
ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

PROBLEMS AND PROSPECTS OF THE FINANCIAL SECTOR DEVELOPMENT

Оригинальная статья / Original article

УДК 338.24

<https://doi.org/10.21869/2223-1552-2026-16-1-150-159>



Трансмиссия внешних рисков на российский рынок ценных бумаг: эмпирический анализ

Т. С. Колмыкова¹ ✉, Н. А. Субботин¹

¹ Юго-Западный государственный университет
ул. 50 лет Октября, д. 94, г. Курск 305040, Российская Федерация

✉ e-mail: kgtu_fk@list.ru

Резюме

Актуальность исследования современного состояния финансового рынка России обусловлена значительными изменениями, вызванными геополитическими факторами и санкционными ограничениями. Новые условия для участников финансового рынка обусловлены как экзогенными вызовами и угрозами, так и широкомасштабным распространением цифровых сервисов и технологий. Цифровая трансформация финансовой среды и высокая неопределенность, вызванная внешними обстоятельствами, создают потребность в инновационных финансовых продуктах и услугах, а также формируют новый инновационный ландшафт.

Цель исследования состоит в комплексном изучении глубинных структурных трансформаций отечественного финансового рынка и выработке новых подходов к стратегическому инвестированию в новых условиях.

Задачи исследования состоят в оценке динамики долгового и долевого сегмента финансового рынка, систематизации ключевых трендов его развития с акцентом на внешние шоки.

Методология исследования базируется на комплексном подходе, который сочетает методы системного и сравнительного анализа, статистической обработки эмпирических данных по объекту исследования и визуализации данных.

Результаты исследования подтверждают необходимость разработки адаптивных инвестиционных стратегий для участников финансового рынка, направленных на повышение устойчивости в сложившихся условиях. Обосновано, что архитектура финансового рынка эволюционирует в направлении закрепления модели, где доминирует государственный и квазигосударственный капитал. Анализ подтвердил сокращение интереса отечественных инвесторов к стратегическим активам, снижение горизонта планирования, рост спекулятивной составляющей.

Выводы, полученные в результате исследования, указывают на то, что перспективы развития российского финансового рынка определяются его способностью адаптироваться к условиям новой реальности, минимизируя системные угрозы и находя новые точки роста в условиях структурной трансформации.

Ключевые слова: финансовая система; структурная трансформация финансовой системы; внешние риски; рынок акций; рынок облигаций; рыночная капитализация.

Конфликт интересов: В представленной публикации отсутствует заимствованный материал без ссылок на автора и (или) источник заимствования, нет результатов научных работ, выполненных авторами публикации лично и (или) в соавторстве, без соответствующих ссылок. Авторы декларируют отсутствие конфликта интересов, связанных с публикацией данной статьи.

© Колмыкова Т. С., Субботин Н. А., 2026

Для цитирования: Колмыкова Т. С., Субботин Н. А. Трансмиссия внешних рисков на российский рынок ценных бумаг: эмпирический анализ // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2026. Т. 16, № 1. С. 150–159. <https://doi.org/10.21869/2223-1552-2026-16-1-150-159>

Поступила в редакцию 14.12.2025

Принята к публикации 12.01.2026

Опубликована 27.02.2026

Transmission of external risks to the Russian securities market: an empirical analysis

Tatyana S. Kolmykova¹ ✉, Nikolai A. Subbotin¹

¹ Southwest State University
50 Let Oktyabrya Str. 94, Kursk 305040, Russian Federation

✉ e-mail: kgtu_fk@list.ru

Abstract

The relevance of studying the current state of the Russian financial market is due to significant changes caused by geopolitical factors and sanctions restrictions. The new conditions for financial market participants are driven by both exogenous challenges and threats, as well as the widespread adoption of digital services and technologies. The digital transformation of the financial environment and the high level of uncertainty caused by external circumstances create a need for innovative financial products and services, as well as shape a new innovative landscape.

The purpose of the study is to comprehensively examine the deep-seated structural transformations of the domestic financial market and develop new approaches to strategic investment in the new conditions.

The objectives of the study are to assess the dynamics of the debt and equity segments of the financial market, systematize the key trends of its development, and focus on external shocks.

Methodology. The research methodology is based on a comprehensive approach that combines methods of systematic and comparative analysis, statistical processing of empirical data on the subject of research, and data visualization.

The results of the study confirm the need to develop adaptive investment strategies for financial market participants aimed at increasing their resilience in the current conditions. It is substantiated that the architecture of the financial market is evolving towards a model dominated by state and quasi-state capital. The analysis confirms a decrease in the interest of domestic investors in strategic assets, a shorter planning horizon, and an increase in the speculative component.

Conclusions. The findings of the study indicate that the prospects for the development of the Russian financial market depend on its ability to adapt to the new reality, minimizing systemic threats and finding new growth opportunities in the context of structural transformation.

Keywords: financial system; structural transformation of the financial system; external risks; stock market; bond market; market capitalization.

Conflict of interest: In the presented publication there is no borrowed material without references to the author and (or) source of borrowing, there are no results of scientific works performed by the authors of the publication, personally and (or) in co-authorship, without relevant links. The authors declares no conflict of interest related to the publication of this article.

For citation: Kolmykova T.S., Subbotin N.A. Transmission of external risks to the Russian securities market: an empirical analysis. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika. Sotsiologiya. Menedzhment = Proceedings of the Southwest State University. Series: Economics, Sociology and Management.* 2026;16(1):150–159. (In Russ.) <https://doi.org/10.21869/2223-1552-2026-16-1-150-159>

Received 14.12.2025

Accepted 12.01.2026

Published 27.02.2026

Введение

Современное состояние финансового рынка России формируется под влиянием внешних вызовов. По мнению аналитиков, ключевые из них определяются гео-

политическими событиями, повлёкшими за собой санкции, высокую волатильность национальной валюты и ограничения в доступе к зарубежному капиталу [1]. Сложные внешние обстоятельства

сопровожаются глобальными трансформационными процессами, связанными с распространением цифровых технологий и широкомасштабным экосистемным взаимодействием [2].

По мнению В. Ю. Анисимовой и Н. М. Тюкавкина, на фоне усиления внешних рисков и угроз возникает потребность в глубинной перестройке механизмов финансового обеспечения экономического роста на новой технологической основе [3]. Особый интерес у аналитиков вызывает методические аспекты диагностики перспектив экономического развития и его ресурсной базы в условиях цифровой трансформации [4].

П. П. Ковалёв отмечает, что цифровые сервисы и технологии составляют базис новой парадигмы социально-экономического развития [5]. Цифровизация экономического пространства актуализирует направления научных изысканий, связанные с оценкой глубины трансформационных процессов и цифровой зрелости агентов финансовой среды [6]. Технологические компетенции участников и особенности экосистемного взаимодействия определяют способность финансового рынка к адаптивному ответу на внешние вызовы и угрозы [7]. Гибкая и устойчивая к рискам финансовая система создает предсказуемую среду для долгосрочных капиталовложений, повышая отдачу от инвестиций [8].

Развитие финансового рынка в условиях цифровой трансформации выступает системообразующим условием для обеспечения нового качества экономического роста, базирующегося на переходе к цифровой парадигме развития [9]. Цифровая трансформация финансового сектора создаёт более устойчивую, инклюзивную и инновационно ориентированную финансовую среду, способную финансировать долгосрочный технологический суверенитет.

Благодаря цифровой трансформации у участников рынка формируется запрос на новые банковские продукты и услуги, а также решения инвестиционного характера. Совершенствование цифровых тех-

нологических решений в финансовой практике определяет новые форматы ведения бизнеса, в т. ч. на основе цифровых платформ, расширяет возможности удаленного взаимодействия [10]. Распространение инновационных сервисов и технологий ужесточает конкуренцию, диверсифицирует бизнес, способствует формированию инновационных экосистем, включающих финансовые организации, маркетплейсы и прочих участников [11].

Экспертные оценки свидетельствуют о том, что современное состояние российской экономики в целом и отечественного финансового рынка в частности – это уже не временное явление [12]. Внешние шоки трансформировали экономическую и финансовую среду, что привело к важным структурным изменениям. Архитектура финансового рынка эволюционирует в направлении закрепления модели, где доминирует государственный и квазигосударственный капитал. Высокая зависимость от денежно-кредитной и бюджетной политики формирует новую парадигму для инвесторов, где анализ внешних рисков выходит на первый план [13].

Санкционные ограничения и отток иностранного капитала не просто сократили число участников, а качественно изменили инвестиционный ландшафт: исчезла существенная часть долгосрочных стратегических инвесторов, резко снизился горизонт планирования, усилилась спекулятивная составляющая [14]. Указанные обстоятельства определяют новую «нормальность» отечественного финансового рынка.

Материалы и методы

Основу исследования составили эмпирические данные, отражающие динамику российского финансового рынка. В подготовке аналитической части использованы материалы Банка России, Мосбиржи, обзоры экспертных агентств о состоянии долевого и долгового сегментов отечественного финансового рынка, а также специализированные отраслевые

публикации. Изучены научные работы, посвященные исследованию факторов внешней среды, повлекших структурные трансформации финансового рынка России. Применены методы системного и сравнительного анализа, статистической обработки информации и визуализации данных, что позволило обеспечить комплексность и достоверность выводов.

Результаты и их обсуждение

Анализ рынка ценных бумаг России проведем с позиции оценки динамики двух сегментов – акций и облигаций. Данные активы составляют основу национального фондового рынка. Для иссле-

дования текущего состояния рынков акций и облигаций обратимся к рыночным индексам.

Ключевым для оценки рынка акций является индекс Мосбиржи, который является главным индикатором российского фондового рынка. Его расчет строится на основе цен пятидесяти наиболее ликвидных акций крупнейших отечественных компаний и учитывает их рыночную капитализацию. Начало специальной военной операции (СВО) в феврале 2022 г. значительно повлияло на котировки российских акций, что отразилось в изменившихся значениях индекса Мосбиржи (рис. 1).



Рис. 1. Динамика индекса Мосбиржи в 2021–2025 гг.¹

Значение индекса опустилось ниже минимальных отметок 2020–2021 гг., периода пандемии COVID-19. В день начала военных действий, 24 февраля 2022 г., индекс Мосбиржи в ходе торгов падал на 54,4%, но к закрытию торгов снижение сократилось до 44,1%.

Рецессия, которая началась в российской экономике в мае 2024 г., характеризуется периодом активного повышения ключевой ставки Банка России. В условиях повышения процентов по вкладам инвесторы распродавали ценные бумаги и размещали средства в депозитах. Такая стратегия является предпочтительной, по-

скольку условия для дальнейшего роста рынка становятся менее прогнозируемыми, а доходность по вкладам растет [15].

Поставленный в октябре 2024 г. максимум по ключевой ставке на уровне 21% сохранялся в течение последующих восьми месяцев. Несмотря на это, котировки не стояли на месте, а рынок показывал стремительный рост даже в столь неблагоприятных макроэкономических условиях. Смягчение денежно-кредитной

¹ Котировки индекса Мосбиржи в 2021–2025 гг. URL: <https://www.tradingview.com/x/hXITu4uq> (дата обращения: 06.11.2025).

политики, начавшееся в июне, не оказало поддержки фондовому рынку. Рост индекса Мосбиржи так и не состоялся.

Дополним оценку фондового рынка на основе исследования индекса РТС.



Рис. 2. Динамика индекса РТС в 2021–2025 гг.¹

Имеют место расхождения в динамике между индексами ММВБ и РТС в период повышенной турбулентности на валютном рынке. После резкого падения в феврале 2022 г. уже к июню значение индекса РТС практически вернулось к уровню, наблюдавшемуся до начала СВО. Это восстановление во многом было обеспечено укреплением рубля по отношению к доллару. Тогда доллар снизился со 120 руб. до 51,4 руб. за единицу валюты.

Новый этап активного снижения цен на рынке начался в мае 2024 г., когда регулятор перешел к ужесточению денежно-кредитной политики. Ситуацию усугубила также негативная динамика на валютном рынке. В этот период заметна более строгая синхронизация между индексами. Данная ситуация сохраняется и на сегодняшний момент.

Оценивая связь между индексами ММВБ и РТС, следует отметить высокую степень схожести их динамики. Расхождения в основном наблюдаются в перио-

Этот показатель используется среди иностранных инвесторов, учитывающих валютные риски в своих инвестициях. Динамика индекса РТС позволяет сделать следующие выводы (рис. 2).

ды высокой рыночной волатильности на финансовых рынках.

Более упрощённую оценку изменениям на рынке акций России даёт показатель его капитализации (табл. 1).

За истекшие пять лет наибольшее значение по данному показателю зафиксировано в 2021 г. до начала СВО. Тогда капитализация рынка составляла 62,6 трлн руб. В 2022 г. капитализация снизилась на 38,9% до 38,2 трлн руб.

Восстановившись в 2023 г. до уровня 56,9 трлн руб., рынок по итогам 2024 г. значительных изменений не показал. Таким образом, на пятилетнем горизонте национальный рынок долгосрочных инвестиций демонстрирует неустойчивость.

Вызывает интерес оценка рынка с точки зрения произошедших структурных изменений. Значительную долю рынка занимают десять наиболее крупных российских компаний. За последние пять лет этот показатель колебался в диапазоне от 60,9% до 66,7%. Это свидетельствует о серьёзной структурной проблеме, поскольку чрезмерная зависимость от нескольких эмитентов повышает волатильность всего отечественного фондового рынка.

¹ Котировки индекса РТС в 2021–2025 гг.
URL: <https://www.tradingview.com/x/mWsjTPSB/>
(дата обращения: 06.11.2025).

Таблица 1. Показатели развития рынка акций России в 2020–2024 гг.¹

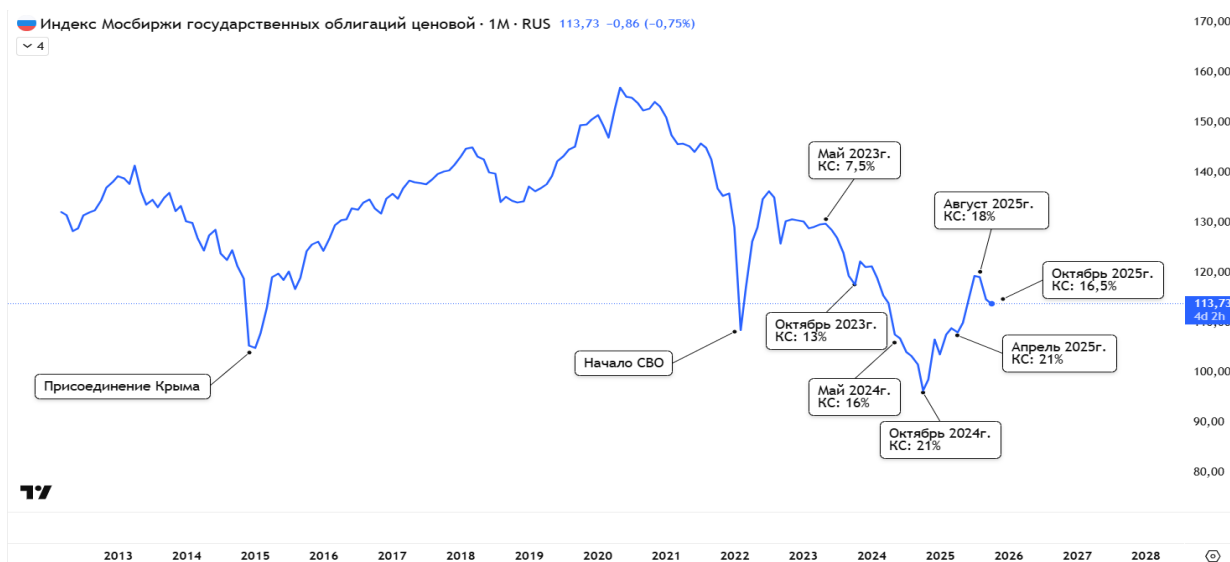
| Показатель | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Капитализация рынка акций РФ, млрд руб. | 51427 | 62603 | 38238 | 56980 | 53015 |
| Темпы прироста (убыли), % | – | +21,7 | –38,9 | +49 | –6,9 |
| Объем топ-10 крупнейших эмитентов, млрд руб. | 33702 | 41798 | 23297 | 36049 | 33517 |
| Доля топ-10 эмитентов в структуре рынка, % | 65,5 | 66,7 | 60,9 | 63,2 | 63,2 |
| Всего доступно акций (обыкновенные + привилегированные), шт. | 262 | 257 | 239 | 240 | 251 |
| Всего физических лиц с открытыми брокерскими счетами, млн чел. | 14 | 17 | 22,9 | 29,7 | 35,1 |
| Темпы прироста, % | – | 21,4 | 34,7 | 29,6 | 18,1 |

Наблюдается статичная ситуация с количеством эмитентов на бирже. Одна из проблем российского рынка в том, что мало компаний выходят на IPO, что ограничивает возможности инвестирования.

О повышенном интересе к работе фондового рынка в целом можно судить по данным о росте числа физических лиц с открытыми брокерскими счетами. На 1 января 2025 г., по информации Московской биржи, количество частных лиц, имеющих такие счета, достигло 35,1 млн человек². За последние пять лет наблюда-

ется серьезный рывок в повышении уровня финансовой грамотности населения страны. По сравнению с 2020 г., данный показатель вырос в 2,5 раза. Это формирует объективные предпосылки к развитию рынка ценных бумаг в России. Привлеченный капитал может стать драйвером для переоценки акций и других финансовых инструментов.

Для оценки сегмента облигаций обратимся к индексу RGBI (Russian Government Bond Index) (рис. 3).

**Рис. 3.** Изменение индекса RGBI в 2012–2025 гг.³

¹ Рыночная капитализация по данным Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/s26> (дата обращения: 06.11.2025).

² Индекс Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX> (дата обращения: 06.11.2025).

³ Котировки индекса RGBI. URL: <https://www.tradingview.com/x/8HNB8wyNE/> (дата обращения: 06.11.2025).

RGBI представляет собой биржевой индекс, который отражает общее движение цен на самые ликвидные долгосрочные государственные облигации (ОФЗ) с фиксированным купоном. Его значение напрямую зависит от того, дорожают или дешевеют ценные бумаги.

Исходя из рисунка 3, можно сделать вывод, что индекс государственных облигаций в 2024 г. обновил своё наименьшее значение – 98 б.п., которое было зафиксировано в период присоединения Крыма в 2014 г. Так, в октябре 2024 г. инвесторам был предоставлен беспрецедентный случай для вложений в ОФЗ. Торгуясь с глубоким дисконтом, ОФЗ позволяли получить наиболее высокую купонную доходность по самым надежным инструментам на рынке, а также рассчитывать на ценовой рост имеющихся облигаций.

В отличие от рынка акций на долговом рынке наблюдается более строгая корреляция котировок с ключевой ставкой Банка России. Начавшийся цикл смягчения денежно-кредитной политики поддержал рынок ОФЗ. За 10 месяцев (с октября 2024 г. по август 2025 г.) индекс отыграл падение с 95 до 122 пунктов (+27,5%). Это отражает предсказуемость динамики в сегменте долговых ценных бумаг.

Облигации считаются востребованным источником заёмных средств для организаций и государства. Это отражает устойчивый растущий тренд по выпущенным на внутреннем рынке долговыми бумагам (рис. 4). За пятилетний период совокупный объём рынка облигаций продемонстрировал рост с 31,161 трлн руб. до 53,424 трлн руб. Номинальный прирост составил 71,4%.

На фоне подобной динамики на рынке облигаций появляется всё больше эмитентов, предоставляющих свои бумаги инвесторам. Такая диверсификация компаний-заёмщиков положительно сказывается на фондовом рынке страны, даёт возможность инвесторам выбирать лучшие инструменты и формировать более сбалансированные портфели исходя из своих целей, уровня риска и ожидаемой доходности. Рост числа эмитентов способствует повышению конкуренции за средства инвесторов, что, в свою очередь, стимулирует компании улучшать условия размещения и повышать прозрачность своей финансовой отчётности. В результате усиливается доверие к рынку корпоративных облигаций, а сам рынок становится более ликвидным и устойчивым.

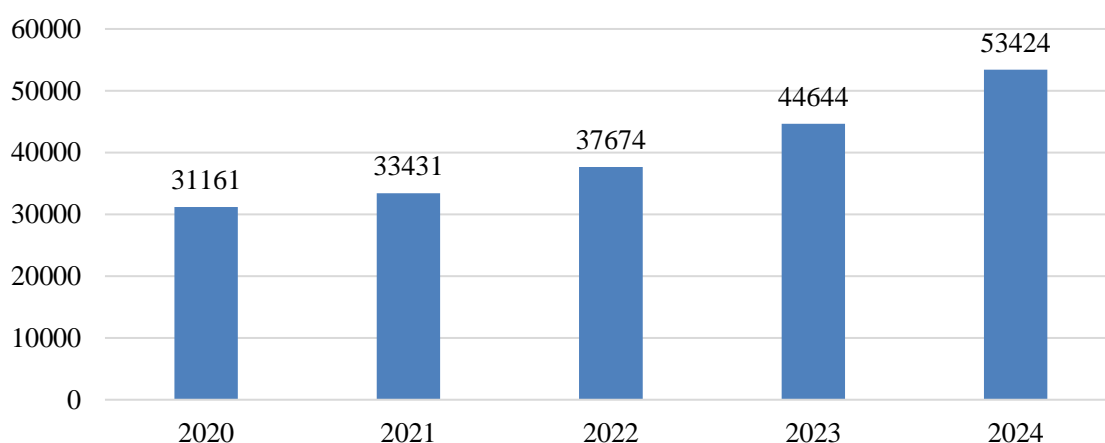


Рис. 4. Совокупный объём долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке, в 2020–2024 гг., млрд руб.¹

¹ Объём внутреннего рынка долговых бумаг России. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue (дата обращения: 06.11.2025).

Тенденция возрастания конкурентной борьбы за средства инвесторов подтверждается динамикой вложений физических лиц в облигационные инструменты (рис. 5). Наблюдается ситуация, при

которой объём инвестиций розничных инвесторов остаётся недостаточным для полного покрытия объёма эмиссий на внутреннем рынке.

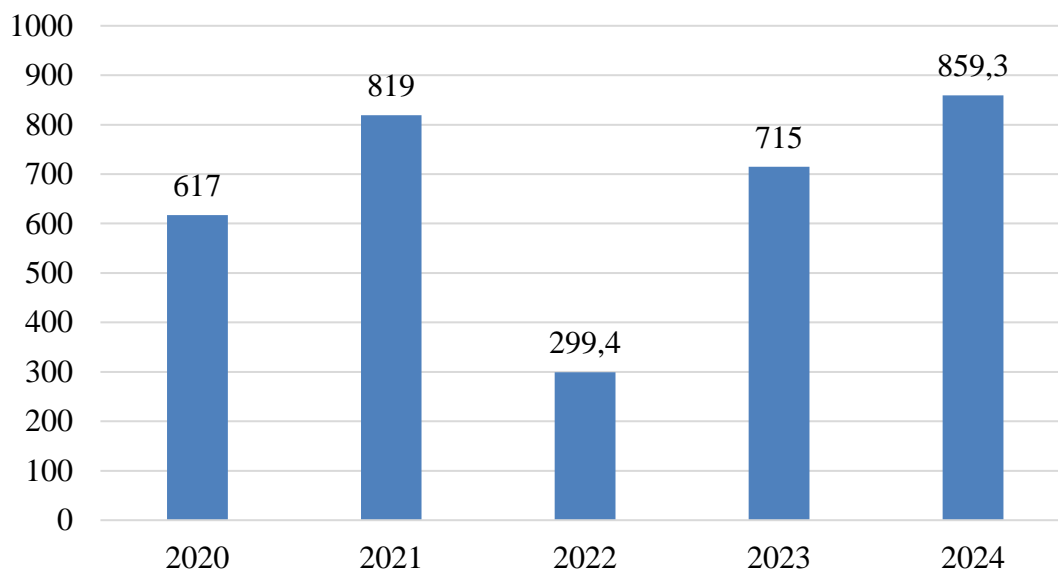


Рис. 5. Объём вложений физических лиц в облигации в 2020-2024 гг., млрд руб.¹

По итогам 2024 г. физические лица вложили в облигации 859,3 млрд руб., что является рекордом за последние пять лет. В 2023 г. частные инвесторы также проявили высокую активность, разместив в облигациях более 715 млрд руб. Этот показатель превысил результат за 2022 г. на 138,8%. В структуре инвестиций корпоративные облигации заняли 72%, тогда как на долю федеральных и региональных бумаг пришлось 28%.

Выводы

На сегодняшний день рынок акций остаётся значительно более чувствительным к политическим и внешнеэкономическим факторам. В сложившихся условиях именно геополитическая неопределённость выступает ключевым ограничителем для роста рыночной капитализации.

Несмотря на сохраняющиеся макроэкономические и геополитические риски, сегмент долгового рынка демонстрирует

высокую степень устойчивости и способность к дальнейшему развитию. Его динамика свидетельствует о сформировавшихся механизмах адаптации к изменяющимся условиям финансовой среды, что позволяет рассматривать рынок облигаций как один из наиболее стабильных элементов национальной финансовой системы.

Таким образом, отечественный финансовый рынок остаётся заложником геополитической неопределённости. В новой финансовой реальности рынок облигаций берёт на себя роль основного драйвера развития, компенсируя повышенную волатильность и ограниченный потенциал роста рынка акций, который продолжает оставаться под сильнейшим давлением внешних факторов.

¹ Специальный обзор долгового рынка от ГК Регион. URL: https://rusbonds.ru/rb-docs/analytics/Region_FIR_3M2024.pdf (дата обращения: 06.11.2025).

Список литературы

1. Ковальчук Ю. А., Степнов И. М. Стратегии технологического лидерства: возможности для ресурсно-богатых стран и действие ресурсного проклятия // Новые орбиты международных связей: экспорт, миграция, космос: монография. СПб.: Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения, 2024. С. 328–334.
2. Колмыкова Т. С., Ковалев П. П. Экосистемы как глобальный тренд цифровизации экономического пространства // Общество: политика, экономика, право. 2023. № 5 (118). С. 123–128.
3. Анисимова В. Ю., Тюкавкин Н. М. Исследование реинжиниринга инноваций в инвестиционных бизнес-процессах организаций // Вестник Академии. 2022. № 2. С. 14–24.
4. Маслов А. Ю. Методический инструментарий оценки ресурсного обеспечения региона в новых экономических условиях // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. Т. 14 (164), № 11. С. 145–152.
5. Ковалёв П. П. Совершенствование инновационной среды высокотехнологичных производств в интересах национальной экономики // Регион: системы, экономика, управление. 2024. № 3 (66). С. 181–186.
6. Бабкин А. В., Глухов В. В., Шкарупета Е. В. Методика оценки цифровой зрелости отраслевых промышленных экосистем // Организатор производства. 2022. Т. 30, № 3. С. 7–20.
7. Зеленев А. В., Мерзлякова Е. А., Колмыкова Т. С. Человеческий капитал в цифровой экономике: тенденции развития, особенности измерения, возможности управления: монография. Курск: Университетская книга, 2021. 149 с.
8. Мерзлякова Е. А., Ковалёв П. П., Бридский Е. В. Аналитические аспекты исследования цифровизации региональной экономики // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2022. № 4 (91). С. 92–102.
9. Лобанов И. В. Исследование направлений и перспектив регионального экономического развития в условиях цифровой трансформации // Финансовый бизнес. 2025. № 9. С. 43–46.
10. Колмыкова Т. С., Ковалев П. П. Цифровая трансформация бизнеса в контексте стратегии непрерывного совершенствования // Управленческий учет. 2022. № 7-2. С. 250–256.
11. Колмыкова Т. С., Астапенко Е. О., Грибов Р. В. Распространение инновационных сервисов и технологий как фактор роста конкуренции на финансовом рынке // Экономика и управление: проблемы, решения. 2022. Т. 2, № 1 (121). С. 76–81.
12. Адаптивная стратегия развития организации в условиях цифровой трансформации / О. П. Овчинникова, Н. И. Турко, С. В. Чемезов, П. Г. Филиппов // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. Т. 1, № 12 (165). С. 191–199.
13. Обухова А. С., Ершова И. Г., Семенов Р. В. Научно-инновационный потенциал как драйвер государственного управления технологическим развитием // Вестник Академии знаний. 2024. № 1 (60). С. 570–573.
14. Астапенко Е. О., Владимирова А. Р., Субботин Н. А. О направлениях денежно-кредитной политики и защитных мерах по предотвращению негативного воздействия санкций на национальную экономику // Управленческий учет. 2023. № 5. С. 250–257. <https://doi.org/10.25806/uu52023250-257>
15. Губернаторов А. М., Ивко Д. Г. К вопросу об оценке ценности акций российских компаний на основе применения метода мультипликаторов // Индустриальная экономика. 2022. № 6. С. 70–79.

References

1. Kovalchuk Yu.A., Stepnov I.M. Technological leadership strategies: opportunities for resource-rich countries and the impact of the resource curse. In: New orbits of international relations: export, migration, space. Saint Petersburg: Sankt-Peterburgskii gosudarstvennyi universitet aérokosmicheskogo priborostroeniya; 2024. P. 328–334. (In Russ.)
2. Kolmykova T.S., Kovalev P.P. Ecosystems as a global trend in the digitalization of the economic space. *Obshchestvo: politika, ekonomika, pravo = Society: Politics, Economics, Law*. 2023;(5):123–128. (In Russ.)

3. Anisimova V.Yu., Tyukavkin N.M. Research of innovation reengineering in investment business processes of organizations. *Vestnik Akademii = Bulletin of the Academy*. 2022;(2):14–24. (In Russ.)
4. Maslov A.Yu. Methodological tools for assessing the resource provision of a region in new economic conditions. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya = Economics and Management: Problems, Solutions*. 2025;14(11):145–152. (In Russ.)
5. Kovalev P.P. Improvement of the innovation environment of high-tech industries in the interests of the national economy. *Region: sistemy, ekonomika, upravlenie = Region: Systems, Economics, Management*. 2024;(3):181–186. (In Russ.)
6. Babkin A.V., Glukhov V.V., Shkarupeta E.V. Methodology for assessing the digital maturity of industrial ecosystems. *Organizer of Production*. 2022;30(3):7–20. (In Russ.)
7. Zelenov A.V., Merzlyakova E.A., Kolmykova T.S. Human Capital in the Digital Economy: Development Trends, Measurement Features, Management Opportunities. Kursk: Universitetskaya kniga; 2021. (In Russ.)
8. Merzlyakova E.A., Kovalev P.P., Bridsky E.V. Analytical aspects of studying the digitalization of the regional economy. *Vestnik Severo-Kavkazskogo federal'nogo universiteta = Bulletin of the North Caucasus Federal University*. 2022;(4):92–102. (In Russ.)
9. Lobanov I.V. Research of directions and prospects of regional economic development in the conditions of digital transformation. *Finansovyi biznes = Financial Business*. 2025;(9):43–46. (In Russ.)
10. Kolmykova T.S., Kovalev P.P. Digital transformation of business in the context of the strategy of continuous improvement. *Upravlencheskii uchet = Management accounting*. 2022;(7-2):250–256. (In Russ.)
11. Kolmykova T.S., Astapenko E.O., Gribov R.V. The spread of innovative services and technologies as a factor in increasing competition in the financial market. *Ekonomika i upravlenie: problema, resheniya = Economy and Management: Problems, Solutions*. 2022;2(1):76–81. (In Russ.)
12. Ovchinnikova O.P., Turko N.I., Chemezov S.V., Filippov P.G. Adaptive strategy for organization development in the context of digital transformation. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya = Economics and Management: Problems, Solutions*. 2025;1(12):191–199. (In Russ.)
13. Obukhova A.S., Ershova I.G., Semenov R.V. Scientific and innovative potential as a driver of public management of technological development. *Vestnik Akademii znaniy = Bulletin of the Academy of Knowledge*. 2024;(1):570–573. (In Russ.)
14. Astapenko E.O., Vladimirova A.R., Subbotin N.A. On the directions of monetary policy and protective measures to prevent the negative impact of sanctions on the national economy. *Upravlencheskii uchet = Management Accounting*. 2023;(5):250–257. (In Russ.) <https://doi.org/10.25806/uu52023250-257>
15. Gubernatorov A.M., Ivko D.G. On the issue of assessing the value of shares of Russian companies based on the application of the multipliers method. *Industrial'naya ekonomika = Industrial Economics*. 2022;(6):70–79. (In Russ.)

Информация об авторах / Information about the Authors

Колмыкова Татьяна Сергеевна, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита, Юго-Западный государственный университет, г. Курск, Российская Федерация, e-mail: kgtu_fk@list.ru, ORCID: 0000-0002-5633-4283

Tatyana S. Kolmykova, Doctor of Sciences (Economics), Professor, Head of the Department of Finance and Credit, Southwest State University, Kursk, Russian Federation, e-mail: kgtu_fk@list.ru, ORCID: 0000-0002-5633-4283

Субботин Николай Александрович, студент, Юго-Западный государственный университет, г. Курск, Российская Федерация, e-mail: ykmpbd@gmail.com

Nikolai A. Subbotin, Student, Southwest State University, Kursk, Russian Federation, e-mail: ykmpbd@gmail.com