

УДК 336.76

## МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ И ЕЁ ВЛИЯНИЕ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

Мандрон В.В., Кузовахо А.С.

Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского, г. Брянск

На реальный сектор российской экономики оказывают влияние различные факторы – инфляционные процессы, внешнеэкономическая политика, волатильность цен на товары топливно-энергетического рынка, курс национальной валюты, санкции, денежная и кредитная сфера, состояние платежного баланса и прочее. Следовательно, требуется поиск направлений по стабилизации и минимизации проявления данных факторов. Одним из направлений, способных скорректировать макропоказатели и решить ряд негативных проявлений в национальной экономике в ближайшей перспективе являются монетарные методы регулирования, то есть проведение Банком России эффективной денежно-кредитной политики. При этом реализуемая денежно-кредитная политика должна иметь баланс между конкурентоспособностью и развитием национальной экономики. В связи с этим, мегарегулятор национального финансового рынка, который наделен широкими полномочиями в разработке и механизмах реализации денежно-кредитной политики воздействует на процессы национальной экономики через систему инструментов монетарного регулирования.

*Ключевые слова: экономика реального сектора, инфляция, денежно-кредитное регулирование, процентные ставки, финансовая стабильность, финансовая политика, ценовая стабильность.*

DOI 10.22281/2542-1697-2024-03-04-27-36

Экономическое положение России на современном этапе определяет особую востребованность деятельности органов финансового регулирования по обеспечению экономической стабильности как страны в целом, так и отдельных субъектов реального сектора экономики. Экономика России масштабирована и структурно представлена широким спектром отраслей материальной и нематериальной сферы. Специфика российского реального сектора заключается в том, что долгие годы и в ближайшей перспективе наиболее приоритетными являются отрасли связанные с добычей природных ресурсов, производством энергии и материалов. Данные отрасли являются локомотивом российской экономики, преимущественно направлены на внешний рынок и дают возможность оставаться конкурентоспособным государством в масштабах мирохозяйственных связей.

Отличительной особенностью архитектуры российской экономики является неоднородность в развитии и функционировании отраслей реального сектора, преобладание в экономике отраслей сырьевой направленности и высокая зависимость от экспорта товаров нефтяного, газового и металлургического профиля.

Ключевым показателем, отражающим экономическую активность реального сектора, является ВВП страны. За последние семь лет национальная экономика испытывала как рост, так и стагнацию (рис. 1). Снижение экономической активности в рассматриваемом периоде наблюдается дважды: 2020 г. и 2022 г. В 2020 г. по сравнению с уровнем 2019 г. ВВП России снизился на 2,7%. Причиной стагнационных процессов в национальной экономике стала пандемия объявленная ВОЗ в 2019 г. и введение соответствующих карантинных ограничений. Ковидные ограничения вызвали негативные изменения в российской экономике, привели к спаду в производстве и оказали отрицательное влияние на экономические системы почти всех стран.

Поэтапное снижение карантинных ограничений в 2021 г. способствовало восстановлению роста российской экономики [3, с. 22]. Увеличение ВВП России в 2021 г. в сравнении с предыдущим периодом составило 5,9%. В 2022 г. произошел очередной этап снижения активности российской экономики, ВВП снизился на 1,2%.

Причиной снижения объемов производства товаров и оказания услуг связано с новой волной антироссийской санкционной политики проводимой странами ЕС и США. Такие

условия привели к целому ряду шоков во всей экономической системе России, что запустило процесс дестабилизации национальной экономики, который проявлялся в быстром росте цен на товары и услуги, нарастанию дефицита на определённые группы товаров, преимущественно импортируемые, введение валютных ограничений, снижению объемов экспорта и пр.

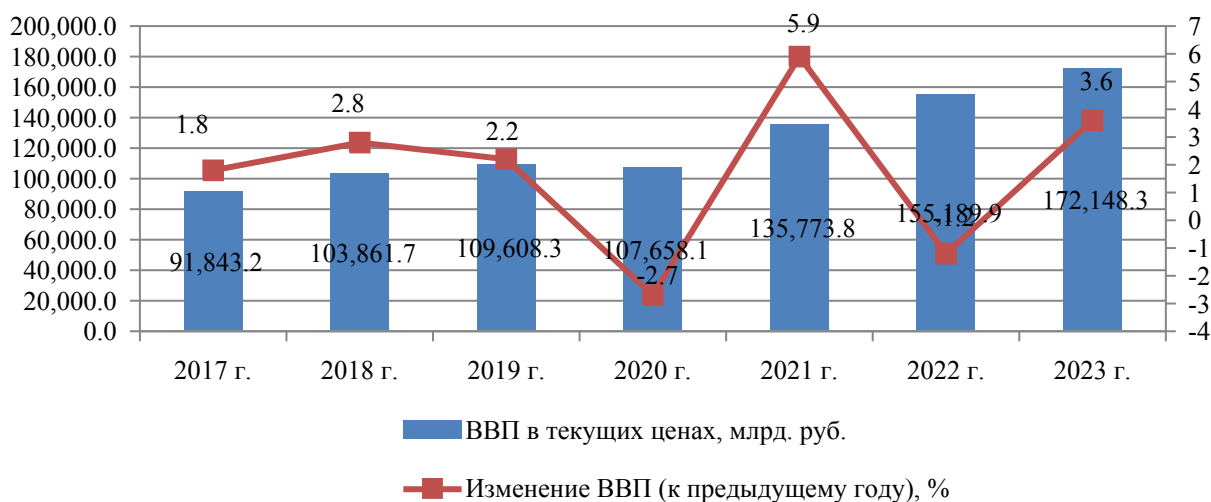


Рисунок 1 – Динамика ВВП России за 2017-2023 гг.

Вводимые санкционные ограничения в начале 2022 г. преимущественно были направлены на финансовый сектор, что способствовало развитию финансовой нестабильности. Затем вводимые ограничения распространились и на реальный сектор российской экономики, так поэтапно вводились торговые ограничения, нарушены логистика и многие производственные связи, активы и счета российских предприятий открытые в банках на территории стран ЕС и США были заблокированы. Наибольший удар от санкционных ограничений пришелся на компании нефтегазового сектора, нефтехимической промышленности, металлургии и добывающей промышленности. От санкционных мер, которые накладывались на российскую экономику, поэтапно начиная с 2014 г., пострадали и другие сферы реального сектора: машиностроение, вагоностроение, агропромышленный комплекс, легкая промышленность.

В таких условиях перед Правительством РФ была поставлена цель – разработать программу, направленную на минимизацию стагнации национальной экономики, найти новые рынки экспорта, укрепления финансовой стабильности, снижение ценовых рисков и способствовать созданию условия для структурной трансформации национальной экономической системы. Денежно-кредитная политика является мощным инструментом воздействия на национальную экономику. Монетарное регулирование влияет на важные экономические процессы, такие как: кредитование населения и субъектов реального сектора экономики, денежное обращение, волатильность рубля на валютной бирже, инфляционные процессы и прочее [2, с. 11].

Денежно-кредитная политика, реализуемая Банком России, является важным фактором устойчивого функционирования всей экономической системы и оказывает прямое влияние на показатели экономического развития страны [7, с. 10]. С начала 1990-х годов разрабатываемая Банком России монетарная система регулирования является главным направлением в экономической политике государства. Даже при небольшом изменении целей монетарного регулирования можно оказать быстрое влияние не на производственную и финансовую сферу национальной экономики. Цель денежно-кредитного регулирования Центробанка России в условиях экономической неопределенности и геополитических рисках возникших на фоне кризиса 2022 г. не подверглась радикальной корректировке и осталась

прежней – защита и сохранение устойчивости курса российского рубля и поддержание ценовой стабильности [6, с. 4].

Инфляционные процессы влияют на производительность и масштабы деятельности субъектов реальной экономики. Высокая инфляция способствует снижению объемов производства, росту безработицы, ухудшению инвестиционного климата и снижению инвестиционной активности.

Инфляция на уровне таргетируемого значения оказывает положительное влияние на темпы роста национальной экономики и способствует притоку прямых инвестиций в реальный сектор экономики, сохраняет покупательную способность экономических субъектов и населения, что отражается на повышении совокупного спроса.

На рисунке 2 отражена динамика среднегодового уровня инфляции в России за период с 2012 г. по 2023 г.

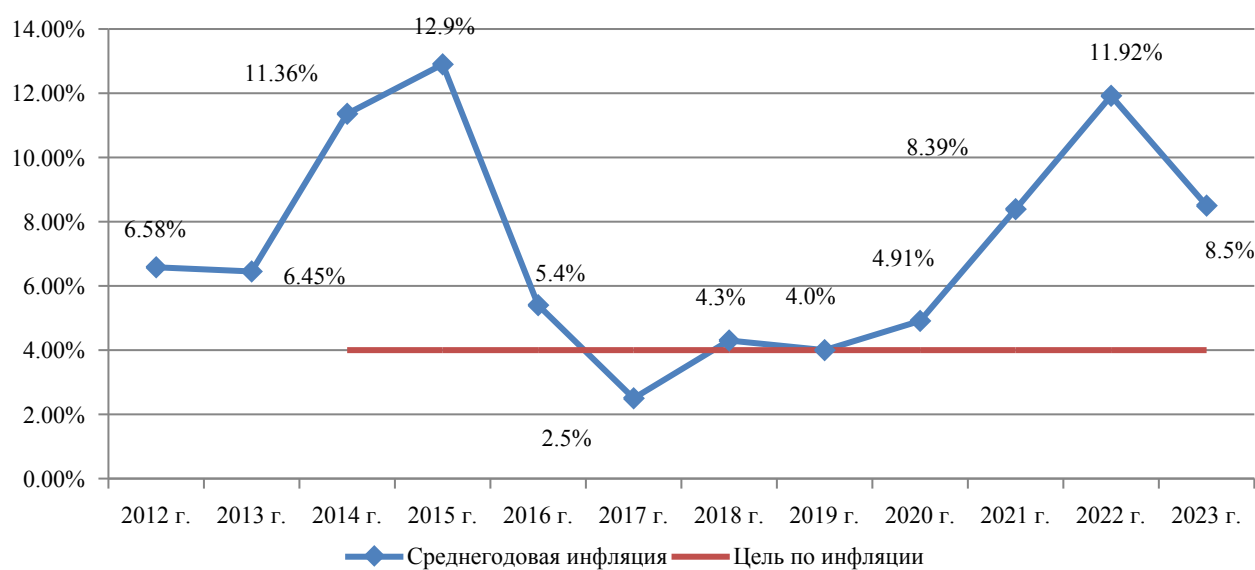


Рисунок 2 – Динамика среднегодового уровня инфляции в России за период с 2012 г. по 2023 г.

С начала 2016 г. финансовый регулятор проводил активную работу по таргетированию инфляции и благодаря своевременным мерам в системе монетарного регулирования и таргетирования, инфляция в России приблизилась к цели, установленной Банком России, и составила в среднем 5,4% за год.

В 2017 г. инфляция в России оказалась ниже установленного финансовым регулятором таргета, и ее среднегодовой уровень составил 2,5%.

На протяжении 2018 г. и 2019 г. Банк России удерживал инфляцию на уровне таргетируемого значения – 4%.

В 2020 г. различные факторы способствовали росту инфляции, и по итогам года ее среднегодовой уровень составил 4,91%. В 2021 г. инфляция достигла высоких значений, и её среднегодовой уровень составил 8,39%, что существенно превысило цель Банка России по инфляции. С целью замедления темпов инфляции в 2021 г. Банк России повышал ключевую ставку восемь раз и довел ее до уровня 9,5%. Цикл повышения ключевой ставки длился с 19 марта по 17 декабря 2021 г. Ключевая ставка является основным инструментом Банка России в системе стабилизации цен и доведения инфляции до таргета.

Использование данного инструмента в целях подавления инфляции не позволило финансовому регулятору в краткосрочной перспективе довести уровень инфляции до таргетируемой величины, наоборот инфляция продолжила рост в силу таких факторов, как:

– глобальные изменения в геополитическом ландшафте и международных экономических отношениях России с США и странами, входящими в ЕС, что оказало

негативное влияние на безопасность и стабильность России в перспективе;

- ухудшением конъюнктуры на нефтегазовых рынках;
- разгоном инфляции в США и Европе, и влиянием глобальной инфляции на российскую экономику.

Центральный Банк РФ совместно с Правительством РФ провел масштабную работу по стабилизации уровня цен. Однако, меры подавления инфляции не привели к быстрому положительному результату, и в марте 2022 г. инфляция в России составила 17,8%. В мае 2022 г. направление тренда по инфляции стало меняться, и к концу года инфляция в России снизилась до 11,9%.

В период с февраля по апрель 2022 г. Россия лидировала в мировой экономике по темпу роста инфляции. Главными факторами роста инфляции в 2022 г. явились: волатильность и обесценивание национальной валюты, а также изменения во внешнеэкономической деятельности, которые привели к изменению объемов российского импорта и экспорта.

Таргетирование инфляции преимущественно осуществляется Банком России, через ключевую ставку, которая воздействует на спрос инструментов кредитного рынка со стороны заемщиков [5, с. 149].

Ключевая ставка является важным инструментом монетарного регулирования и оказывает влияние на реальный и финансовый сектор. Данный инструмент используется регулятором с сентября 2013 г. Для стабильного функционирования и развития реального сектора необходим умеренный уровень инфляции. Инфляции на уровне таргетируемого значения оказывает положительное влияние на темпы роста национальной экономики и способствует притоку прямых инвестиций в реальный сектор экономики, сохраняет покупательную способность населения, что отражается на повышении совокупного спроса.

На рисунке 3 представлена динамика изменения ключевой ставки. За весь период данный инструмент находился в пределах от 4,25% до 20,0%.

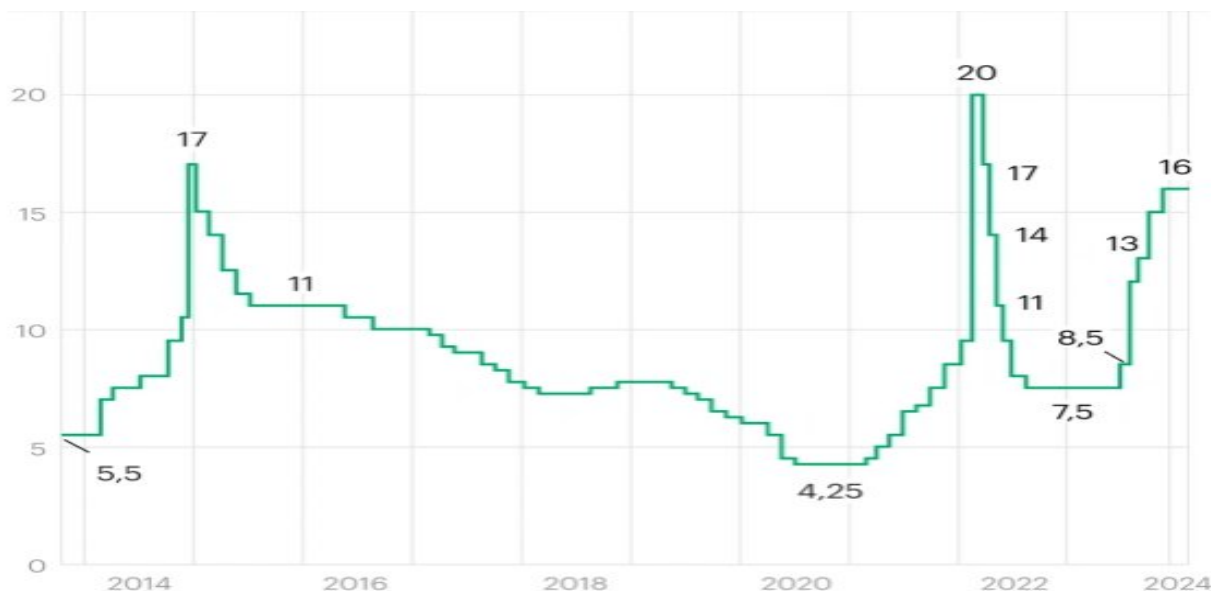


Рисунок 3 – Динамика изменения ключевой ставки в период с 14 октября 2013 г. по март 2024 г., %

Самое минимальное значение ключевой ставки за период с 2014 г. по 2023 г. было установлено на заседании Совета директоров Банка России в июле 2020 г. Величина ключевой ставки в самый пик пандемии составила 4,25% и действовала до марта 2021 г.

28 февраля Банк России принял решение о радикальном повышении ключевой ставки, и по решению Совета директоров Банка России, ее уровень составил 20%. Такая величина ключевой ставки действовала по 10 апреля 2022 г. Переход Банка России к такому режиму

монетарного регулирования был вызван рядом факторов связанных геополитикой и санкциями, что привело к дестабилизации архитектуры российской экономики.

11 апреля 2022 г. Центробанк России понизил ключевую ставку до 17%.

В дальнейшем финансовый регулятор продолжил цикл смягчения денежно-кредитного регулирования и снизил ключевую ставку снижения, и ключевая ставка на 3 п.п., и составила 14%. 27 мая 2022 г. ключевая ставка снова была снижена на 3,0 п.п., и составила 11,0%. В июне 2022 г. было принято решение о очередном снижении ключевой ставки и 14.06.2022 г. она составила 9,5%. С 25 июля по 18 сентября 2022 ключевая ставка была 8,0%. С 19 сентября 2022 г. и ключевая ставка составила 7,5%. Со второй половины 2023 г. Банк России объявил цикл повышения ключевой ставки. Регулятор объясняет, что такое значительное повышение ключевой ставки связано с усилением инфляционного давления. За вторую половину 2023 г. ключевая ставка повышалась несколько раз и достигла 16%. Однако, высокое значение ключевой ставки не замедлило внутренний спрос населения, темпы банковского кредитования и инфляция остаётся выше прогнозного значения [8].

Эксперты отмечают, что на сложившуюся ситуацию с ростом цен оказывают влияние и проинфляционные факторы: высокие инфляционные ожидания у населения, мягкая бюджетно-налоговая политика, наличие большого числа льготных программ банковского кредитования [1, с. 149].

Для сохранения финансовой устойчивости и обеспечения роста эффективности российской экономики на текущем этапе необходимо развивать финансовый сектор. Банковский сектор выступает источником финансирования деятельности предприятий реальной экономики. Низкий уровень эффективности банковского бизнеса влияет на реальный сектор, на источники и объемы его фондирования и как следствие на темпы экономического роста.

Основным источником фондирования российских кредитных организаций являются средства клиентов, которые размещаются в банке на счетах и на депозитах. Динамика средств юридических лиц на счетах и депозитах зависит от уровня ключевой ставки и от того, какой режим монетарного регулирования реализует финансовый регулятор.

На рисунке 4 представлена динамика средств юридических лиц на счетах в коммерческих банках и в форме депозитов [8].

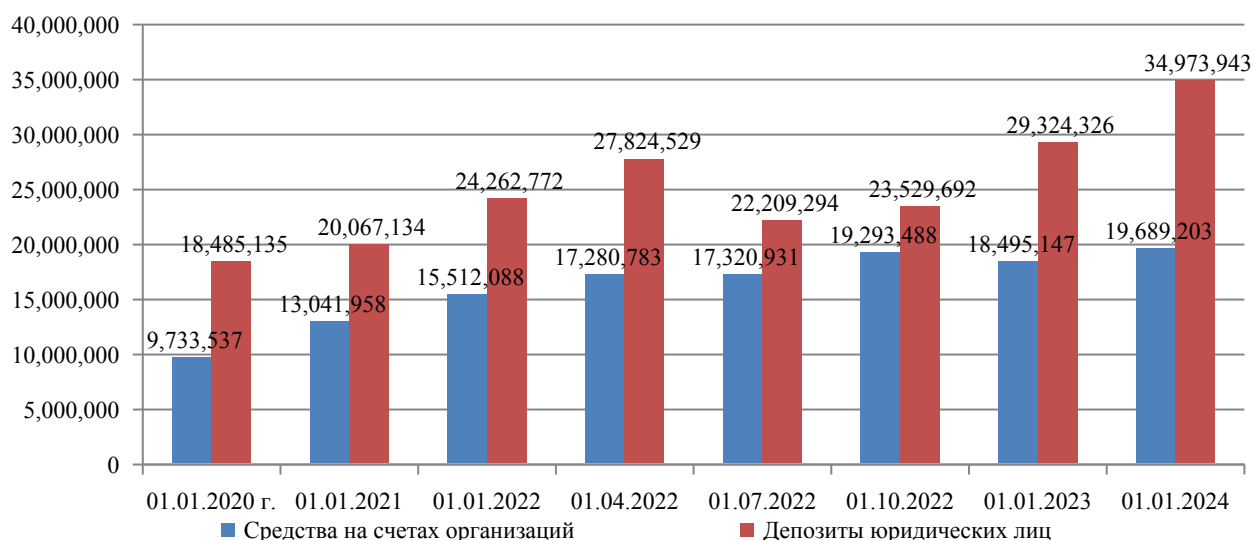


Рисунок 4 – Динамика средств и депозитов юридических лиц в коммерческих банках в 2020-2023 гг., тыс. руб.

В 2023 г. в связи с ужесточением денежно-кредитного регулирования, которое в основном было выражено сохранением валютных ограничений и повышением ключевой

ставки, произошел рост привлечения средств юридических лиц в российский банковский сектор.

Рост ключевой ставки вызвал и увеличение стоимости кредитных продуктов для корпоративных и частных клиентов. Такой режим монетарного регулирования влияет на темпы роста банковского кредитования и на объемы фондирования российских предприятий.

На рисунке 5 представлена динамика банковского кредитования юридических лиц [8].

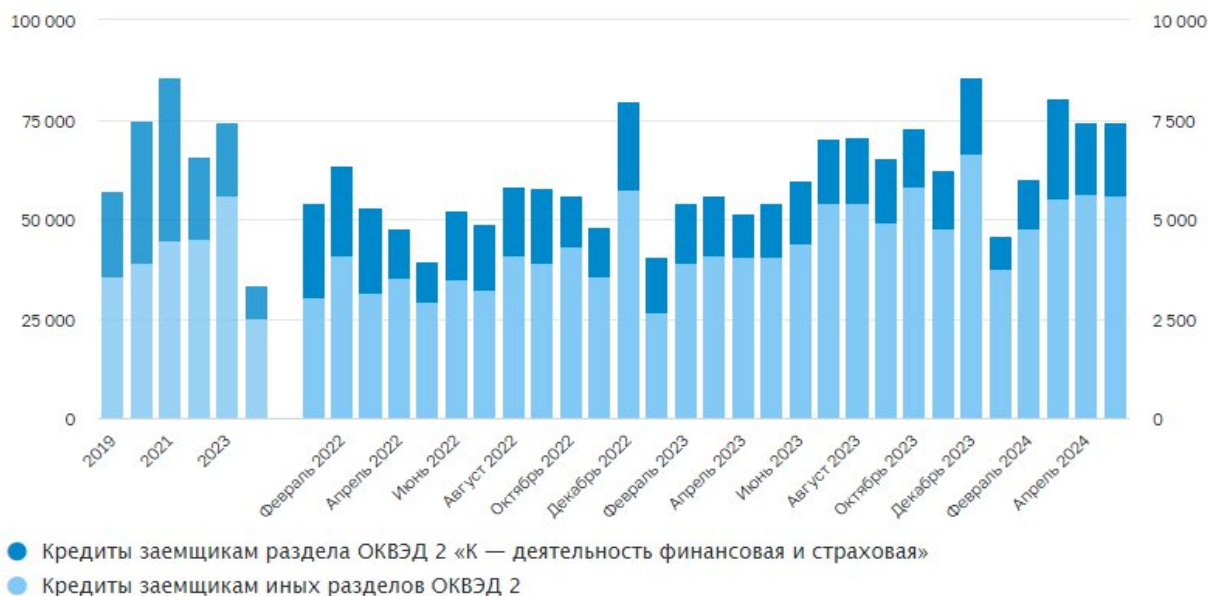


Рисунок 5 – Динамика объемов банковского кредитования юридических лиц, млрд. руб.

Кредитный рынок является основным внешним инструментом развития и источником фондирования предприятий малого и среднего бизнеса [4, с. 109]. Коммерческие банки в своей продуктовой линейке имеют разнообразные кредитные продукты для населения и предприятий реального экономики. Также кредитные организации корпоративным клиентам оказывают и консультационные услуги по управлению финансовыми рисками и вопросам финансового планирования.

В период с 01.01.2022 г и по настоящее время рынок банковского кредитования находится под влиянием негативных факторов, таких как: воздействие геополитических и экономических санкций и высокие процентные ставки на кредитные инструменты. Антироссийские санкции оказали влияние на доступность источников финансирования предприятий, что создало дополнительные риски на рынке кредитных продуктов. Процентные ставки на кредитные инструменты имели высокий уровень, что создавало дополнительные барьеры для населения и бизнеса в получении кредитов. Банк России разработал меры для снижения влияния негативных факторов – усиление роли государства в кредитном процессе через механизм развития программ поддержки деятельности малого и среднего бизнеса, внедрение новых форм кредитования для населения и бизнеса. В 2023 г. прослеживается тренд роста кредитования предприятий малого и среднего бизнеса в связи с ожидаемым ростом экономики и улучшением финансовой стабильности.

Количество юридических лиц, включая индивидуальных предпринимателей, получивших кредиты в коммерческих банках в отчетном месяце имеет следующую динамику: январь 2024 г. – 148 670 ед., январь 2023 г. – 101 922 ед., январь 2022 г. – 96 002 ед., январь 2021 г. – 45 434 ед.

Таким, образом, спрос на банковские кредиты со стороны юридических лиц остается высоким, даже в условиях высокого уровня ключевой ставки. Кредитные организации даже в условиях экономической нестабильности и применения рестрикционного режима монетарного регулирования продолжают развивать инфраструктуру кредитного рынка и активно предоставляют кредиты организациям для развития инфраструктуры реальной экономики.

На рисунке 6 представлена динамика корпоративного кредитования в российском банковском секторе.

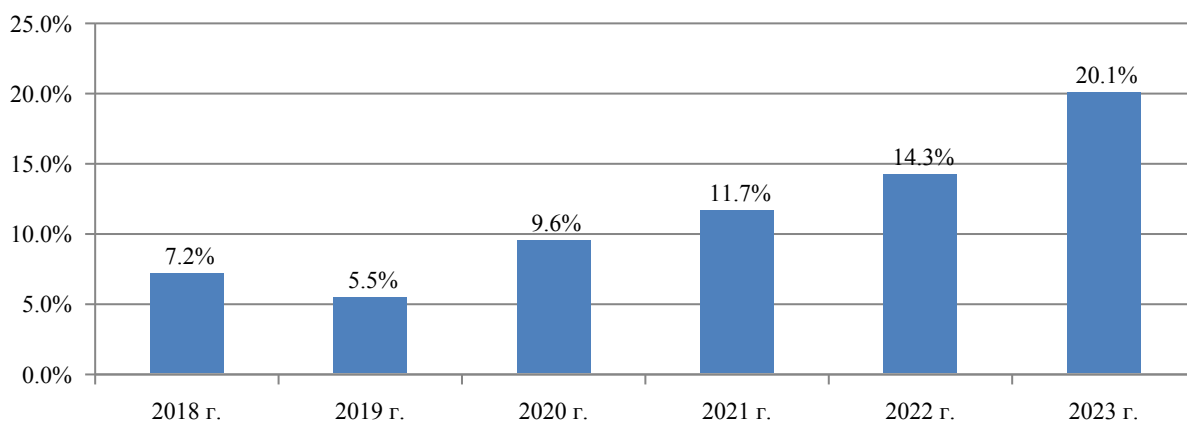


Рисунок 6 – Динамика корпоративного кредитования в 2018-2023 гг.

С каждым годом происходит прирост корпоративного кредитования. Лишь только в 2019 г. в связи с ковидными ограничениями замедлился темп прироста банковского кредитования. По итогам 2023 г. зафиксировано ускорение роста корпоративного кредитования, и темп прироста в сравнении с предыдущим периодом увеличился и составил 20,1%. Банковский сектор диверсифицирует риски российских предприятий при формировании ресурсной базы из внешних источников. В структуре банковского корпоративного кредитования наибольшую долю имеют заемщики, относящиеся к отраслям: оптовая и розничная торговля, строительство, обрабатывающее производство. Причинами роста кредитного портфеля юридических лиц в коммерческих банках являются высокие инфляционные ожидания, и структурная перестройка отдельных отраслей реального сектора требует инвестиций, которые возмещаются кредитными средствами, полученными у российского банковского сектора.

На рисунке 7 представлена динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитным продуктам банковского сектора, предназначенных для предприятий малого и среднего бизнеса.

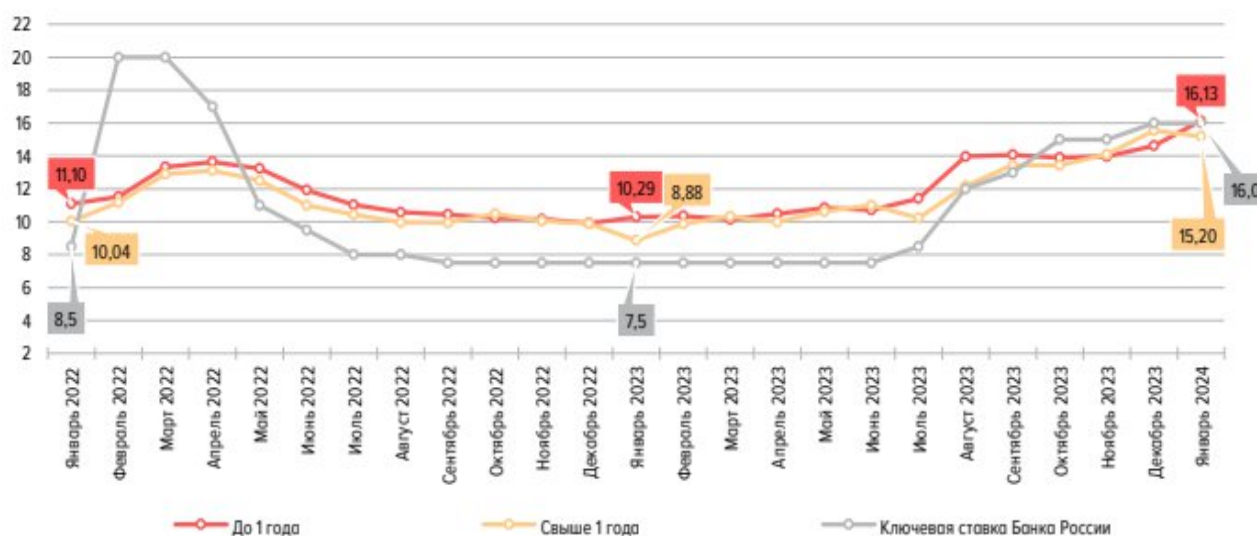


Рисунок 7 – Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам предоставленным субъектам малого и среднего бизнеса

На фоне роста ключевой ставки происходит повышение процентных ставок на

долговые инструменты банковского сектора, предназначенные для экономических агентов. В январе 2022 г. ключевая ставка составляла 8,5%. При таком уровне ключевой ставки средневзвешенная процентная ставка по банковским кредитным инструментам сроком до одного года составляла 11,1%, а по инструментам сроком свыше одного года – 10,04%.

Средневзвешенная процентная ставка по кредитам коммерческих банков, имеющим срочность менее одного года, в январе 2023 г. составляла 10,29%, при уровне ключевой ставки 7,5%, а в январе 2024 г. при уровне ключевой ставки в 16,0%, ее уровень достиг 16,13%. На кредитные инструменты свыше одного года средневзвешенная процентная ставка в январе 2023 г. составляла 8,88%, а в январе 2024 г. ее уровень достиг 15,20%. Самый минимальный уровень процентных ставок на банковские кредиты разной срочности имеют предприятия, относящиеся к сфере АПК и сфере высоких технологий.

На рисунке 8 представлена динамика изменения финансового результата корпоративного сектора.

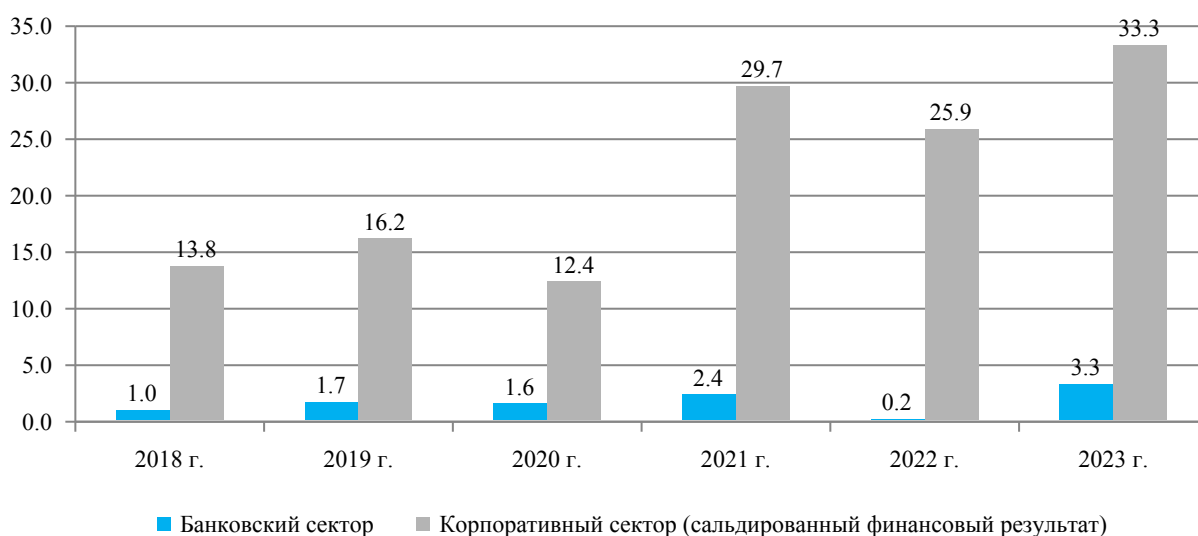


Рисунок 8 – Динамика финансового результата банковского и корпоративного сектора российской экономики в 2018-2023 гг., трлн. руб.

Также, за соответствующие года приведены данные результативности банковского бизнеса. В 2022 г. сальдированный финансовый результат российского корпоративного сектора составил 25,9 трлн. руб., а банковский сектор смог заработать 0,2 трлн. руб.

В 2023 г. рост прибыли восстановился, и по итогам года финансовый результат корпоративного сектора составил 33,3 трлн. руб., банковского сектора – 3,3 трлн. руб. Сальдированный финансовый результат корпоративного сектора в предшествующие периоды составил: 2018 г. – 13,8 трлн. руб.; 2019 г. – 16,2 трлн. руб.; 2020 г. – 12,4 трлн. руб.; 2021 г. – 29,7 трлн. руб.

Реальный сектор показывает хорошие финансовые результаты за счет поэтапного восстановления базовых отраслей национальной экономики и структурной трансформации всей экономической системы. В условиях рестрикционной монетарной политики реализуемой Центральным банком РФ на фоне роста инфляции и высоких инфляционных ожиданиях наблюдается спрос на заёмные ресурсы со стороны предприятий реального сектора. Основным риском для субъектов реальной экономики остается высокий уровень инфляции, волатильность рубля и высокая волатильность процентных ставок на денежном рынке и рынке капиталов. Монетарная политика, реализуемая финансовым регулятором в период 2022-2023 гг. способствовала снижению остроты воздействия проводимой санкционной политики на национальную экономику.



**Список использованных источников**

1. Голышева В.С., Мандрон В.В. Оценка эффективности инструментов денежно-кредитной политики в условиях нестабильности национальной экономики // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2017. №4. С. 147-153
2. Конша В.Е., Мандрон В.В. Банк России как основной орган денежно-кредитного регулирования национальной экономики // Тенденции и перспективы развития банковской системы в современных экономических условиях. Материалы V всероссийской научно-практической конференции с международным участием. Брянск, 2024. С. 11-14.
3. Кузовахо А.С., Мандрон В.В. Регуляторная политика банка России в пандемийный кризис // Тенденции и перспективы развития банковской системы в современных экономических условиях. Материалы V всероссийской научно-практической конференции с международным участием. Брянск, 2022. С. 21-28.
4. Малкина М. Ю., Балакин Р. В. Связь финансового и промышленного стрессов с параметрами денежно-кредитной политики в российской экономике // Финансовый журнал. 2023 Т. 15 № 3 С. 104–121. <https://doi.org/10.31107/2075-1990-2023-3-104-121>.
5. Мандрон В.В., Дудина А.Г. Денежно-кредитная политика и таргетирование инфляции в России / Вопросы региональной экономики. 2022. №1 (50). С.147-154.
6. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 года и период 2024 и 2025 годов // М.: Банк России. 2022. 159 с.
7. Сухарев О. Денежно-кредитная политика экономического роста в России: тормозящий накопительный эффект // Общество и экономика. 2023. №1. С. 5-26
8. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cbr.ru/> (дата обращения: 20.08.2024).

**Сведения об авторах**

Мандрон Виктория Валериевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов Брянского государственного университета имени академика И.Г. Петровского. Адрес: 241036, Россия, г. Брянск, ул. Бежицкая, 14. E-mail: [mandron.v@yandex.ru](mailto:mandron.v@yandex.ru)

Кузовахо Анна Сергеевна – студентка 3 курса направления подготовки 38.04.01 Экономика Брянского государственного университета имени академика И.Г. Петровского. Адрес: 241036, Россия, г. Брянск, ул. Бежицкая, 14. E-mail: [anna.kuzovakho@mail.ru](mailto:anna.kuzovakho@mail.ru)

**UDC 336.76 T****THE MONETARY POLICY OF THE BANK OF RUSSIA AND ITS IMPACT ON THE REAL SECTOR**

Mandron V.V., Kuzovakho A.S.

Bryansk State Academician I.G. Petrovski University, Bryansk

The real sector of the Russian economy is influenced by various factors – inflationary processes, foreign economic policy, volatility of prices for fuel and energy market goods, the exchange rate of the national currency, sanctions, monetary and credit sphere, balance of payments, etc. Therefore, it is necessary to search for directions to stabilize and minimize the manifestation of these factors. One of the areas capable of correcting macro indicators and solving a number of negative manifestations in the national economy in the near future is monetary regulation methods, that is, the Bank of Russia's effective monetary policy. At the same time, the implemented monetary policy should have a balance between competitiveness and the development of the national economy. In this regard, the mega-regulator of the national financial market, which is endowed with broad powers in the development and implementation mechanisms of monetary policy, influences the processes of the national economy through a system of monetary regulation instruments.

*Keywords: real sector economy, inflation, monetary regulation, interest rates, financial stability, financial policy, price stability.*

### References

1. Goly'sheva V.S., Mandron V.V. Evaluation of the effectiveness of monetary policy instruments in conditions of instability of the national economy [Ocenka e'ffektivnosti instrumentov denezhno-kreditnoj politiki v usloviyax nestabil'nosti nacional'noj e'konomiki]. Scientific and methodological electronic journal «Concept», 2017, No. 4, pp. 147-153.
2. Konsha V.E., Mandron V.V. The Bank of Russia as the main body of monetary regulation of the national economy [Bank Rossii kak osnovnoj organ denezhno-kreditnogo regulirovaniya nacional'noj e'konomiki]. Trends and prospects for the development of the banking system in modern economic conditions. Materials of the V All-Russian scientific and practical conference with international participation. Bryansk, 2024, pp. 11-14.
3. Kuzovaxo A.S., Mandron V.V. Regulatory policy of the Bank of Russia in the pandemic crisis [Regulyatornaya politika banka Rossii v pandemijny'j krizis]. Trends and prospects for the development of the banking system in modern economic conditions. Materials of the V All-Russian scientific and practical conference with international participation. Bryansk, 2022, pp. 21-28.
4. Malkina M. Yu., Balakin R. V. The connection of financial and industrial stress with the parameters of monetary policy in the Russian economy [Svyaz' finansovogo i promy'shленного stressov s parametrami denezhno-kreditnoj politiki v rossijskoj e'konomike]. Financial Journal, 2023 vol, 15 No. 3, pp. 104-121.
5. Mandron V.V., Dudina A.G. Monetary policy and inflation targeting in Russia [Denezhno-kreditnaya politika i targetirovanie inflyatsii v Rossii]. Issues of regional economics, 2022, No.1 (50), pp.147-154.
6. The main directions of the unified state monetary policy for 2023 and the period 2024 and 2025 [Osnovny'e napravleniya edinoj gosudarstvennoj denezhno-kreditnoj politiki na 2023 goda i period 2024 i 2025 godov]. Moscow: Bank of Russia, 2022, 159 p.
7. Suxarev O. Monetary policy of economic growth in Russia: inhibitory cumulative effect [Denezhno-kreditnaya politika e'konomicheskogo rosta v Rossii: tormozyashhij nakopitel'ny'j e'ffekt]. Society and economy, 2023, No.1, pp. 5-26.
8. Central'ny'j bank Rossijskoj Federacii [The Central Bank of the Russian Federation] Available at: <https://cbr.ru/>

### Author's information

Mandron Victoria Valerievna – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Accounting and Finance of the Bryansk State University named after Academician I.G. Petrovsky. Address: 14 Bezhitskaya str., Bryansk, 241036, Russia. E-mail: [mandron.v@yandex.ru](mailto:mandron.v@yandex.ru)

Kuzovakho Anna Sergeevna - is a 3rd year student of the field of study 38.04.01 Economics of the Bryansk State University named after Academician I.G. Petrovsky. Address: 14 Bezhitskaya str., Bryansk, 241036, Russia. E-mail: [anna.kuzovakho@mail.ru](mailto:anna.kuzovakho@mail.ru)