

УДК 336.763.34

DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-11

Севостьянова С.А.

## **БЛОКЧЕЙН НА РЫНКЕ ИПОТЕЧНОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

Волгоградский институт управления – филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».  
ул. Гагарина, д. 8, г. Волгоград, 400066, Российская Федерация.

e-mail: sevostyanova.sa@ya.ru

### **Аннотация.**

В статье рассматривается новая тенденция внедрения технологии блокчейн на относительно молодом для нашей страны рынке ипотечной секьюритизации. Высокая скорость развития рынка ипотечного кредитования стимулирует к внедрению инноваций в смежные рынки и их инфраструктуру. Как и любая инновация технология блокчейн несет в себе новые проблемы и перспективы, что и определило проблематику исследования. В результате автором обозначены три ключевые проблемы, не позволяющие совершить быстрый переход на новую технологию, а также выявлены преимущества проникновения технологии блокчейн на первичный и вторичный рынки ипотечной секьюритизации. Для российского рынка ценных бумаг выпуск ипотечных облигаций с электронными закладными, однозначно, произвел революцию на рынке ипотечных ценных бумаг в первую очередь за счет сокращения времени на обработку закладных. Полный же переход в систему хранения и обработки данных на базе блокчейн технологии позволит значительно упростить и ускорить сделки ипотечной секьюритизации, при этом каждый этап станет прозрачнее и надежнее, а главное возможно свести к минимуму человеческий или мошеннический фактор. Автором предложен комплексный подход к цифровизации процесса секьюритизации ипотечных активов. Развитие рынка ипотечной секьюритизации и активное внедрение на нем высокотехнологических решений будет еще сильнее способствовать развитию первичного рынка ипотечного кредитования, упрощать и ускорять процесс выдачи, обслуживания и рефинансирования ипотечных кредитов.

**Ключевые слова:** ипотечное кредитование; секьюритизация; ипотечные ценные бумаги; блокчейн.

**Информация для цитирования:** Севостьянова С.А. Блокчейн на рынке ипотечной секьюритизации: проблемы и перспективы // Научный результат. Экономические исследования. 2022. Т. 8. № 4. С. 110-118. DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-11

Sofya A. Sevostyanova

## BLOCKCHAIN IN THE MORTGAGE SECURITIZATION MARKET: PROBLEMS AND PROSPECTS

Volgograd Institute of Management, Branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation,  
8 Gagarin St., Volgograd, 400066, Russian Federation.

e-mail:sevostyanova.sa@ya.ru

### Abstract.

The article discusses a new trend in the introduction of blockchain technology in the mortgage securitization market, which is relatively young for our country. The high rate of development of the mortgage lending market encourages the introduction of innovations in adjacent markets and their infrastructure. Like any innovation, blockchain technology carries new problems and prospects, which determined the problems of the study. As a result, the author identifies three key problems that do not allow a quick transition to a new technology, and also identifies the advantages of the penetration of blockchain technology into the primary and secondary mortgage securitization markets. For the Russian securities market, the issue of mortgage bonds with electronic mortgages has definitely revolutionized the mortgage securities market primarily by reducing the time for processing mortgages. A complete transition to a data storage and processing system based on blockchain technology will significantly simplify and accelerate mortgage securitization transactions, while each stage will become more transparent and reliable, and most importantly, it is possible to minimize the human or fraudulent factor. The author offers a comprehensive approach to digitalization of the securitization process of mortgage assets. The development of the mortgage securitization market and the active introduction of high-tech solutions on it will further contribute to the development of the primary mortgage lending market, simplify and accelerate the process of issuing, servicing and re-financing mortgage loans.

**Key words:** mortgage lending; securitization; mortgage securities; blockchain

**Information for citation:** Sevostyanova S. A. "Blockchain in the mortgage securitization market problems and prospects", *Research Result. Economic Research*, 8(4), 110-118, DOI: 10.18413/2409-1634-2022-8-4-0-11

### Введение

Объем выданных ипотечных кредитов в России обновил исторический максимум, достигнув 12,5 трлн. руб. В августе 2022 года в России было выдано 253 млрд. руб. через ипотечное кредитование, при этом рынок был практически «заморожен» с марта по май в связи с резким ростом ключевой ставки Банка России. Темп роста выдачи в июле, по предварительным данным, вырос почти в 2 раза, а с начала года

составил 7,4%, что внушает оптимизм с учетом приостановки в апреле-мае. Ипотечное кредитование носит важную социальную и экономическую роль для развивающихся стран. Общеизвестна высокая эффективность ипотечного кредитования в качестве стимула для развития не только строительной сферы, рынка стройматериалов и продукции быта, но и в части повышения уровня жизни граждан и даже сохранению института семьи. В том числе в

России начиная с 2014 года очевидна ставка правительства на рынок ипотечного кредитования как на драйвер экономического развития. Именно поэтому по-прежнему больший объем выдается в рамках льготных программ (рост на треть, до 175 млрд руб. с 131 млрд руб.). Среди них лидирует «Льготная ипотека» (рост до 107 млрд руб. с 62 млрд руб.) после возвращения льготной ставки на уровень 7%. По так называемым «классическим» программам кредитования уровень ставок остается на относительно высоком уровне – 9,05%. Одной из причин медленного возврата ставок к прошлогодним низким значениям является стоимость самой сделки и отсутствие в экономике источников так называемых «длинных денег» [Bakoush R., 2019]. К примеру, средние затраты банка на выдачу ипотечного кредита находятся в границах 2-5% от стоимости приобретаемого жилья, а учитывая потенциал выдачи ипотечных кредитов в России необходимость оптимизации этих расходов очевидна. Приближающиеся изменения в структуре расходов государственного бюджета актуализируют проблему поиска более дешевого финансирования долгосрочных кредитов. Решение названных проблем может быть найдено в области технологии блокчейн и схемы рефинансирования коммерческих банков через секьюритизацию.

### Основная часть

Одним из перспективных направлений современного рынка кредитования считается цифровая ипотека. Однозначно главным стимулом ее развития стала пандемия COVID-19, которая буквально «сыграла на руку» банкам с высоким проникновением дистанционных сервисов в бизнес-процессы, сделав это их главным конкурентным преимуществом 2020 года [Пилова Ф.И., 2021]. Однако возникает вопрос – что считать цифровой ипотекой и относить ли к её обязательному элементу применение блокчейн технологии?

Анализ научных и научно-популярных источников показал, что су-

ществует две точки зрения на данную категорию. В первую очередь банки и потребители цифровой ипотеки считают «цифровыми» кредиты, которые так или иначе реализовывались с использованием цифровых инструментов, но не полностью цифровыми (например, получение потребительских кредитов в Сбербанке без визита клиента в банк). Научное сообщество чаще рассматривает в качестве цифровой такой ипотечный кредит, который полностью построен на цифровом взаимодействии, удаленной аутентификации и применении цифровой закладной [Bashir I., 2019]. Такой подход наиболее логичен, так как именно переход к использованию цифровых сервисов дает новому механизму сделки новые преимущества и недостатки. Главным преимуществом цифровой ипотеки часто называют скорость и надежность операций, которые реализуются через технологию блокчейн. Эта технология представляет собой защищенную криптографическими алгоритмами цифровую базу данных (или реестр). Главным преимуществом блокчейна принято считать отсутствие посредников и высокую степень защиты от несанкционированного изменения данных.

Хочется отметить, что цифровая ипотека все же является не революционным, а эволюционным процессом, так как лишь использует уже имеющиеся инновации, а не создает исключительно новый продукт. Это означает, что процесс внедрения цифровой основы подавляющим большинством кредиторов в ипотечное кредитование будет активным и повсеместным, а в скором времени заместит имеющийся базовый набор технологий.

Так, начиная с 2020 года Правительство и Центральный банк активно планировали ввести технологию блокчейн в процесс выдачи и обслуживания ипотечных кредитов в России. В 2021 году был запущен эксперимент по обмену данными при оформлении цифровой ипотеки на основе системы блокчейн. Участниками проекта стали Банк России совместно с

Росреестром, Минцифры и Дом.РФ. Основной целью эксперимента является формирование эффективных и безопасных механизмов электронного взаимодействия участников финансового рынка с органом регистрации прав при совершении ипотечных сделок. Однако, сроки эксперимента уже предлагается сдвинуть с 1 ноября 2022 года на 31 декабря 2023 года по причине изменения ситуации на финансовом рынке в условиях введения иностранных санкций. Но если рассматривать подробнее этапы ипотечного кредитования, то процесс выдачи цифровой ипотеки практически не вызывает вопросов с точки зрения активного внедрения, что нельзя сказать о процессе ипотечной секьюритизации.

В связи с этим цель данной научной работы состоит в выявлении актуальных проблем и перспектив внедрения технологии блокчейн в процесс секьюритизации ипотечных активов и определении перспектив развития данной области.

Методологическую основу исследования составляет общенаучный метод познания и производные от него частнонаучные методы: логический, аналитический, метод сравнительного анализа, а также статистические методы обработки информации. Так как тематика блокчейна и финтеха относится к относительно новым, вопросы их внедрения только прорабатываются научным сообществом. Основные положения и концепции в области банковского кредитования и инновационного развития экономики достаточно широко раскрыты в трудах российских экономистов: Н.И. Костюченко, О.И. Лаврушина, В.А. Слепова и др.

Информационно-аналитической базой исследования выступили научные публикации о ключевых направлениях развития финансовых технологий и их влиянии на российскую банковскую систему, материалы Банка России, отдельных банков, периодических изданий и открытых источников сети «Интернет» по исследуемой тематике [Шаманина Е.И., 2022].

Анализируя ретроспективу развития рынка ипотечной секьюритизации в РФ отметим, что первые крупные сделки были проведены в 2006 году, а первопроходцами стали «Совфинтрейд» (дочерняя организация Газпромбанка), АИЖК (в настоящее время ДОМ.РФ) и КБ «МИА». Каждый выпуск был основан на пуле ипотечных кредитов объемом не более 3 млрд. руб. Затем кризис 2008 года с его резким повышением ставок и неопределенностью рынка труда, практически схлопнули вторичный рынок ипотечных кредитов вплоть до 2011 года. Следующим этапом в развитии рынка был период с 2011 по 2017 г., когда стабилизация ситуации позволила наполнить рынок классическими сделками секьюритизации. И начиная с 2017 года можно отчетливо проследить возрастание роли АО «ДОМ.РФ» по причине активного внедрения Фабрики ИЦБ на рынок. Такая схема сделок основывается на одностраншевых облигациях с поручительством ДОМ.РФ [Alan T., 2017]. Главным преимуществом использования Фабрики стало отсутствие необходимости привлекать юридических консультантов, рейтинговые агентства и создавать специальное юридическое лицо (SPV – Special Purpose Vehicle) под каждую сделку секьюритизации. За счет универсальности схемы и гарантий для инвесторов стало возможным запустить поток множества одностраншевых выпусков. Понятные характеристики сделок и гарантии от ДОМ.РФ расширили круг инвесторов, что в совокупности со снижением ставок по ипотечным кредитам и рекордным ростом выдачи привело к быстрому накоплению портфелей секьюритизируемых активов банками и высоким спросом на рынке ценных бумаг. В результате 2021 год можно назвать рекордным, так как объем рынка ипотечной секьюритизации достиг более чем 400 млрд рублей, при этом 20% секьюритизированных закладных являются электронными.

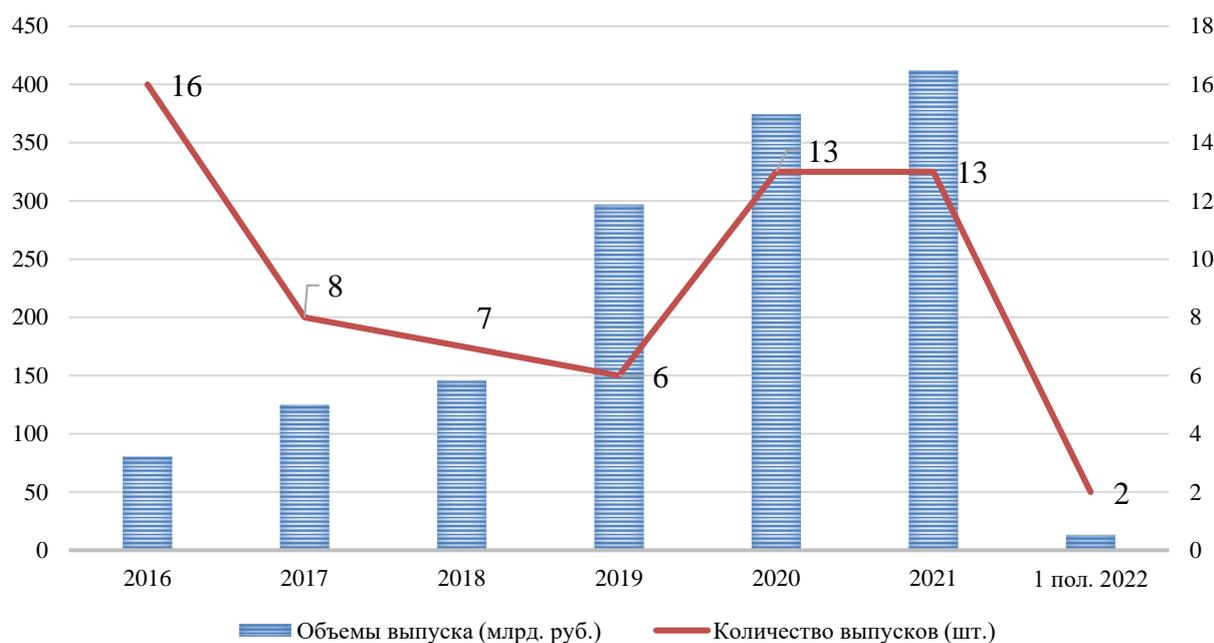


Рис. 1. Динамика рынка ипотечных ценных бумаг в Российской Федерации  
 Fig. 1. Dynamics of the mortgage securities market in the Russian Federation  
 Источник: составлено автором по данным [Людиипотеки.рф, 2022]

На рисунке 1 отчетливо видна тенденция к росту рынка ипотечной секьюритизации, но по итогам первого полугодия 2022 года было осуществлено всего две сделки объемом чуть более 12 млрд.руб. В качестве причин остановки сделок называют: политические риски, приостановка рынка ценных бумаг, закрытие доступа к иностранным элементам инфраструктуры и инвесторам и т.д [Алексеева С.А., 2020]. Однако начиная с мая проводятся тестовые сделки, что говорит о том, что так или иначе названные проблемы могут быть решены. Большим шагом к восстановлению рынка является применение электронной закладной. Они имеют ряд преимуществ. Во-первых, уменьшается количество ошибок при заполнении закладной, что увеличивает само количество принятых к секьюритизации активов. По статистике российских оригинаторов до 20% закладных исключаются в процессе проверки из пула по причине технических

ошибок [Людиипотеки.рф, 2022]. Во-вторых, проверка электронных закладных проводит значительно быстрее, что отражается и на стоимости этой услуги. Несколько сделок 2021 года уже дали возможность организаторам отметить сокращение обработки закладных с нескольких месяцев до пары минут, при условии, что все закладные уже были на хранении в депозитарии и к составу покрытия не было особенных требований. В-третьих, отсутствуют расходы на транспортировку и снижены до минимума расходы на хранение. В-четвертых, сведения о погашении ипотечного кредита моментально становятся доступны всем инфраструктурным объектам, что позволяет оценивать состояние пула и принимать решения в режиме реального времени [Потомова С.А., 2021].

Рассматривая механизм сделки секьюритизации активов, определим схему с применением технологии блокчейн.

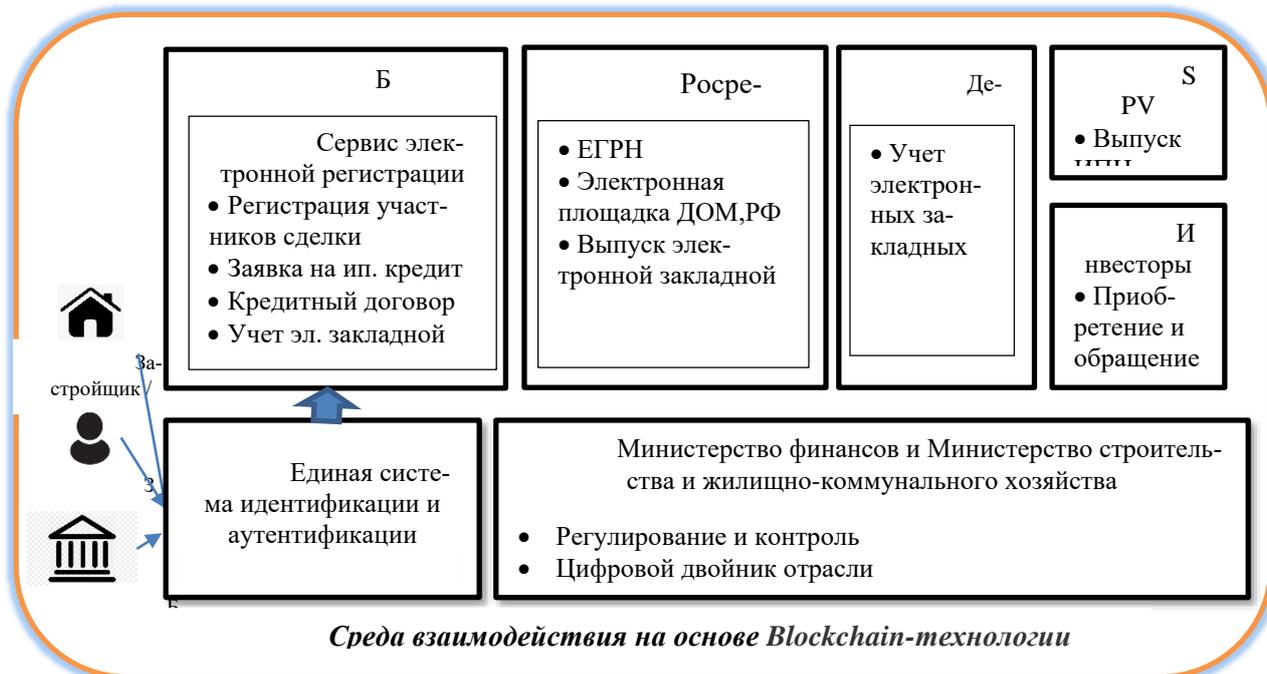


Рис. 2. Субъекты системы секьюритизации ипотечных активов в цифровой среде на базе Blockchain-технологии.

Fig. 2. Subjects of the mortgage asset securitization system in a digital environment based on Blockchain technology

Источник: составлено автором

Как следует из рисунка 2, по мнению автора, цифровой можно считать ипотеку, в процессе которой все данные идентифицируются и хранятся при помощи цифровых технологий, с применением исключительно электронной закладной, что позволяет в кратчайшие сроки сформировать и обработать пул активов для последующей секьюритизации. Именно сложность и долгая продолжительность обработки данных ранее были серьезной проблемой для многих участников рынка при подготовке сделки ипотечной секьюритизации [Wattenhofer, R., 2016]. Переход к блокчейн технологии способствует упрощению и ускорению сделки ипотечной секьюритизации, при этом сделав каждый этап прозрачнее и надежнее, а главное исключив возможный человеческий или мошеннический фактор. На основе рисунка 2 автором предлагается комплексный переход к применению системы блокчейн. Он подразумевает совместное внедрение новых процессов на всех этапах обращения ипотеч-

ного кредита и электронной закладной [Иванов М.Р., 2020]. Только такой подход способен удовлетворить современные потребности рынка и совершить эволюционный переход к более совершенной системе функционирования рынка ипотечного кредитования и секьюритизации. В настоящее время блокчейн внедряется пока только в систему взаимодействия банка, Росреестра, депозитария и ДОМ.РФ, но не включает первичный этап оформления ипотечного кредита и этап секьюритизации, что является неполноценным процессом и ведет к дальнейшим затруднениям.

При этом сама по себе новая технология несет в себе определенные проблемы, которые еще только предстоит решить участникам рынка. Во-первых, сам процесс внедрения данной технологии построен на государственных институтах (Росреестр, ДОМ.РФ и т.д.), которые отличаются своей неповоротливостью и долгой продолжительностью принятия решений по причине бюрократических препятствий.

Во-вторых, проблема цифровой грамотности персонала и в целом нехватка квалифицированных кадров серьезно тормозит внедрение любого цифрового продукта или перевод хотя бы одного этапа какого-то бизнес-процесса в цифровое русло. В-третьих, правовая система блокирует некоторые виды сделок, например, такие как использование цифровой ипотеки при применении сертификата военной ипотеки или при привлечении в качестве участника сделки несовершеннолетнего. Названные проблемы не являются исчерпывающими, но в большей степени влияют на дальнейшее развитие рынка ипотечной секьюритизации в сторону перехода к блокчейн-технологии.

Для российского рынка ценных бумаг выпуск ипотечных облигаций с электронными закладными, однозначно, произвел революцию на рынке ипотечных ценных бумаг в первую очередь за счет сокращения времени на обработку закладных. Согласно требованиям закона № 152-ФЗ от 11.11.2003 «Об ипотечных ценных бумагах», необходимо проверять все бумажные закладные, отобранные в секьюритизируемый портфель на предмет страхового покрытия, и дата проведенной оценки предмета ипотеки. В свою очередь электронные закладные проходят проверку еще на стадии их выпуска в Росреестре и депозитарии, поэтому при формировании пула секьюритизируемых активов остается только проверить актуальность необходимых параметров согласно законодательству и наличие страхового покрытия ипотеки. При использовании блокчейн-технологии все участники сделки получают абсолютно достоверную информацию о состоянии закладной, что позволяет сократить процесс проверки до нескольких часов [Панкратов О.Е., 2021].

Итак, обозначим перспективы развития рынка. Применение Blockchain-технологии позволяет сократить сроки подготовки портфеля ипотечных кредитов для включения их в реестр ипотечного покрытия, что ведет к снижению расходов

таких участников сделки как оригинатор и депозитарий [Копуагина М.Н., 2020]. В настоящее время на основе этой технологии реализована депозитарная система, которая включает в себя Росреестр, выпускающий электронные закладные, и депозитарии, осуществляющие их депозитарный учет. Создана безопасная информационная среда участников сети, обеспечена юридическая значимость транзакций за счет использования электронной цифровой подписи, а также используются смарт-контракты для хранения и обработки транзакций [Энциклопедия российской секьюритизации, 2022]. Продолжающийся с 2021 года эксперимент по апробации способа взаимодействия Росреестра и депозитариев, осуществляющих хранение, по передаче электронных закладных по каналу «Мастерчейн» дает основания полагать о сложности интеграции площадок. При этом ожидается, что после включения в среду взаимодействия регулятора в лице Банка России он будет наделен возможностями удаленных проверок через систему «Мастерчейн».

Таким образом, цифровизация бизнес-процессов, оставаясь тенденцией последних 7 лет приобретает еще большую значимость и активизацию поддержки на всех уровнях, начиная с правительства, заканчивая пользователями и получателями услуг. Финансовые институты, государственные корпорации и органы исполнительной власти активно изучают и внедряют новые технологии, участвуют в экспериментах и пилотных проектах, организуют сервисы, которыми удобно приятно, а главное безопасно пользоваться удаленно. Среди наиболее перспективным и наиболее актуальных сфер для внедрения технологии блокчейн стоит выделить энергетику, строительство, страхование, логистику и торговлю.

### **Заключение**

Фактически процедуру секьюритизации могут назвать дорогой и трудозатратной только те оригинаторы, которые ис-

пользуют бумажные закладные. В этом случае подготовка выпуска, как и раньше занимает от четырех месяцев до года. Если же банк хочет оставаться конкурентоспособным, то одной из его приоритетных целей на рынке ипотечного кредитования должен стать переход к электронным закладным. Разработка и внедрение высокотехнологичных решений в дальнейшем будет все сильнее способствовать развитию вторичного рынка ипотечной секьюритизации. Сделки на базе смарт-контрактов с помощью технологии «Мастерчейн» гарантированно будут проходить быстрее и без потери данных, а также исключают мошеннические действия и человеческий фактор.

#### Список литературы

1. Алексеева С.А. Новейшие тенденции на международном рынке секьюритизации // Финансовая жизнь. 2020. № 3: 66-69.
2. Иванов М.Р., Румянцева С.Ю., 2020. Новая экосистема цифровой недвижимости: этапы развития, технологии и перспективы // Известия вузов. Инвестиции. Строительство. Недвижимость. 2020. №4 (35): 524-533.
3. Ипотечку пристраивают в бумаги. Лудиипотеки.рф, 2022 г. URL: <http://ludiiipoteki.ru/news/index/section/securitization/entry/ipoteku-pristraivayut-v-bumagi> (дата обращения: 15.07.2022)
4. Панкратов О.Е., Панкратов Е.П., 2021. О развитии в России многоцелевой технологии блокчейн в операциях с недвижимостью и её перспективах // Экономика строительства. 2021. №4 (70): 19-31.
5. Пилова Ф.И., Тхамокова С.М., Хачев М.М., (2021). Финансовые инновации и их развитие в российской экономике // Журнал прикладных исследований. 2021. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-innovatsii-i-ih-razvitie-v-rossiyskoy-ekonomike> (дата обращения: 01.08.2022).
6. Потомова С.А., Русанов Ю.Ю., Слепов В.А., 2021. Развитие инфраструктуры ипотечной секьюритизации в Российской Федерации // Финансы и кредит. 2021. №3 (27): 484-504.
7. Шаманина Е.И., Ларина С.А., Тадевосян С.А., (2022). Технологии виртуальной реальности и перспективы их применения в ипотечном кредитовании // E-Management. 2022. Т. 5. № 1: 59-68.
8. Энциклопедия российской секьюритизации, 2022 г. URL: <http://rusipoteka.ru/files/analytics/ri/2022/enciklopediya-rossiyskoy-sekyuritizacii-2022.pdf> (дата обращения: 20.07.2022).
9. Alan, T. Norman Blockchain Technology Explained: The Ultimate Beginner's Guide // Berkley: Berkley Print, 2017, p. 124.
10. Bashir, I., (2019). Blockchain: architecture, cryptocurrencies, development tools, smart contracts. M.: DMK-Press, 2019. 538 p.
11. Bakoush, R., Abouarab, S., (2019). Wolfe Disentangling the impact of securitization on bank profitability // Research in International Business and Finance. 2019. №47. pp. 519-537.
12. Konyagina, M.N. Current state and perspectives of securitization processes in the Russian Federation // International Journal of Business and Economic Sciences Applied Research. 2020. Т. 13. № 3. P. 45-55.
13. Wattenhofer, R., (2016). The Science of the Blockchain // London: Forest Publishing. 2016. P. 105.
1. Alan, T. (2017), Norman Blockchain Technology Explained: The Ultimate Beginner's Guide, Berkley Print, Berkley, USA.
2. Alekseeva, S.A. (2020), «The latest trends in the international securitization market», Financial Life, 3, pp. 66-69. (in Russian)
3. Bakoush, R., Abouarab, S. (2019), «Wolfe Disentangling the impact of securitization on bank profitability», Research in International Business and Finance, 47. pp. 519-537
4. Bashir, I. (2019), Blockchain: architecture, cryptocurrencies, development tools, smart contracts, DMK-Press, Moscow, (in Russian)
5. Encyclopedia of Russian Securitization (2022) [Online], available at: <http://rusipoteka.ru/files/analytics/ri/2022/enciklopediya-rossiyskoy-sekyuritizacii-2022.pdf> (Accessed 20 July 2022).
6. Ivanov M.R., Rumjanceva S.Ju. (2020), «The new ecosystem of digital real estate: stages of development, technologies and prospects», News of universities. Investment. Construction. Realty, 4 (35), pp. 524-533.
7. Konyagina, M.N. (2020). «Current state and perspectives of securitization processes in the

Russian Federation», International Journal of Business and Economic Sciences Applied Research, 13 (3), pp. 45-55.

8. Pankratov, O.E., Pankratov, E.P. (2021), «On the development of multi-purpose blockchain technology in real estate transactions in Russia and its prospects», Construction economics, 4 (70), pp. 19-31.

9. Pilova, F.I., Thamokova, S.M., Hachev, M.M. (2021), «Financial innovations and their development in the Russian economy», Journal of Applied Research, [Electronic], 6, pp. 548-552, available at: URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-innovatsii-i-ih-razvitie-v-rossiyskoy-ekonomike> (Accessed 01 August 2022).

10. Potomova, S.A., Rusanov, Ju.Ju., Slepov, V.A. (2021), «Development of Mortgage Securitization Infrastructure in the Russian Federation», Finance and credit, 3 (27), pp. 484-504. (in Russian)

11. Shamanina, E.I., Larina, S.A., Tadevosjan, S.A. (2022), «Virtual reality technologies and prospects for their application in mortgage lending», E-Management, 5 (1), pp. 59-68.

12. The mortgage is attached to the paper. People libraries.rf (2022) [Online], available at: URL: <http://ludipoteki.ru/news/index/section/securitizat>

ion/entry/ipoteku-pristraivayut-v-bumagi (Accessed 15 July 2022)

13. Wattenhofer, R. (2016), The Science of the Blockchain. Forest Publishing, London.

**Информация о конфликте интересов:** авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

**Conflicts of Interest:** the author has no conflict of interest to declare.

**Севостьянова Софья Александровна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и финансов, Волгоградский институт управления – филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования "Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, (Волгоград, Российская Федерация)

**Sofya A. Sevostyanova**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Economics and Finance, Volgograd Institute of Management, Branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation (Volgograd, Russian Federation)