны, это гражданско-правовой договор, базирующийся на принципах равенства сторон и свободы договора. С другой стороны, в нём присутствует сильный публично-правовой элемент, так как объект концессии всегда относится к публичной собственности и предназначен для удовлетворения общественных интересов.

Назначение концессионного механизма заключается в реализации социально значимых функций государства при минимальной единовременной нагрузке на бюджет. Государство получает готовый и функционирующий объект «под ключ», а инвестор – возможность возврата вложенного капитала и получения прибыли в течение длительного срока за счёт коммерческой эксплуатации объекта или гарантированных бюджетных выплат.

В концессиях в области инфраструктуры между концедентом и концессионером устанавливается публично-правовой характер отношений, который оставляет за концедентом право в одностороннем порядке, без вмешательства суда изменять условия концессионного соглашения, а также применять санкции за недобросовестное исполнение концессионером взятых на себя обязательств, вплоть до расторжения соглашения [9].

Экономическая суть концессии раскрывается через модель проектного финансирования. Проектное финансирование основано на детальном финансовом моделировании, которое учитывает затраты, сроки окупаемости и ожидаемые денежные потоки.

Проектное финансирование может трактоваться как финансирование долгосрочных инфраструктурных и промышленных проектов с использованием специфических финансовых инструментов с отсутствующим или ограниченным регрессом при условии возврата заёмных и собственных средств, используемых для

финансирования проекта, за счёт денежных потоков, генерируемых проектом [10, с. 179].

С. И. Серов отмечает, что «кардинальным отличием проектного финансирования от любой другой формы финансирования является то, что финансируется конкретный проект. В результате чего проектное финансирование обеспечивает ресурсами исключительно определённый проект, а не компанию-инициатора по его осуществлению. Таким образом, источником дохода является свободный денежный поток, который генерирует проект» [8, с. 3].

Экономическая сущность концессионных соглашений заключается в привлечении частных инвестиций для реализации масштабных инфраструктурных проектов, при которых государство делегирует право владения и эксплуатации объекта инфраструктуры частной организации на определённый срок. Концессионер берёт на себя финансовые обязательства по строительству, реконструкции или модернизации объектов, возвращая вложенные средства путём взимания платы за пользование услугами либо за счёт предоставления права осуществлять коммерческую деятельность. Государство получает инфраструктуру высокого качества, снижает нагрузку на бюджет и одновременно обеспечивает доступность необходимых услуг населению, стимулируя экономический рост региона и привлекая дополнительные инвестиции в развитие территорий.

Основные характеристики экономической модели включают:

Целевой характер, включающий создание конкретного объекта.

Долгосрочность, подразумевающая длительный период окупаемости, выходящий за рамки стандартных политических и бюджетных циклов.

Возвратность средств, а именно то, что инвестор возвращает капитал либо через прямые платежи потребителей (например, платные дороги), либо через

платежи государства за доступность объекта.

Анализ накопленного опыта реализации проектов государственно-частного партнёрства свидетельствует о наличии ряда устойчивых характеристик, присущих институту концессии. Во-первых, обязательным условием выступает инвестиционная составляющая со стороны частного партнёра, выраженная в привлечении собственных или заёмных финансовых ресурсов для строительства, реконструкции или модернизации инфраструктурных объектов. Во-вторых, сохраняется принцип неизменности правообладания публичным собственником, что обеспечивает контроль государства над объектом и гарантирует соблюдение общественных интересов. В-третьих, важным элементом является распределение рисков между сторонами договора, при котором частный партнёр принимает на себя риски, связанные с реализацией проекта (например, строительные, операционные, коммерческие риски). Наконец, реализация концессионных соглашений предполагает строго целевое назначение передаваемого имущества, исключающее возможности нецелевого использования или изменения функционального назначения объекта.

Одной из наиболее сложных задач при разработке условий концессионного соглашения выступает оптимальное распределение рисков. В отличие от стандартных схем финансирования проектов посредством традиционного банковского кредита, где основная нагрузка ложится непосредственно на заёмщика, концессия предполагает многостороннее разделение риска между государственными структурами, частными инвесторами и финансовыми институтами. Это требует тщательного анализа всех возможных факторов неопределённости и разработки механизмов, позволяющих эффективно распределять ответственность среди участников проекта таким образом, чтобы обеспечить сбалансированность интересов сторон и минимизацию потенциальных потерь.

У. Д. Кондратьева справедливо подчёркивает тот факт, что «участие в проектах на основе концессионных соглашений требует тщательного анализа рисков и разумного управления ими как со стороны концедента, так и со стороны концессионера» [4, с. 168].

Основные виды рисков, присущие концессионному механизму финансирования инфраструктурных проектов, включают:

**Правовые риски:** обусловлены изменениями в законодательстве, налоговом режиме, возникновением судебных споров, что способно негативно повлиять на экономические условия осуществления проекта и инвестиционную привлекательность соглашения.

**Строительные риски:** связаны с превышением первоначальной сметной стоимости строительства, нарушением установленных сроков сдачи объекта в эксплуатацию, недостаточной проработкой проектной документации, приводящей к возникновению дефектов и увеличению затрат.

**Финансовые риски:** зависят от инфляционного давления, колебаний рыночных процентных ставок, изменений курсов валют, ухудшающих финансовое положение инвесторов и затрудняющих возврат привлечённых средств.

**Риски спроса:** проявляются в ситуации, когда реальный спрос на услуги инфраструктуры существенно отстаёт от первоначально прогнозируемого уровня, снижая доходы концессионера. Одним из способов снижения такого риска служит введение механизма минимальной гарантированной доходности.

Минимальный гарантированный доход представляет собой выплату дохода, утраченного концессионером от использования (эксплуатации) объекта концессионного соглашения, в целях обеспечения минимального гарантированного уровня дохода концессионера от использования (эксплуатации) объекта концессионного договора, определённого в концессионном соглашении. Выплаты произ-

водятся в соответствии с требованиями бюджетного законодательства [5, с. 327].

Операционные риски: возникают вследствие неэффективного управления объектом инфраструктуры, увеличения операционных издержек, проблем технического обслуживания и ремонта оборудования, снижающих эффективность функционирования и прибыльность проекта.

Эффективная система управления рисками предполагает, что каждый риск должна нести та сторона, которая способна лучше всего его контролировать. Так, строительные риски ложатся на концессионера, а политические и регуляторные на концедента.

Концессии обладают рядом значимых преимуществ, обеспечивающих успешное осуществление крупных инфраструктурных проектов, реализация которых была бы затруднительна без привлечения частного капитала. Среди ключевых достоинств данного подхода выделяются возможности эффективного развития государственных активов, рационального распределения компетенций между государственным сектором и бизнесом, сохраняя контроль государства над важнейшими объектами собственности. Механизм концессии также создаёт благоприятные условия для внедрения инновационных методов проектного финансирования, стимулирования предпринимательской инициативы и распространения современных управленческих технологий в органах власти. Важнейшей особенностью является формирование конструктивного взаимодействия бизнеса и органов государственной власти, способствующего созданию эффективных решений в различных областях экономики и социальной сферы.

С. А. Кирсанов в своей работе делает акцент на том, что «идея вовлечения предпринимателей в инфраструктурные проекты имеет хорошие перспективы, так как частный бизнес обладает значительными финансовыми ресурсами и большей, чем у государства, гибкостью их использования, способностью применять техни-

ческие и технологические нововведения» [2, с. 26].

Проведённое исследование позволило выявить ключевые особенности и преимущества использования концессионных соглашений как важного инструмента государственно-частного партнёрства в сфере инфраструктурного развития. Анализ показал, что применение данного механизма открывает широкие перспективы для успешного воплощения крупномасштабных инфраструктурных проектов, обеспечивая эффективное использование ресурсов государства и частного сектора. Особое внимание уделено юридической природе и экономическим аспектам концессионных договоров, что подчёркивает важность правового сопровождения и чёткого структурирования обязательств сторон для достижения максимальной эффективности сотрудничества.

Концессионные соглашения являются зрелым и высокоэффективным инструментом финансирования инфраструктуры. Они позволяют преодолеть «инфраструктурный разрыв», обеспечивая приток частного капитала в сферы, которые традиционно считались монополией государства.

Государственно-частное партнёрство выступает важным инструментом решения проблемы дефицита бюджетного финансирования. Оно создаёт условия для совместного участия государства и частного сектора в реализации общественно значимых проектов, позволяя перераспределять финансовые ресурсы, минимизировать бюджетные издержки и обеспечить эффективное управление рисками. Привлекательность данной модели сотрудничества обусловлена возможностью переложить часть ответственности за инвестиции, эксплуатацию и модернизацию объектов инфраструктуры на частные структуры, обладающие необходимыми ресурсами и квалификацией для успешного осуществления сложных проектов.

Таким образом, итоги проведённого анализа свидетельствуют о перспективности дальнейшего изучения и совершен-

ствования практики заключения и реализации концессионных соглашений, направленного на повышение устойчивости финансовых потоков, снижение адми-

нистративных барьеров и обеспечение стабильного инвестиционного климата в секторе инфраструктуры.

### Список источников

1. Каратаева Г.Е., Чернова С.В. Муниципальные концессионные соглашения: коррекция на пандемию // Экономика, предпринимательство и право. 2022. Том 12. № 2. С. 919–932. DOI: 10.18334/epp.12.2.114179.
2. Кирсанов С. А. Концессионные соглашения в современной России // Управленческие науки. 2012. № 1. С. 25-33.
3. Кондратенко З. К. Правовая природа концессионных соглашений в Российской Федерации и зарубежных странах // Проблемы гражданского права и процесса : сборник научных статей. Том Выпуск 3. Гродно : Гродненский государственный университет имени Янки Купалы, 2018. С. 123-129.
4. Кондратьева У. Д. Анализ и эффективное распределение рисков при заключении и реализации концессионных соглашений // Управленческое консультирование. 2014. № 12(72). С. 166-173.
5. Курбатов А. М. Основные элементы финансового механизма концессионного соглашения // Вестник Академии знаний. 2023. № 1(54). С. 324-329.
6. Мандрова, А. А. Стратегические параметры развития малого и среднего бизнеса аграрного сектора экономики / А. А. Мандрова, В. Г. Ширококов, Е. В. Закшевская // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2020. – Т. 82, № 4(86). – С. 254-262. – DOI 10.20914/2310-1202-2020-4-254-262. – EDN FOZDWW.
7. О концессионных соглашениях: Федеральный закон от 21.07.2005 г. № 115-ФЗ [Электронный ресурс]. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_54572](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_54572) (дата обращения: 15.01.2026).
8. Серов С. И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы // Вестник евразийской науки. 2022. Т. 14. № 5. URL: <https://esj.today/PDF/55ECVN522.pdf>
9. Степанова Н. Г. Мировой опыт реализации концессионного механизма // Экономический журнал. 2012. № 3(27). С. 59-65.
10. Швецова И. Н. Проектное финансирование как механизм снижения бюджетных расходов при реализации инвестиционных проектов // Бизнес. Образование. Право. 2025. № 3(72). С. 177-185. DOI: 10.25683/VOLBI.2025.72.1340.
11. Шигонина Л. А., Волкова И. Ю. Концессионные соглашения: анализ законодательства и системности правоприменительной практики // Ученые записки Крымского федерального университета имени В.И. Вернадского. Юридические науки. 2023. Т. 9 (75), № 1. С. 302-310.

### References

1. Karataeva G.E., Chernova S.V. Municipal concession agreements: correction for the pandemic // Economics, entrepreneurship and law. 2022. Volume 12. No. 2. pp. 919-932. DOI: 10.18334/epp.12.2.114179.
2. Kirsanov S. A. Concession agreements in modern Russia // Management Sciences. 2012. No. 1. pp. 25-33.
3. Kondratenko Z. K. The legal nature of concession agreements in the Russian Federation and foreign countries // Problems of civil law and process : collection of scientific articles. Volume Issue 3. Grodno : Yanka Kupala Grodno State University, 2018. pp. 123-129.

4. Kondratieva U. D. Analysis and effective risk allocation during the conclusion and implementation of concession agreements // Management consulting. 2014. No. 12(72). pp. 166-173.

5. Kurbatov A.M. The main elements of the financial mechanism of the concession agreement // Bulletin of the Academy of Knowledge. 2023. No. 1(54). pp. 324-329.

6. Mandrova, A. A. Strategic parameters for the development of small and medium-sized businesses in the agricultural sector of the economy / A. A. Mandrova, V. G. Shirobokov, E. V. Zakshevskaya // Bulletin of the Voronezh State University of Engineering Technologies. – 2020. – Vol. 82, No. 4(86). – pp. 254-262. – DOI 10.20914/2310-1202-2020-4-254-262. – EDN FOZDWW.

7. On concession agreements: Federal Law No. 115-FZ of 07.21.2005 [Electronic resource]. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_54572](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_54572) (date of request: 15.01.2026).

8. Serov S. I. Features of project financing in Russia: problems and prospects // Bulletin of Eurasian Science. 2022. Vol. 14. No. 5. URL: <https://esj.today/PDF/55ECVN522.pdf>

9. Stepanova N. G. World experience in the implementation of the concession mechanism // Economic Journal. 2012. No. 3(27). pp. 59-65.

10. Shvetsova I. N. Project financing as a mechanism for reducing budget costs in the implementation of investment projects // Business. Education. Right. 2025. No. 3(72). pp. 177-185. DOI: 10.25683/VOLBI.2025.72.1340.

11. Shigonina L. A., Volkova I. Y. Concession agreements: an analysis of legislation and the consistency of law enforcement practice // Scientific Notes of the V.I. Vernadsky Crimean Federal University. Legal sciences. 2023. Vol. 9 (75), No. 1. pp. 302-310.

### Информация об авторах

А.А. Коскинен – преподаватель ЧПОУ «Омский юридический колледж», [accountespecial@mail.ru](mailto:accountespecial@mail.ru).

### Information about the authors

A.A. Koskinen – lecturer, Omsk Law College, [accountespecial@mail.ru](mailto:accountespecial@mail.ru)

Статья поступила в редакцию 11.02.2026; одобрена после рецензирования 18.02.2026; принята к публикации 19.02.2026.

The article was submitted 11.02.2026; approved after revision 18.02.2026; accepted for publication 19.02.2026.

© Коскинен А.А., 2026

Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 82–86.  
Financial Vestnik. 2026. no. 1 (72). P. 82–86.

Научная статья  
УДК 336.77

## Текущая ситуация и перспективы развития кредитования физических лиц на отечественном рынке

Александр Валерьевич Масик<sup>1✉</sup>, Елизавета Александровна Шевченко<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, Воронеж, Россия

<sup>1</sup>mav99936@mail.ru✉

**Аннотация.** На сегодняшний день кредитование физических лиц является наиболее востребованным сектором отечественного рынка. Лидеры отрасли активно развивают и совершенствуют это направление. В статье рассматриваются пути формирования и становления направления кредитования физических лиц в России. Сделан обзор на наиболее популярные направления кредитных программ, а также приводится классификация новых кредитных продуктов, предоставляемых физическим лицам. Основное внимание уделяется популярности потребительских кредитов, которые предоставляются населению для личных нужд и крупных покупок. Потребительское кредитование подразделяется на залоговые и беззалоговые кредиты, акцентируя внимание на распространенности беззалоговых продуктов, таких как кредиты наличными и кредитные карты. Сделаны выводы о состоянии кредитования физических лиц в России и выявлены некоторые проблемы, как сдерживающий фактор развития рынка, что подчеркивает необходимость дальнейшего усовершенствования условий кредитования для повышения доступности и прозрачности процессов.

**Ключевые слова:** кредитование физических лиц, потребительский кредит, ипотечный кредит, рефинансирование, автокредитование.

**Для цитирования:** Масик А. В., Шевченко Е.А. Текущая ситуация и перспективы развития кредитования физических лиц на отечественном рынке // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 82–86.

Original article

## Current situation and prospects for the development of individual lending in the domestic market

Alexander V. Masik<sup>1✉</sup>, Elizaveta A. Shevchenko<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>mav99936@mail.ru✉

**Abstract.** Today, lending to individuals is the most popular sector of the domestic market, with industry leaders actively developing and improving this area. This article explores the formation and development of lending to individuals in Russia. It provides an overview of the most popular types of credit programs and a classification of new credit products available

to individuals. The focus is on the popularity of consumer loans, which are provided to individuals for personal needs and major purchases. Consumer lending is divided into secured and unsecured loans, focusing on the prevalence of unsecured products such as cash loans and credit cards. The article draws conclusions on the growth of consumer lending in Russia and identifies the main challenges as a limiting factor in market development, emphasizing the need for further improvement of lending conditions.

**Keywords:** personal loans, consumer loans, mortgage loans, refinancing, and car loans.

**For citation:** Masik A.V., Shevchenko E.A. Current situation and prospects for the development of individual lending in the domestic market. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):82-86. (In Russ.).

На текущий момент кредитование является наиболее обширной и стремительно развивающейся составляющей банковской системы России. Кредитование физических лиц с каждым годом укрепляется в повседневной жизни граждан, став наиболее распространенной банковской операцией.

С переходом к рыночной экономике в 1990-х годах берет свое начало современная история развития кредитования в России. Завершение экономического кризиса в конце прошлого тысячелетия послужило импульсом к становлению банковского потребительского кредита, в связи с востребованностью данной услуги у населения [1]. С 2000 года кредитование физических лиц набирает всё большие темпы развития. Совершенствуются методы управления финансовыми и операционными рисками. Происходит активное открытие новых каналов продаж. Затем, активное развитие рынка потребительских кредитов было вынуждено замедлиться в связи с периодом финансового кризиса 2008-2010 г. г., следствием чего стало повышение требований к кредитоспособности заемщиков, а также более жесткие условия кредитования в целом [7]. Данный период отмечается прирост просроченной задолженности населения, а также увеличение процентных ставок.

С 2011 года можно отметить вновь оживший спрос на банковские операции, что повлекло за собой масштабное развитие кредитования физических лиц. Одним из самых распространенных направлений становится автокредитование. За последние 10 лет по мере выхода экономики из

кризисного периода отмечается положительная динамика темпов прироста розничных кредитных портфелей российских банков. В настоящее время рынок потребительского кредитования предоставляет практически весь спектр кредитных продуктов.

Под кредитованием физических лиц в законодательстве Российской Федерации понимаются, денежные средства, предоставляемые кредитно-финансовыми учреждениями физическому лицу на основании кредитного договора, договора займа, в том числе с использованием электронных платежей для удовлетворения потребительских нужд [6].

Ежегодно в нашей стране появляется все больше новых кредитных продуктов, предоставляемых физическим лицам. Как правило, их можно объединить к одной из уже существующих классификаций (Рис. 1).

Наиболее популярным продуктом является потребительский кредит – заем предоставляемый населению на личные цели, для крупных покупок, оплаты повседневных услуг, приобретение предметов потребления в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности. Данный вид кредитования способствует увеличению платежеспособности населения, стимулирует продажи, поэтому увеличивает скорость оборачиваемости средств. Потребительское кредитование можно условно разделить на два вида: залоговые и кредиты без обеспечения [8]. Потребительский кредит без залога на сегодняшний день является наиболее распространенным продуктом, к

которому относятся: покупка конкретного товара, оплата образовательных услуг, кредиты наличными, кредитные карты и

т.д. Кредитные карты выделяются рядом преимущественных аспектов:



Рис. 1. Обобщенная схема видов кредитования физических лиц в России

-Повышенная вероятность одобрения;

-Вероятность предоставления льготного периода, в течение которого проценты по кредиту не начисляются;

-Увеличение лимита, в одностороннем порядке, при удовлетворении условий сроков выплат;

-Зачастую бонусы при совершении покупок в магазинах-партнёрах.

В последнее время набирает популярность POS кредитование – заем денежных средств непосредственно в месте продажи товара или предоставления услуг, по средствам взаимовыгодных отношений между розничным банком и торговой компанией. Нельзя не отметить, что в данном виде кредитования требуется минимальное количество предоставляемых документов, и быстрый срок одобрения. Поэтому ставка по кредиту может быть достаточно высокой, из-за сложности быстрой оценки рисков платёжеспособности заемщика.

Рефинансирование – банк обеспечивает заемщика, не способного выполнять взятые на себя финансовые обязательства по объективным причинам, новым кредитом в счёт погашения старого. В связи с необходимостью снижения размера пла-

нового платежа предоставляется снижение процентной ставки и соответствующее увеличение срока кредитного договора [2].

Отличительной чертой кредита под залог является возможность получить крупную сумму, обеспеченную имуществом, в отличие от кредитов юридических лиц [3], в розничном кредитовании спектр объектов залогов менее обширный.

Популярным способом приобретения недвижимости населением является ипотека – жилищный кредит, который выдается физическим лицам на долгий срок под залог помещений зданий и сооружений или земельных участков. Среди данного вида кредитования можно выделить: приобретение строящегося или готового жилья в новостройке, на вторичном рынке жилья, ипотека с господдержкой, строительство жилого дома, загородная недвижимость.

Автокредитование – финансирование покупки автомобиля в салоне, где банк-партнёр, предоставляет низкую процентную ставку. Транспортное средство до полного погашения выплат остается в залоге у банка.

В рамках обзора [4] на 2025 год (Табл. 1) были определены основные ли-

## Банковский сектор

деры рынка кредитования физических лиц по России, ими являются ПАО «Сбербанк» (1 место), Банк «ВТБ» (ПАО) (2 место), АО «Альфа-Банк» (3 место), АО «Т Банк» (4 место) и ПАО «Совкомбанк» (5 место).

Таблица 1. Лидеры рынка кредитования по объему выданных кредитов физическим лицам по состоянию на 1 сентября 2025 г.

Наименование банка	Рейтинг	Объем портфеля, тыс. руб	Динамика, %	Основные сегменты
ПАО «Сбербанк»	1	17 459 078 762	+ 1,3	Ипотека, автокредиты, потребительские кредиты
Банк «ВТБ» (ПАО)	2	5 677 624 633	- 0,16	Ипотека, потребительские кредиты
АО «Альфа-Банк»	3	2 685 959 096	+ 0,56	Потребительские кредиты, автокредиты
АО «Т Банк»	4	2 232 786 177	+ 1,09	Потребительские кредиты
ПАО «Совкомбанк»	5	1 339 117 207	+ 0,65	Потребительский кредит, программа для пенсионеров

Проанализировав текущую ситуацию, можно сделать вывод, что рынок постепенно растёт и развивается. Отмечается снижение требований банков к заёмщикам, что привлекает больший объем кредитования физических лиц и в то же время увеличивает риски невозврата денежных средств [5]. Постоянное усовершенствование условий кредитования делает кредитование физических лиц более доступным и прозрачным, повышая доверие заёмщика.

Актуальные проблемы проанализированного рынка: операционные риски, связанные с ошибками сотрудников, не-

достатками внутренних процессов, мошенничеством и кредитные риски.

С учетом актуальных тенденций в сфере цифровой трансформации банковских процессов, важно отметить преобладающую тенденцию постепенного перехода процесса выдачи в направлении искусственного интеллекта и машинного обучения. В перспективе данное направление обеспечит минимизацию ошибок, связанных с неверными действиями сотрудников при определении платежеспособности клиентов и приведет к снижению времени на принятие решения по заявке о кредитовании.

### Список источников

1. Долматова А. М. Современное состояние и проблемы развития банковского сектора России и Алтайского края // В сборнике: 115 «Инновации и инвестиции». № 1. 2022 Человек и государство. Материалы XVIII международной научно-практической конференции. 2014. С. 110-121.

2. Екимова Е. А. Анализ состояния и динамики потребительского кредитования в России // Journal of Economy and Business, vol. 1

3. Запорожцева Л. А., Масик А. В. Специфика инвестиционной деятельности в овощеводстве // Проектный и инвестиционный менеджмент в постпандемический период : Материалы II Национальной научно-практической конференции , Краснодар, 31 марта 2021 года.

4. Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 01.12.2025). – Текст: электронный.

5. Петросян С. Ю. Современные проблемы и перспективы рынка кредитования физических лиц в России // Молодой ученый. — 2017. — № 7 (141). — С. 271-273.

6. Потребительское кредитование: тенденции, проблемы и перспективы развития / М. Г. Кудинова, Н. М. Сурай, Т. Г. Елистратова, С. Н. Зайков, Т. Н. Перова // «Инновации и инвестиции». № 1. 2022.

7. Развитие банковской системы и кредитования в России: монография / под ред. Н.Э. Соколинской. – М.: Социально-политическая мысль, 2014.

8. Терновская Е. П. Тенденции развития продуктов кредитования физических лиц в российской экономике и направления их модернизации // Вестник Евразийской науки, 2018 №5.

### References

1. Dolmatova A. M. The current state and problems of development of the banking sector in Russia and the Altai Territory // In the collection: 115 "Innovations and Investments". No. 1. 2022 Man and the State. Materials of the XVIII International Scientific and Practical Conference. 2014. Pp. 110-121.

2. Ekimova E. A. Analysis of the state and dynamics of consumer lending in Russia // Journal of Economy and Business, vol.1

3. Zaporozhtseva L. A., Masik A. V. Specificity of investment activity in vegetable growing // Project and investment management in the post-pandemic period : Materials of the II National scientific and practical conference, Krasnodar, March 31, 2021.

4. Official website of the Bank of Russia <http://www.cbr.ru> (accessed: 01.12.2025). – Text: electronic.

5. Petrosyan S. Yu. Modern Problems and Prospects of the Individual Lending Market in Russia // Young Scientist. — 2017. — No. 7 (141). — Pp. 271-273.

6. Consumer lending: trends, problems and prospects of development / М. Г. Кудинова, Н. М. Сурай, Т. Г. Елистратова, С. Н. Зайков, Т. Н. Перова // "Innovations and investments". № 1. 2022.

7. Development of the banking system and lending in Russia: monograph / under edited by N.E. Sokolinskaya, Moscow: Socio-Political Thought, 2014.

8. Ternovskaya E. P. Trends in the development of credit products for individuals in the Russian economy and directions for their modernization // Bulletin of Eurasian Science, 2018 No. 5.

### Информация об авторах

А. В. Масик – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [mav99936@mail.ru](mailto:mav99936@mail.ru).

Е. А. Шевченко – магистрант кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [liza9080@yandex.ru](mailto:liza9080@yandex.ru)

### Information about the authors

A. V. Masik – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [mav99936@mail.ru](mailto:mav99936@mail.ru)

E. A. Shevchenko – Master's Degree Student, the Dept. of Finance and Credit Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [liza9080@yandex.ru](mailto:liza9080@yandex.ru)

Статья поступила в редакцию 01.12.2025; одобрена после рецензирования 08.12.2025; принята к публикации 09.12.2025.

The article was submitted 01.12.2025; approved after revision 08.12.2025; accepted for publication 09.12.2025.

© Масик А. В., Шевченко Е. А., 2026

Научная статья  
УДК 336.719

### Экономический кризис в банковском секторе

Наталья Александровна Фомичева<sup>1✉</sup>, Елена Евгеньевна Бичева<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, Воронеж, Россия

<sup>1</sup>nata.fomicheva.04@mail.ru✉

**Аннотация.** В статье рассмотрено влияние экономического кризиса на банковский сектор. Приведены формы проявления банковских кризисов, на реальных примерах изучены процессы возникновения и протекания банковских кризисов в нескольких странах. Также исследованы способы устранения кризисов и их последствий на основе опыта различных государств.

**Ключевые слова:** экономический кризис, банковский сектор, банковский кризис, депозиты, кредиты, банковская система.

**Для цитирования:** Фомичева Н.А., Бичева Е.Е. Экономический кризис в банковском секторе // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 87–91.

Original article

### The economic crisis in the banking sector

Natalia A. Fomicheva<sup>1✉</sup>, Elena E. Bicheva<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>nata.fomicheva.04@mail.ru✉

**Abstract.** The impact of the economic crisis on the banking sector was examined in the article. The forms of manifestation of banking crises were given, and the processes of occurrence and course of banking crises in several countries were studied using real examples. The ways to eliminate crises and their consequences were also explored based on the experience of various states.

**Keywords:** economic crisis, banking sector, banking crisis, deposits, loans, banking system.

**For citation:** Fomicheva N.A., Bicheva E.E. The economic crisis in the banking sector. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):87-91. (In Russ.).

Экономический кризис затрагивает практически все сферы жизнедеятельности человека, кардинально меняя ситуацию в худшую для страны сторону, и может затронуть другие страны. Поскольку экономика каждой страны связана с ее банковской системой, экономический кризис существенно проявляется в данном

секторе. Банковский кризис представляет собой нарушение процессов банковской системы, которое влечет за собой фундаментальное изменение ее деятельности, потерю платежеспособности и возможности эффективного перераспределения финансовых ресурсов, а также снижение доверия населения к финансово-кредитной

системе, что проявляется в массовом изъятии вкладов из банков.

Кризис в банковском секторе может проявляться в различных формах:

1. Кризис операционной деятельности связан с нарушениями в проведении банковских процедур, которые становятся причиной утечки информации о клиентах, а также убытков.

2. Кризис ликвидности проявляется в недостатке денежных средств для погашения обязательств перед контрагентами.

3. Системный кризис появляется, когда кризис одного банка распространяется на финансовую систему страны, иногда он проявляется на международном уровне. В итоге возникает ситуация, когда у многих банков возникают серьезные проблемы с платежеспособностью, оказывающие влияние на всю экономику.

4. Кризис доверия появляется при возникновении ситуации снижения репутации банка, неустойчивости в экономической, политической сферах. В такие периоды клиенты теряют доверие к банкам и стараются изъять свои вклады, что подрывает платежеспособность кредитных организаций.

5. Кризис кредитного портфеля может возникнуть, если банк выдает кредиты, не убедившись в платежеспособности заемщиков, а также, не учитывая другие возможные риски, способные привести организацию к снижению кредитного портфеля [4].

Рассмотрим банковский кризис на реальных примерах. Одну их наиболее развитых банковских систем имеет США. В этой стране находится множество крупных банков, известных в международном пространстве: JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup и Wells Fargo. Однако и в странах с развитой банковской системой существует риск кризиса в данной сфере.

Так, в 2023 году США столкнулось с очередным банковским кризисом. В марте в течение нескольких дней обанкротились 3 крупных банка. Толчком к началу кризисной ситуации стал крах Банка Кремни-

евой долины. Повышение уровня процентных ставок привело к снижению стоимости текущих инвестиций кредитной организации и появлению нереализованных убытков по ценным бумагам. Влияние в этой ситуации оказало и то, что в 2021-2021 годах банк принял большое количество денежных средств на депозиты, которые не были застрахованы FDIC (федеральная корпорация страхования депозитов в США). Вскоре распространение информации о снижении финансовой устойчивости банка привело к тому, что его клиенты начали массово выводить средства со счетов. Кризис достиг международных масштабов, однако повторения кризисной ситуации 2007-2009 годов удалось избежать благодаря грамотному регулированию финансовыми органами [3].

Рассмотрим ситуацию в банковском секторе в условиях экономического кризиса в России во время введения санкций 2022 года. В данном периоде был реализован кредитный риск [1].

Для определения его влияния на кредитный портфель банковского сегмента оценим долю просроченной задолженности в таблице 1.

Из таблицы видно, что за 2022 год удельный вес просроченной задолженности физических лиц увеличился на 0,2 п. п., задолженность юридических лиц снизилась на 0,6 п. п. Существенное влияние на формирование просроченной задолженности оказала валюта. За рассматриваемый год доля просроченной задолженности в иностранной валюте увеличилась на 1,2 п. п., в этот же период доля просроченной задолженности в рублях снизилась на 0,8 п. п.

Это говорит о воздействии валютного риска на кредитный. Его влияние заключается в том, что при понижении курса национальной валюты у заемщиков, имеющих задолженность в иностранной валюте, а доход – в национальной, появляются трудности с выплатой по обязательствам [1].

## Банковский сектор

Таблица 1. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле банковского сектора [5]

Валюта	Категория заемщика	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024
Рубли	Юридические лица	6,6%	5,2%	3,8%
	Физические лица	4,0%	4,2%	3,5%
	Всего	5,6%	4,8%	3,6%
Иностранная валюта	Юридические лица	2,7%	3,8%	3,3%
	Физические лица	30,2%	47,2%	43,75%
	Всего	2,8%	4,0%	3,3%
Всего	Юридические лица	5,6%	5,0%	3,7%
	Физические лица	4,0%	4,2%	3,5%
	Всего	5,1%	4,7%	3,6%

Кроме того, рассматривая ситуацию к началу 2024 года, мы видим, что ситуация стабилизируется во всех представленных категориях заемщиков. В общем доля просроченной кредиторской задолженности снизилась на 1,5 п. п.

Для преодоления кризисов в банковском секторе страны используют различные меры:

1. Объединение банков для укрепления финансовых позиций;
2. Продажа активов и имущества для повышения уровня ликвидности;
3. Государственная помощь;
4. Реструктуризация долга, которая позволяет пересмотреть структуру долга, и в ходе переговоров с кредиторами получить возможность снизить долговую нагрузку [4];
5. Фиксация валютного курса, стоимости ценных бумаг [1].

По мнению Д. А. Кожевникова, в кризисной ситуации эффективнее применять такую меру, как реструктуризация долга. Этот способ позволяет изменить условия кредитования в лучшую для заемщика сторону, например, увеличить срок погашения задолженности, уменьшить процентную ставку, предоставить отсрочку по ежемесячным выплатам. Таким образом, у должник получает возможность выполнить обязательства по кредиту на более лояльных условиях.

Также эффективна будет эмиссия ценных бумаг. Этот метод заключается в том, что банки, оказавшиеся на грани банкротства, выпускают акции или облигации, чтобы привлечь дополнительные

средства. Такой способ считается одним из антикризисных инструментов.

Ценные бумаги также можно предоставить кредитору в счет погашения долга. Такой метод называется «конвертацией долга».

Самым рискованным методом преодоления банковского кризиса считается финансирование при помощи иностранных инвесторов, так как в этом случае появляются риски, связанные с политической сферой. Для России эффективность данного способа существенно снизилась с 2014 года (рисунок 1), что связано с обострившейся политической ситуацией [2].

Из графика видно, что за период с 2013 по 2023 годы доля иностранного капитала в общей структуре капитала РФ уменьшилась в 3,8 раза.

Таким образом, можно подвести итог. Кризис оказывает значительное влияние на банковскую сферу, подрывая стабильность финансовой системы страны, ведет к увеличению числа просроченных кредитов, снижая уровень финансовой устойчивости банков. Для преодоления таких ситуаций существует ряд мероприятий, например, банки могут объединиться между собой или прибегнуть к поддержке государства. Для недопущения кризисного положения в банковском секторе необходима эффективная система регулирования данной сферы, также наличие налаженного механизма позволит грамотно выйти из кризисного положения и быстро устранить последствия.

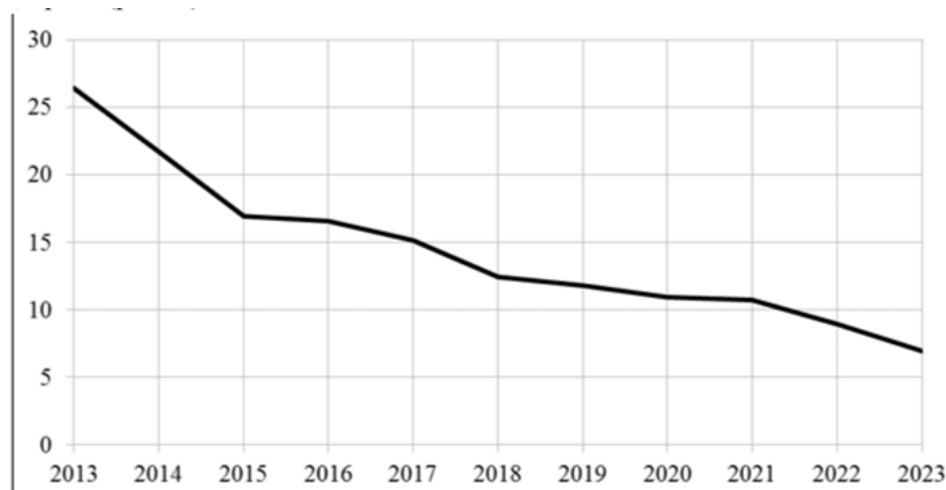


Рис. 1. Доля иностранного капитала в совокупном капитале, % [2]

### Список источников

1. Гостев, А. С. Экономический кризис 2022 года в России: влияние реализовавшихся рисков на банковский сектор РФ, ответные меры его участников, меры поддержки со стороны Банка России / А. С. Гостев // 21 век: фундаментальная наука и технологии : Материалы XXXIV международной научно-практической конференции, Bengaluru, 05–06 февраля 2024 года.

2. Кожевников, Д. А. Кризисы банковской сферы и основные антикризисные методы финансирования / Д. А. Кожевников // VI Международная научная конференция по междисциплинарным исследованиям : Сборник статей конференции, Екатеринбург, 15 июня 2024 года. – Екатеринбург: ООО "Институт цифровой экономики и права", 2024. – С. 101-104.

3. Подругина, А. В. Банковские кризисы в США: уязвимые бизнес-модели / А. В. Подругина, К. В. Лысенко, М. Я. Я. Майхрович // Экономический журнал Высшей школы экономики. – 2024. – Т. 28, № 3. – С. 525-554.

4. Тислимова, К. С. Банковский кризис в США и Европе / К. С. Тислимова, К. Е. Газиева // Молодёжь третьего тысячелетия : сборник научных статей XLVII региональной студенческой научно-практической конференции: в 2 ч., Омск, 01 апреля – 15 2023 года. Том Часть 2. – Омск: Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского, 2023.

5. Структура кредитного портфеля банковского сектора [Электронный ресурс]: Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации URL: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/#a\\_48871](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/#a_48871) (дата обращения: 06.11.2025)

### References

1. Gostev, A. S. The economic crisis of 2022 in Russia: the impact of realized risks on the banking sector of the Russian Federation, retaliatory measures of its participants, support measures from the Bank of Russia / A. S. Gostev // 21st century: fundamental Science and Technology : Proceedings of the XXXIV International Scientific and Practical Conference, Bengaluru, 05-06 February 2024.

2. Kozhevnikov, D. A. Crises in the banking sector and basic anti-crisis financing methods / D. A. Kozhevnikov // VI International Scientific Conference on Interdisciplinary Research : Collection of conference articles, Yekaterinburg, June 15, 2024. Yekaterinburg: Institute of Digital Economics and Law, LLC, 2024. pp. 101-104.

3. Drugina, A.V. Banking crises in the USA: vulnerable business models / A.V. Drugina, K. V. Lysenko, M. Ya. Ya. Maikhrovich // The Economic Journal of the Higher School of Economics. - 2024. – Vol. 28, No. 3. – pp. 525-554.

4. Tislimova, K. S. The banking crisis in the USA and Europe / K. S. Tislimova, K. E. Gazieva // Youth of the third millennium : collection of scientific articles of the XLVII Regional Student Scientific and practical conference: at 2 a.m., Omsk, April 01 – 15, 2023. Volume Part 2. Omsk: Omsk State University named after F.M. Dostoevsky, 2023.

5. The structure of the loan portfolio of the banking sector [Electronic resource]: Statistical indicators of the banking sector of the Russian Federation URL: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/#a\\_48871](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/#a_48871) (accessed: 11/06/2025)

### **Информация об авторах**

Н.А. Фомичева – обучающийся, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [nata.fomicheva.04@mail.ru](mailto:nata.fomicheva.04@mail.ru)

Е.Е. Бичева – к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [elenabicheva@yandex.ru](mailto:elenabicheva@yandex.ru)

### **Information about the authors**

N.A. Fomicheva – student, Faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [nata.fomicheva.04@mail.ru](mailto:nata.fomicheva.04@mail.ru)

E.E. Bicheva – PhD in Economics, Associate Professor, Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, [elenabicheva@yandex.ru](mailto:elenabicheva@yandex.ru)

Статья поступила в редакцию 01.12.2025; одобрена после рецензирования 08.12.2025; принята к публикации 09.12.2025.

The article was submitted 01.12.2025; approved after revision 08.12.2025; accepted for publication 09.12.2025.

© Фомичева Н.А., Бичева Е.Е., 2026

Научная статья  
УДК 336.711

## Влияние ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации на экономику страны

Татьяна Евдокимовна Митчина<sup>1✉</sup>, Данила Алексеевич Горшенев<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, Воронеж, Россия

<sup>1</sup>mte19.olga@yandex.ru✉

**Аннотация.** В данной статье исследуется влияние ключевой ставки ЦБ РФ на экономику страны. Исследуется динамика процентных ставок с 2013 года по 2025 год как макроэкономического показателя при оценке российской экономики. Рассматривается влияние ключевой ставки на банковские ставки по кредитам и вкладам, курс валют и доходность облигаций.

**Ключевые слова:** Центральный Банк, ключевая ставка, инфляция, экономика, денежно-кредитная политика, национальная валюта.

**Для цитирования:** Митчина Т.Е., Горшенев Д.А. Влияние ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации на экономику страны // Финансовый вестник. 2026. № 1 (72). С. 92–97.

Original article

## The impact of the Central Bank of the Russian Federation's key interest rate on the country's economy

Tatyana E. Mitchina<sup>1✉</sup>, Danila A. Gorshenev<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia

<sup>1</sup>mte19.olga@yandex.ru✉

**Abstract.** This article examines the impact of the Central Bank of the Russian Federation's key interest rate on the country's economy. It explores the dynamics of interest rates from 2013 to 2025 as a macroeconomic indicator for assessing the Russian economy. The article examines the influence of the key interest rate on bank interest rates on loans and deposits, currency exchange rates, and bond yields.

**Keywords:** Central Bank, key rate, inflation, economy, monetary policy, national currency.

**For citation:** Mitchina T.E., Gorshenev D.A. The impact of the Central Bank of the Russian Federation's key interest rate on the country's economy. *Financial Vestnik*. 2026;1(72):92-97. (In Russ.).

Ключевая ставка является одним из основных инструментов политики Центрального банка России, которая оказывает большое влияние на экономику страны. В условиях нестабильной политической

ситуации и санкционного давления, от действия ЦБ и его решений по ключевой ставке зависят темпы инфляции, курс национальной валюты и доступность кредитов, а в итоге экономический рост. По-

нимание механизмов влияния позволяет инвесторам, компаниям, предпринимателям и жителям принимать финансовые решения.

В свою очередь ключевая ставка - это один из главных инструментов кредитно-денежной политики ЦБ, с помощью которого он регулирует денежный оборот в стране, а также ликвидность банковского сектора [3].

До появления ключевой ставки в РФ, существовала ставка рефинансирования. Она была введена в 1992 году как единая процентная ставка, которую Центральный банк РФ применял при предоставлении кредитов коммерческим банкам. Это вызывало трудности на рынке, было не понятно, на что брать ориентир. 13 сентября 2013 года Банк России ввел ключевую ставку. Совет директоров Банка России принял решение приравнять с 1 января 2016 года значение ставки рефинансирования к значению ключевой ставки Банка России объединив в ней обе ставки. [8]. Это позволило:

- Повысить прозрачность: Один четкий сигнал вместо нескольких.
- Управлять инфляцией: Сделать ставку главным инструментом для сдерживания роста цен.
- Определять основные векторы макроэкономического регулирования
- Позволять расставлять приоритеты в управлении экономикой государства.

С этого момента ключевая ставка стала определять диапазон, в котором находятся процентные ставки по операциям Банка России, и влиять на все остальные ставки в экономике - по кредитам, депозитам и доходностям облигаций.

При помощи ключевой ставки Центральный Банк России контролирует инфляцию, она в свою очередь воздействует на ставки по кредитам и вкладам, а также на колебание курса валют и доходность облигаций. С ростом ключевой ставки новые облигации начинают приносить больше прибыли, чтобы соответствовать новым экономическим условиям. А при

снижении ставки выпущенные облигации предлагают меньший доход.

Ключевой ставка и ее изменение не оказывают прямое влияние на курс рубля, но могут повлиять косвенно. Увеличение ключевой ставки создает условия для укрепления рубля, а ее снижение ведет к девальвации. Когда ключевая ставка высокая, люди желают извлечь максимальную выгоду, они обменивают различную валюту на рубли, чтобы разместить их на вкладах, для получения большего дохода. Снижение ставки делает хранение рублей менее привлекательными, поэтому население активнее покупает иностранную валюту.

Ключевая ставка - это минимальный процент, по которому Банк России предоставляет кредиты коммерческим банкам. Полученные средства коммерческие банки направляют для выдачи кредитов юридическим и физическим лицам. Поэтому, при повышении ключевой ставки, она ведет к увеличению ставок по кредитам для населения и компаний.

Когда происходит увеличение ключевой ставки, коммерческие банки так же повышают ставки по кредитам и депозитам, то есть банки занимаются перераспределением свободных денежных средств, начисляя процент за их использование. В свою очередь снижение ключевой ставки, делает кредиты более доступными для заемщиков, но, в то же время, уменьшает привлекательность депозитов для заемщиков.

В условиях высокой инфляции, рост ставок создает дополнительные финансовые нагрузки на заемщиков, что сказывается на рынке недвижимости и потребительских кредитах [2].

Рост кредитования и бюджетных расходов ускоряет рост цен, что приводит к реакции ЦБ в виде повышения ключевой ставки и ужесточения мер макроprudенциального регулирования [11].

Для Банка России ключевая ставка — это главный рычаг влияния на экономику России и контроль за инфляцией. При росте ключевой ставки, покупатель-

ная способность падает и это способствует уменьшению роста цен, и наоборот. Высокие ставки замедляют развитие бизнеса или же полностью его останавлива-

ют, так как ему становится дороже брать кредиты [9].

Рассмотрим изменение ключевой ставки в РФ в 2013-2025 г. на рисунке 1.

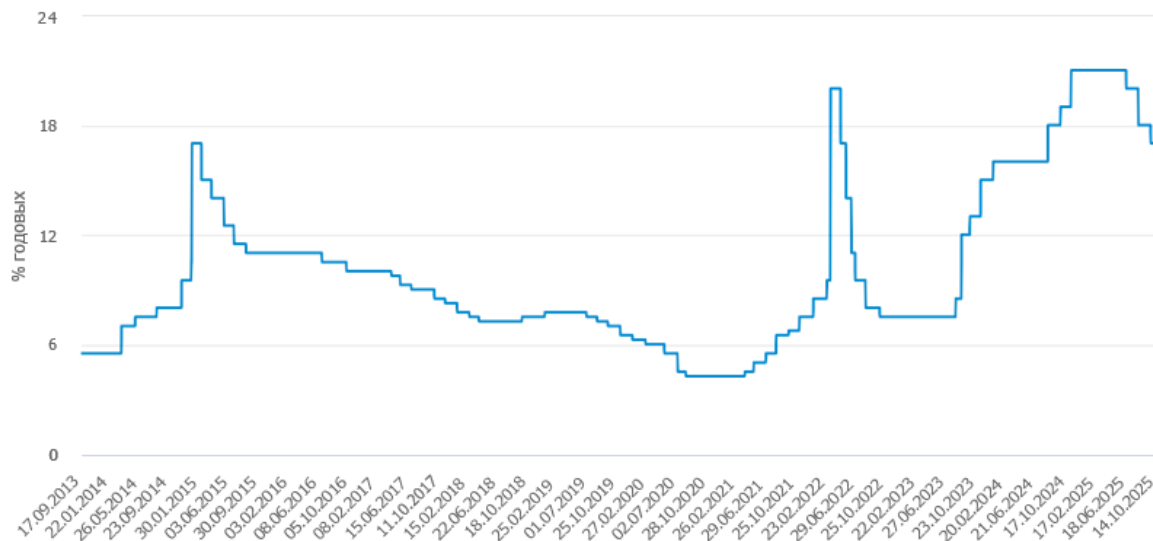


Рис. 1. Изменение ключевой ставки в 2013-2025гг. [7]

Как видно из графика, представленного на рис.1, в 2014 году наблюдался резкий рост ключевой ставки. На это повлияло усугубление политической ситуации, когда произошло присоединение Крыма и он стал частью Российской Федерации. Это привело к тому, что США и страны ЕС ввели экономические санкции против России. Например — 17 июля 2014 года США ввели первые "секторальные санкции" касательно российских оборонных, сырьевых компаний и банков. 31 июля в санкционный список попали госбанки — Сбербанк, Россельхозбанк, ВТБ, Газпромбанк и ВЭБ [10]. Из-за этого курс рубля стал нестабильным, а крупные инвесторы и компании начали массово уходить с рынка. В ответ на это Центральный банк РФ повысил ключевую ставку с 5,5% до 17%. Основной задачей Банка РФ было повышение привлекательности рублевых активов для инвесторов и остановить обвал национальной валюты, а также всплеск инфляции. Как позднее отмечала Председатель Банка России Э.С. Набиуллина, решение о резком повышении ставки до 17% было вынужденной мерой для

стабилизации финансовой системы в условиях совершенного шока [6]. Снижение обменного курса рубля, не привело к ожидаемой оживлению экономики и страна не смогла быстро оправиться от кризиса.

В 2015 году Банк России поставил главной целью снизить годовую инфляцию

до 4% к 2017 году и удерживать ее на этом уровне. Для достижения этой цели в 2015-2016 годах проводилась жесткая денежно-кредитная политика, которая затем стала умеренно жесткой, способствуя замедлению роста цен. С 2017 г. по 2020 год годовая инфляция держалась около 4%. Но в 2021 году из-за COVID-19 произошел ускоренный рост цен [6]. В 2022 году на фоне изменившейся внутренней и внешней ситуации, Центральный Банк был вынужден резко поднять ставку до 20%. Это была вынужденная мера, направленная на решение нескольких задач в условиях нарастающего кризиса, основными из которых стали: предотвращение обвала рубля, остановить гиперинфляцию, сохранение банковской системы. Это ре-

шение позволило Банку России, стабилизировать финансовый рынок и дать экономике время для адаптации к сложным условиям. В феврале 2022 года, когда ЦБ повысил ключевую ставку с 9,5% до 20% годовых. Это поддержало финансовую стабильность и предотвратило неконтролируемый рост цен [4].

В конце 2023 года Банк России поднял ключевую ставку с 7,5% до 21%. Это было сделано из-за высокого уровня инфляции и давления на экономику. Причинами стали высокий потребительский спрос и увеличение государственных расходов. Эти расходы были связаны с военными и социальными программами. В результате возникла ситуация, когда фискальная политика увеличивала инфляцию, а денежно-кредитная - сдерживала ее [1].

Одним из самых ощутимых последствий высокой ключевой ставки в период с 22.12.2025г. по 15.02.2026г. в 16% для бизнеса стал рост стоимости кредитов. Когда Центробанк держит ставку на вы-

соком уровне, банки увеличивают свои предложения по коммерческим займам, чтобы компенсировать более дорогие ресурсы и большие риски. В результате для многих ИП и ООО обслуживание долга становится заметно дороже, а часть инвестпроектов — экономически невыгодной [5].

Таким образом, ключевая ставка Банка России — это важный инструмент в управлении экономикой страны. Ключевая ставка является основным инструментом денежно-кредитной политики ЦБ, с помощью которого он воздействует на динамику процентных ставок в экономике, которая в свою очередь влияет на внутренний спрос и инфляцию. Ключевая ставка выступает в роли инструмента для регулирования экономической ситуации. В спокойные периоды она помогает поддерживать экономику в равновесии. В кризисные моменты ее задача снизить негативные последствия.

### Список источников

1. Берестовой, А. А. Влияние ключевой ставки Банка России на инфляцию в условиях восстановления экономики Российской Федерации / А. А. Берестовой, Н. И. Настасин // Академическая публицистика. — 2023. — №5. — URL: [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_64246284\\_16329171.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_64246284_16329171.pdf) (дата обращения: 8.11.2025).

2. Букреева И.А. Оценка влияния ключевой ставки на развитие экономики России / И.А. Букреева, А.М. Перепелица С.Н. Зайков // Ученые записки Алтайского филиала Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ.-2024.-№2(25)-С.32-34.

3. Дубова С.Е., Егунова А. В., Шергин В. В. Ключевая ставка Банка России как инструмент регулирования банковской ликвидности: проблемы и возможности в условиях режима инфляционного таргетирования // Известия вузов ЕФиУП. —2017 — 1 (31). (дата обращения: 22.10.2025).

4. Итоги работы Банка России 2022: кратко о главном | Банк России. - URL: [https://cbr.ru/about\\_br/publ/results\\_work/2022/perelomnyy-god-dlya-rossiyskoy-finansovoy-sistemy-itogi/](https://cbr.ru/about_br/publ/results_work/2022/perelomnyy-god-dlya-rossiyskoy-finansovoy-sistemy-itogi/) (дата обращения: 12.11.2025).

5. Ключевая ставка ЦБ РФ. - URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=11021729&ysclid=mlm7rrbip1408233445>

6. Набиуллина Э.С. «Современная денежно-кредитная политика: вызовы и решения» // Доклад на Финансовом конгрессе Банка России. - 2022. (дата обращения: 22.10.2025).

7. Узденова Ф.М. Влияние изменений ключевой ставки Центрального банка на экономические показатели РФ / Ф.М. Узденова, Р.Х. Эльканов // Вопросы экономики и права 2023.-№12(186) (дата обращения: 22.10.2025).

8. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. Москва. - URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 22.10.2025).

9. Что такое ключевая ставка и на что она влияет? : аналитический обзор / Т-Банк. – Москва, 2024. — URL: <https://www.tbank.ru/finance/blog/key-rate/> (дата обращения: 12.11.2025).

10. Экономические санкции США и ЕС против России — URL: <https://www.kommersant.ru/doc/2778419> (дата обращения: 8.11.2025).

11. Широ́в А.А. Природа инфляции в современной российской экономике и ее влияние на экономический рост / А.А. Широ́в, М.С. Гусев, Ф.О. Некрасов // Проблемы прогнозирования. -2025. -№2. -С.5-8.

### References

1. Berestovoy, A. A. The Impact of the Bank of Russia's Key Rate on Inflation in the Context of the Russian Federation's Economic Recovery / A. A. Berestovoy, N. I. Nastasin // Academic Journalism. – 2023. – No. 5. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-zolota-v-sovremennoy-ekonomike> (date of request: 08.11.2025). (In Russ.)

2. Bukreeva I.A. Assessment of the Impact of the Key Rate on the Development of the Russian Economy / I.A. Bukreeva, A.M. Perepelitsa, S.N. Zaykov // Scientific Notes of the Altai Branch of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration. - 2024. - No. 2(25). - Pp. 32-34.

3. Dubova S.E., Egunova A.V., Shergin V. V. The key rate of the Bank of Russia as a tool for regulating bank liquidity: problems and opportunities in the context of the inflation targeting regime // Izvestiya vuzov EFiUP. -2017 — 1 (31). (date of request: 22.10.2025). (In Russ.)

4. The results of the work of the Bank of Russia in 2022: briefly about the main thing | Bank of Russia: - URL: [https://cbr.ru/about\\_br/publ/results\\_work/2022/perelomnyy-god-dlya-rossiyskoy-finansovoy-sistemy-itogi/](https://cbr.ru/about_br/publ/results_work/2022/perelomnyy-god-dlya-rossiyskoy-finansovoy-sistemy-itogi/) (date of request: 12.11.2025). (In Russ.)

5. The key rate of the Central Bank of the Russian Federation. - URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=11021729&ysclid=mlm7rrbip1408233445>

6. Nabiullina E. S. "Modern monetary policy: challenges and solutions" // Report at the Financial Congress of the Bank of Russia. - 2022. (date of request: 22.10.2025). (In Russ.)

7. Uzdenova F. M., Elkanov R. H. The impact of key rate changes The impact of the Central Bank on the economic indicators of the Russian Federation. Economics and Law Issues 2023 No. 12 (186). (date of request: 22.10.2025). (In Russ.)

8. Central Bank of the Russian Federation: official website. Moscow. It is updated during the day. – URL: <https://cbr.ru/>. (date of request: 22.10.2025). (In Russ.)

9. What is the key rate and what does it affect? : analytical review / T-Bank. – Moscow, 2024. — URL: <https://www.tbank.ru/finance/blog/key-rate/> (date of request: 12.11.2025). (In Russ.)

10. US and EU economic sanctions against Russia — URL: <https://www.kommersant.ru/doc/2778419> (date of request: 08.11.2025). (In Russ.)

11. Shirov, A.A. The Nature of Inflation in the Modern Russian Economy and Its Impact on Economic Growth / A.A. Shirov, M.S. Gusev, and F.O. Nekrasov // Problems of Forecasting. -2025. -No. 2. -P. 5-8.

### Информация об авторах

Т.Е. Митчина – кандидат сельскохозяйственных наук, старший преподаватель кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», [mte19.olga@yandex.ru](mailto:mte19.olga@yandex.ru).

Д.А. Горшенев – студент экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», gorsdanila@gmail.com.

### **Information about the authors**

T.E. Mitchina – PhD in Agriculture, Senior Lecturer of the Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, mte19.olga@yandex.ru.

D.A. Gorshenev - Student of the Faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, gorsdanila@gmail.com.

Статья поступила в редакцию 04.02.2026; одобрена после рецензирования 11.02.2026; принята к публикации 12.02.2026.

The article was submitted 04.02.2026; approved after revision 11.02.2026; accepted for publication 12.02.2026.

© Митчина Т.Е., Горшенев Д.А., 2026

## Информация для авторов

Журнал «Финансовый вестник» принимает к публикации материалы, содержащие результаты оригинальных исследований в форме статей и обзоров. Статьи принимаются объемом от 4 страниц. Предлагаемая к опубликованию статья должна соответствовать основным научным направлениям журнала: «Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент», «Проблемы предпринимательства в аграрной сфере», «Фондовый рынок», «Государственные и муниципальные финансы», «Бухгалтерский учет, анализ, налоги», «Банковский сектор».

Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях. Процент оригинальности текста статьи должен быть не менее 75% для преподавателей, не менее 65% для статей со студентами. Рукописи статей должны быть тщательно выверены и отредактированы, текст должен быть изложен ясно и последовательно.

Материалы статей должны содержать:

- индекс УДК; - название статьи на русском языке (должно быть кратким и четким); - имя, отчество, фамилию автора / авторов на русском языке (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы), на русском языке; - аннотация на статью объемом до 600 знаков (с пробелами); - ключевые слова на русском языке (5-7 слов или словосочетаний).

Далее приводится следующая информация на **английском** языке:

- название статьи; - имя, отчество, фамилия автора / авторов (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы); - аннотация (непроверенные машинные переводы аннотаций не принимаются); - ключевые слова.

Текст статьи должен быть набран с абзачным отступом 1,25 см, кегль 12, через одинарный интервал, выравниванием по ширине и иметь следующий размер полей: левое, правое, верхнее, нижнее – 2,5 см (формат А4). Рисунки (графический материал) должны быть выполнены в форме jpg или tif с разрешением не менее 200 dpi, обеспечивать ясность передачи всех деталей (только черно-белое исполнение) и представлены на электронном носителе. Таблицы являются частью текста и не должны создаваться как графические объекты. Таблицы, рисунки, а также уравнения нумеруются в порядке их упоминания в тексте.

Каждая публикация должна иметь библиографический список, оформленный в соответствии с ГОСТ 7.1-2003 (с изменениями), сгруппированных в **алфавитном** порядке, самоцитирование – не более 50% списка. На каждый источник должна быть ссылка в тексте. Примеры библиографического описания: [http://library.vsau.ru/?page\\_id=4324](http://library.vsau.ru/?page_id=4324) . Библиографический список приводится на русском и английском языках.

В конце статьи приводятся сведения об авторе (-ах) и принадлежность к организации на русском и английском языках (Author Credentials; Affiliation): имя, отчество и фамилия, ученая степень, ученое звание, должность, полное название места работы или учебы (с указанием кафедры или подразделения организации или учреждения), а также полный почтовый адрес и контактная информация (телефон, E-mail). Информация о каждом авторе приводится с нового абзаца на русском и английском языках.

Материалы предоставляются в электронном виде (адрес электронной почты **finvestnikvsau@yandex.ru**), подготовленном в редакторе MS Word.

Все научные статьи, поступившие в редакцию, подлежат обязательному рецензированию. Все рецензенты должны являться признанными специалистами по тематике рецензируемых материалов и иметь в течение последних 3 лет публикации по тематике рецензируемой статьи.

<http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html> <https://tinyurl.com/finvestnik>

**НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ**  
**ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК**  
**1 (72) 2026**



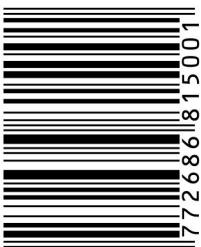
Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 9.06.2026 г. Формат 60x84 <sup>1</sup>/<sub>8</sub>.  
Бумага кн.-журн. П.л. 12,37. Гарнитура Таймс.  
Тираж 40 экз. Заказ № 28665.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Воронежский государственный аграрный университет  
имени императора Петра I»

Типография ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ  
394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1.

ISSN 2686-8156



9 772686 815001



2 6001

