

## Стратегии российских банков в условиях экономических санкций и пандемического шока

Безгачёва О. Л.<sup>1</sup>, Самогуга В. Н.<sup>1 2</sup>

<sup>1</sup> Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики, Санкт-Петербург, Россия

<sup>2</sup> Санкт-Петербургский государственный морской технический университет, Санкт-Петербург, Россия

**Цель.** Изучить меры Правительства России, последовательность действий Центрального банка Российской Федерации (ЦБ РФ, Банк России), стратегии банков в условиях продолжения антироссийских санкций и пандемии коронавируса, выявить уровень их достаточности для укрепления банковской системы страны.

**Задачи.** Определить меры ЦБ РФ по поддержанию финансовой устойчивости банковского сектора, сохранению приемлемого уровня достаточности собственного капитала; проанализировать стратегии банков и их коррективы в условиях санкций и пандемии; показать роль субординированных облигаций как источника собственных средств банков.

**Методология.** На основе общих методов научного познания проанализированы проблемы банковской системы, рассмотрена политика ЦБ РФ, Правительства России по преодолению рецессии и поддержанию финансовой устойчивости банковского сектора.

**Результаты.** Вследствие предпринятых ЦБ РФ нестандартных решений к началу текущего года совокупные активы банковского сектора превзошли докризисный уровень. Оптимистичные прогнозы свидетельствуют о том, что банки приспосабливаются к изменяющимся условиям, вносят коррективы в свои стратегии.

**Выводы.** Российская банковская система в период пандемии прошла проверку на прочность, в целом сохранив приемлемый уровень достаточности капитала. Ввиду масштабной государственной поддержки спад экономической активности в России замедлен, появились признаки восстановительного роста. Банки вошли в 2021 год с очевидным заделом. Прибыль получили практически все банки из числа топ-200.

**Ключевые слова:** банковская система, пандемический шок, стратегии банков, санкционный период, транзакционный бизнес.

**Для цитирования:** Безгачёва О. Л., Самогуга В. Н. Стратегии российских банков в условиях экономических санкций и пандемического шока // *Экономика и управление*. 2021. Т. 27. № 4. С. 304–310. <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2021-4-304-310>

## Strategies of Russian Banks in the Context of Economic Sanctions and the Pandemic Shock

Ol'ga L. Bezgacheva<sup>1</sup>, Vladimir N. Samotuga<sup>1 2</sup>

<sup>1</sup> St. Petersburg University of Management Technologies and Economics, St. Petersburg, Russia

<sup>2</sup> St. Petersburg State Marine Technical University, St. Petersburg, Russia

**Aim.** The presented study aims to examine measures taken by the Russian government, actions of the Central Bank of the Russian Federation (CBR, Bank of Russia), and strategies of banks in the context of continuing anti-Russian sanctions and the coronavirus pandemic while also assessing whether they are sufficient to strengthen the country's banking system.

**Tasks.** The authors determine what measures are taken by the Central Bank of the Russian Federation to maintain the financial stability of the banking sector and an acceptable equity

capital adequacy ratio; analyze the strategies of banks and the way they are adjusted in the context of sanctions and the pandemic; show the role of subordinated bonds as a source of the banks' own funds.

**Methods.** This study uses general scientific methods of cognition to analyze the problems of the banking system as well as the policy of the Central Bank of the Russian Federation and the Russian government aimed at overcoming the recession and maintaining financial stability in the banking sector.

**Results.** As a result of unconventional decisions taken by the Central Bank of the Russian Federation, the total assets of the banking sector exceeded the pre-crisis level by the beginning of this year. Optimistic forecasts indicate that banks are adapting to changing conditions, adjusting their strategies accordingly.

**Conclusions.** The Russian banking system passed the endurance test during the pandemic, generally maintaining an acceptable capital adequacy ratio. Due to large-scale government support, the economic decline in Russia has slowed down, and there are signs of recovery growth. Banks entered 2021 with an obvious headstart. Almost all banks in the top 200 made a profit.

**Keywords:** *banking system, pandemic shock, bank strategies, sanctions period, transactional business.*

**For citation:** Bezgacheva O.L., Samotuga V.N. Strategies of Russian Banks in the Context of Economic Sanctions and the Pandemic Shock. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management.* 2021;27(4):304-310 (In Russ.). <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2021-4-304-310>

Настоящее исследование посвящено изучению стратегий российских банков в условиях современной ситуации, связанной экономическими санкциями и пандемией коронавируса. Оно является логическим продолжением совместных работ авторов по данной проблематике [1; 2; 3].

Россия в последние годы столкнулась с чередой испытаний, таких как ужесточение экономических санкций, пандемический шок. Банковский сектор был поставлен перед необходимостью преодоления рецессии и поддержания финансовой устойчивости на фоне снижения деловой активности бизнеса и ухудшения кредитных портфелей. С учетом масштабной государственной поддержки спад экономической активности в нашей стране замедлен, появились признаки восстановительного роста. Банки вошли в 2021 год с существенным заделом. Прибыль получили практически все банки из числа топ-200. Данные положительные признаки сохранились и в 2021 г. В таблице 1 представлены некоторые основные показатели деятельности кредитных организаций по состоянию на 1 февраля 2021 г.

Основной вклад в поддержание финансовой устойчивости банковского сектора в наиболее сложный период внесли принятые ЦБ РФ меры по нескольким ключевым направлениям: поддержанию ликвидности; снижению требований по формированию резерва на возможные потери по ссудам; снижению регуляторной и надзорной нагрузки; обеспечению доступа к банковским услугам.

Вследствие реализации данных мер к началу 2021 г. совокупные активы банковского сектора превзошли докризисный уровень. Так, если по состоянию на 1 января 2019 г. активы банков составляли 86 231 980 млн руб., то в марте 2021 г. они достигли 105 258 417 млн руб. Рост банковских активов составил 19 023 437 млн руб. (22 %) [4].

Выступая на XXII Всероссийской банковской конференции, заместитель председателя ЦБ РФ О. Полякова отметила: «Российская банковская система в пандемию прошла проверку на прочность, она в целом сохранила приемлемый уровень достаточности капитала, и, как видим, финансовый результат 2020 года был не многим менее показателя 2019 года» [4]. По ее мнению, ситуация в банковском секторе была разной. Если оценивать ситуацию в каждом банке, то можно утверждать, что в лучшем положении оказались кредитные организации, которые смогли до пандемии накопить достаточный запас капитала, что произошло благодаря грамотному управлению рисками.

Банк России сохранил значение национальной антициклической надбавки к нормативам достаточности капитала банков на нулевом уровне. По данным регулятора, банковский сектор обладает значительным запасом устойчивости в виде накопленного буфера капитала в размере 5,8 триллиона рублей, а также макропруденциального буфера капитала в размере 0,6 триллиона рублей, который может быть распущен только по решению ЦБ РФ [4]. Общая сумма

**Основные показатели деятельности кредитных организаций России  
по состоянию на 1 февраля 2021 г.**

№	Показатели	Среднее значение по кредитным организациям
1	Активы нетто (за вычетом резервов на возможные потери и налога на прибыль), млн руб.	105 286 073
2	Капитал (собственные средства), млн руб.	11 422 589
3	Достаточность капитала Н1.0, %	12,5
4	Чистая прибыль текущего года (после налогообложения), млн руб.	204 735
5	Рентабельность активов, %	1,7
6	Рентабельность балансового капитала, %	15,8

Источник: Статистический бюллетень Банка России. 2021. № 3.

**Рейтинг некоторых крупных банков с учетом объема капитала  
по состоянию на 1 марта 2021 г.\***

Место	Название банка	Объем капитала, млрд руб.	Прирост капитала за 12 месяцев, %	Норматив Н1.0, %	Норматив Н1.2, %
1	ПАО «Сбербанк России»	4 786.4	5,9	14,89	11,60
2	ПАО «Банк ВТБ»	1 638.1	– 3,6	11,20	9,65
4	АО «Альфа-Банк»	604.0	14,3	13,84	11,85
5	АО «Россельхозбанк»	340.9	10,4	13,73	10,84
8	ПАО «Промсвязьбанк»	273.9	48,4	13,55	11,49
9	ПАО «Совкомбанк»	217.4	58,9	15,71	11,92
11	АО «Райффайзенбанк»	190.2	– 1,7	16,92	13,06
14	АО «Тинькофф Банк»	123.9	17,0	12,85	12,15

Источник: РИА Рейтинг.

\*Требуемые значения ЦБ РФ: Н1.0 — min 8,0 %, Н1.2 — min 6,0 %.

собственных средств (капитала) кредитных организаций в 2020 г. увеличилась на 6,5 % (в 2019 г. — на 5,1 %, в 2018 г. — на 9,3 %) [5]. Объем собственных средств (капитала) отдельных коммерческих банков по состоянию на 1 марта 2021 г. показан в таблице 2.

Какая ситуация наблюдается в 2021 г.? Банки продолжают аккумулировать капитал в ожидании предстоящего роста резервов, в первую очередь из-за реструктурированных кредитов. Однако, по нашему мнению, это не станет существенной проблемой для сектора. Оптимистичные прогнозы многих экспертов свидетельствуют о том, что банки приспосабливаются к изменяющимся условиям, внося коррективы в свои стратегии. На фоне низкой ключевой ставки и, как следствие, падения процентного дохода особенно актуальным становится рост непроцентного дохода, превращаясь фактически в новый источник роста доходов банка, о чем шла речь и на VI Всероссийском банковском форуме, состоявшемся 18–19 марта 2021 г.

По оценке аналитиков S&P, в ближайшие годы чистый процентный доход российских банков будет на 1,4–1,6 трлн руб. меньше того объема, который они могли бы получить, если бы средний показатель чистой процентной маржи в банковском секторе оставался на уровне 4 % в соответствии с данными на 1 октября 2020 г. Корректируя свои стратегии, банки задумываются над тем, как не потерять доходность при переходе к цифровизации деятельности. Они несут большие затраты на цифровизацию, но именно ее высокий уровень может способствовать росту комиссионного дохода.

В 2020 г. доля комиссионных доходов в среднем в структуре общих доходов банковского сектора превысила 42 %. У некоторых банков с развитой розницей доля комиссионных доходов составила более 55 % [6]. Транзакционный бизнес позволяет банкам получать «безрисковый» доход, что очень важно в условиях снижения деловой активности бизнеса и, как следствие, доходности операций. Клиентам расширяют

## Доходность отдельных субординированных облигаций

Бумага	Валюта	Текущая ставка купона, %	Дата погашения	Дата оферты
Абсолют Банк, С01	RUB	14,5	22.10.2021	–
АК Барс Банк, 8 % 13jul2022, USD	USD	8	13.07.2022	–
Альфа-Банк, С01-01	RUB	11,75	–	19.09.2024
Московский кредитный банк, 16,5 % 26may2025	USD	16,5	26.05.2025	26.05.2020
Россельхозбанк, 28	RUB	12,9	22.12.2021	–
Сбербанк России, 01	RUB	12,3	01.02.2026	–
Совкомбанк, С01	RUB	14,5	25.02.2028	–
Тинькофф Банк, 9,25 % регр., USD	USD	9,3	–	15.09.2022

Источник: *Cbonds.ru*.

линейку разнообразных услуг, делая акцент на пакетные услуги, в составе которых процентные услуги составляют незначительную долю.

Вместе с тем банки вынуждены особое внимание уделять собственному капиталу:

1. На фоне увеличивающихся кредитных рисков и необходимости досоздать резервы по кредитам. Досоздание резервов происходит за счет собственного капитала, при уменьшении его.

2. Для сохранения рентабельности капитала при снижении чистой процентной маржи необходимо увеличивать активы, что, в свою очередь, вынуждает банки увеличивать ресурсную базу.

В качестве источника собственных средств коммерческие банки стали активно применять субординированные облигации. Остановимся подробнее на этом банковском продукте. Субординированные облигации (суборды) — эффективные финансовые инструменты. В России субординированные ценные бумаги выпускаются только банками, что закреплено Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990 г. № 395-1. Согласно действующему законодательству суборды обладают следующими основными свойствами:

1. Выпускаются только банковскими структурами.

2. Срок погашения — от пяти лет. Распространенная практика — выпуск бессрочных субординированных облигаций.

3. Досрочное погашение по инициативе кредиторов не предусмотрено.

Главной целью выпуска этих ценных бумаг является привлечение капитала. Банки

могут получить на фондовом рынке новые деньги для бизнеса несколькими путями: организовать, разместить дополнительный выпуск акций или выпустить суборды. Заинтересованность банков в привлечении субординированных облигаций объясняется, во-первых, спецификой учета капитала кредитных организаций и возможностью сохранить приемлемый уровень достаточности капитала; во-вторых, это — банковский продукт, увеличивающий ресурсную базу банков.

Банки стараются использовать все возможные средства увеличения капитала, необходимого для роста активов. Поэтому выпуск субордов очень удобен для банков, которые испытывают потребность в собственном капитале в условиях снижения деловой активности; банков, у которых быстрый рост активов опережает получение по ним прибыли, поступающей намного позднее, чем эти активы отразятся на балансе. Отметим, что докапитализация банков путем дополнительной эмиссии акций требует значительного времени. В результате банку может угрожать нарушение нормативов достаточности капитала. В целях увеличения капитала банк может выпустить субординированные облигации, что сегодня и наблюдается на финансовом рынке.

Согласно стандартам Базель III, субординированные облигации приравниваются к капиталу второго уровня. Если банкам суборды интересны «длинными деньгами» и стабильностью капитала, то клиентам банков — своей повышенной доходностью. Процентная ставка по ним выше, чем по обыч-

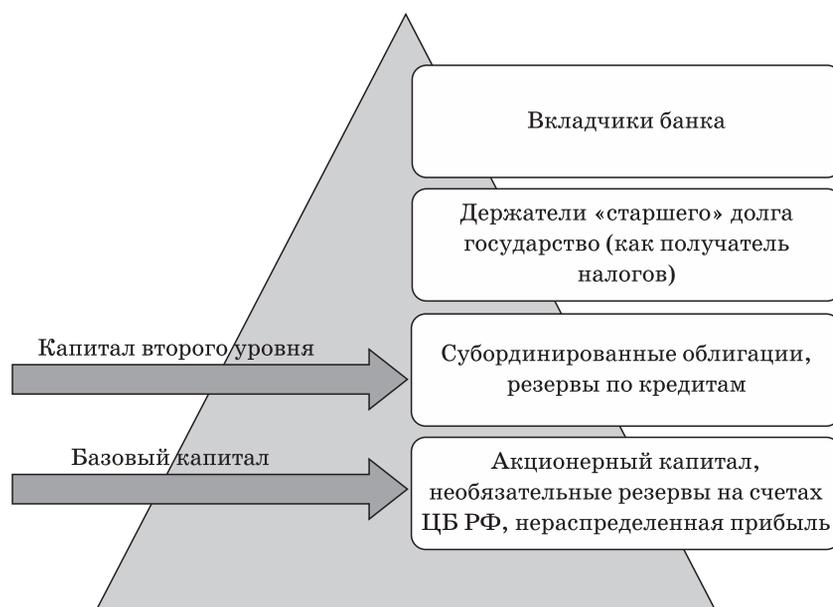


Рис. 1. Структура капитала банка, согласно стандартам Базеля III

ным долговым ценным бумагам, как показано в таблице 3.

Рассмотрим подробнее программы субординированных облигаций на примере деятельности ПАО «Банк ВТБ». В конце сентября 2020 г. ЦБ РФ зарегистрировал две программы субординированных облигаций ВТБ серий СУБ-Т1 и СУБ-Т2 объемом до 300 млрд руб. и до 200 млрд руб. соответственно (или эквивалент этой суммы в иностранной валюте). Обе программы — бессрочные. В рамках программы серии СУБ-Т1 банк может выпускать субординированные облигации без установленного срока погашения, в рамках программы серии СУБ-Т2 — на срок до 50 лет. Об этом говорилось и в ряде СМИ: «Банк сможет оперативно размещать выпуски субординированных облигаций в различных объемах и различной срочности в зависимости от потребности и рыночной конъюнктуры. Объемы средств, предусмотренные программами, традиционно являются предельно допустимыми и не будут размещаться единовременно» [7].

Сегодня в обращении находится 123 выпуска биржевых облигаций Банка ВТБ на 133,879 млрд руб. и три выпуска классических облигаций на 110 млрд руб. В 2021 г. Банк ВТБ начинает размещение выпусков валютных субординированных облигаций. Всего через эти инструменты он планирует привлечь в капитал 60–70 млрд руб. Однако, по мнению экспертов, размещение новых выпусков валютных субординированных об-

лигаций будет направлено на постепенное замещение уже выпущенных, срок погашения которых наступил. В частности, у Банка ВТБ в октябре 2022 г. запланировано погашение выпущенного в 2012 г. суборда на \$1,5 млрд с фиксированной ставкой 6,95 %.

Выпуская «вечные» еврооблигации Банк ВТБ делает ставку на крупных частных клиентов банка. Но воспользоваться данным банковским продуктом смогут только квалифицированные инвесторы. Это — высокорисковый финансовый инструмент. Для защиты неквалифицированных инвесторов от рисков при совершении операций с данным финансовыми инструментами ЦБ РФ запретил приобретение субордов неквалифицированными инвесторами.

Почему данный инструмент относится к высокорисковым? Субординированные облигации, по стандартам Базеля III, относятся к капиталу второго уровня, как видно на рисунке 1. В законодательстве закреплено, что эмитент несет ответственность по таким бумагам только своим текущим финансовым положением. В случае банкротства банка требования кредиторов по этим облигациям удовлетворяются в последнюю очередь, а досрочное погашение по инициативе кредиторов не предусмотрено.

Однако инвесторов привлекает доходность по субординированным облигациям, так как она выше, чем по обычным облигационным выпускам, и то обстоятельство, что суборды

менее подвержены волатильности цен по сравнению с акциями.

В качестве примера неудачного вложения в суборды приведем ситуацию 2017 г., когда при санации «Промсвязьбанка», «Бинбанка» и «Открытия» ими были списаны суборды. Банки «простили» инвесторам свои долги на гигантскую сумму: около \$1 млрд, \$226 млн и \$1,7 млрд соответственно. Владельцы субордов рассчитывали на доходность в валюте в размере 7–9 % годовых, но по итогам получили только убытки [8].

Пандемия вызвала беспрецедентный кризис, который затронул практически все страны мира. Государства тратят огромные ресурсы на поддержку бизнеса и населения. Кризис отразился и на российской экономике. Государство оперативно отреагировало на эту ситуацию: общенациональный план действий предусматривает меры, которые уже реализуются. Российские банки приняли активное участие в обсуждении антикризисных мер Правительства РФ. До 80 % предложений банковского сообщества учтены при разработке нормативной базы по предоставлению кредитных каникул.

Общенациональный план действий по выходу из сложившейся ситуации в экономике предусматривает ко второму кварталу 2021 г. возможность выйти на устойчивый рост реальных доходов населения и рост ВВП не ниже 2,5 %. 3 сентября 2021 г. на II съезде Ассоциации банков России пред-

седатель Совета Ассоциации банков России, глава комитета Государственной думы РФ по финансовому рынку А. Аксаков подчеркнул, «что одно из главных направлений Плана действий — восстановление инвестиционного цикла с участием институтов развития. Поэтому банковскому сообществу необходимо включиться во взаимодействие с ВЭБ.РФ, Корпорацией «МСП», ДОМ.РФ. Стимулированию инвестиционного процесса также поможет совершенствование валютного законодательства, закона о лизинге, решение вопросов о безотзывности гарантий» [9].

Ключевой фактор дальнейшего развития банковского бизнеса, его стабильности — своевременное реагирование банковской системы на изменение рынка и клиентского спроса, что позволит не только удержать клиентов, но и расширить клиентскую базу. Снижение процентных доходов, усиление конкуренции в привлечении клиентов и снижение барьеров их перетока между банками; рост конкуренции со стороны нефинансовых игроков, недостаточная деловая активность из-за пандемии, возрастающий тренд на цифровизацию продуктов и сервисов — все эти процессы влияют на стратегии российских банков. Поиск новых подходов к долгосрочному и устойчивому развитию требует значительного развития бизнес-модели банков, усиления внимания к клиентам и их потребностям.

## Литература

1. Безгачева О. Л., Самотуга В. Н. Становление и развитие транзакционного бизнеса в банковском секторе России // Ученые записки Санкт-Петербургского университета управления и экономики. 2015. № 1 (49). С. 23–31.
2. Безгачева О. Л., Самотуга В. Н. Российская банковская система в санкционный период // Экономика и управление. 2016. № 2 (124). С. 30–39.
3. Безгачева О. Л., Самотуга В. Н. Российские банки в период структурной перестройки национальной экономики // Экономика и управление. 2017. № 3 (137). С. 93–99.
4. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации [Электронный ресурс] // Банк России. URL: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/) (дата обращения: 26.03.2021).
5. Тихонов В. Банковский сектор в 2020 году [Электронный ресурс] // Banki.ru. 2021. 19 марта. URL: <https://www.banki.ru/news/research/?id=10943188> (дата обращения: 26.03.2021).
6. Аналитика и комментарии [Электронный ресурс] // Национальный банковский журнал. URL: <http://nbj.ru/publs/aktual-naja-tema/2021/02/22/bankiry-terjajut-chistuju-protsentnuju-marzhu-s-p-schitaet-cto-v-2021-godu-s-rynka-uidut-30-igrokov/index.html> (дата обращения: 26.03.2021).
7. Шерункова О., Гайдаев В. ВТБ берет валютой: Госбанк готовится заместить часть капитала [Электронный ресурс] // Коммерсантъ. 2021. 8 февраля. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4681666> (дата обращения: 26.03.2021).
8. Гайворонский С. Что такое субординированные облигации? [Электронный ресурс] // БКС Экспресс. 2017. 8 сентября. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/cto-takoe-subordinirovannye-obligatsii> (дата обращения: 26.03.2021).
9. Аксаков А. Г. Экономика и банки в условиях глобальной нестабильности [Электронный ресурс]: доклад // II Съезд Ассоциации банков России. 2020. 3 сентября. URL: <https://>

asros.ru/upload/iblock/550/Assotsiatsiya-bankov-Rossii\_-A.G.-Aksakov\_-doklad-Ekonomika-i-banki-v-usloviyakh-globalnoy-nestabilnosti.pdf (дата обращения: 26.03.2021).

## References

1. Bezgacheva O.L., Samotuga V.N. Formation and development of transactional business in the banking sector of Russia. *Uchenye zapiski Sankt-Peterburgskogo universiteta upravleniya i ekonomiki*. 2015;(1):23-31. (In Russ.).
2. Bezgacheva O.L., Samotuga V.N. The Russian banking system amidst sanctions. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2016;(2):30-39. (In Russ.).
3. Bezgacheva O.L., Samotuga V.N. Banks during national economic restructuring. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2017;(3):93-99. (In Russ.).
4. Statistical indicators of the banking sector of the Russian Federation. Bank of Russia. URL: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/) (accessed on 26.03.2021). (In Russ.).
5. Tikhonov V. Banking sector in 2020. Banki.ru. Mar. 19, 2021. URL: <https://www.banki.ru/news/research/?id=10943188> (accessed on 26.03.2021). (In Russ.).
6. Analytics and comments. Natsional'nyi bankovskii zhurnal. Feb. 22, 2021. URL: <http://nbj.ru/publs/aktual-naja-tema/2021/02/22/bankiry-terjajut-chistuju-protsentnuju-marzhu-s-p-schitaet-cto-v-2021-godu-s-rynka-uidut-30-igrokov/index.html> (accessed on 26.03.2021). (In Russ.).
7. Sherunkova O., Gaidaev V. VTB accepts currency: State Bank is preparing to replace part of the capital. *Kommersant*. 2021;(21P). URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4681666> (accessed on 26.03.2021). (In Russ.).
8. Gaivoronskii S. What are subordinated bonds? *BCS Express*. Sep. 08, 2017. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/chto-takoe-subordinirovannye-obligatsii> (accessed on 26.03.2021). (In Russ.).
9. Aksakov A.G. Economy and banks in the context of global instability: A report. 2<sup>nd</sup> Congress of the Association of Russian Banks. Sep. 03, 2020. URL: [https://asros.ru/upload/iblock/550/Assotsiatsiya-bankov-Rossii\\_-A.G.-Aksakov\\_-doklad-Ekonomika-i-banki-v-usloviyakh-globalnoy-nestabilnosti.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/550/Assotsiatsiya-bankov-Rossii_-A.G.-Aksakov_-doklad-Ekonomika-i-banki-v-usloviyakh-globalnoy-nestabilnosti.pdf) (accessed on 26.03.2021). (In Russ.).

## Сведения об авторах

### Безгачёва Ольга Леонидовна

кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры международных финансов  
и бухгалтерского учета

Санкт-Петербургский университет технологий  
управления и экономики

190103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр.,  
д. 44а

(✉) e-mail: bezgacheva@gmail.com

### Самотуга Владимир Николаевич

кандидат исторических наук, доцент,  
доцент кафедры экономики и управления  
социально-экономическими системами<sup>1</sup>,  
доцент кафедры экономики судостроительной  
промышленности<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Санкт-Петербургский университет технологий  
управления и экономики

190103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр.,  
д. 44а

<sup>2</sup> Санкт-Петербургский государственный морской  
технический университет

190121, Санкт-Петербург, Лоцманская ул., д. 3

(✉) e-mail: samotuga\_serduk@mail.ru

Поступила в редакцию 01.04.2021

Подписана в печать 19.04.2021

## Information about Authors

### Ol'ga L. Bezgacheva

Ph.D. in Economics, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department  
of International Finance and Accounting

St. Petersburg University of Management  
Technologies and Economics

44A Lermontovskiy Ave., St. Petersburg, 190103,  
Russia

(✉) e-mail: bezgacheva@gmail.com

### Vladimir N. Samotuga

Ph.D. in History, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department of Economics  
and Management of Socio-Economic Systems<sup>1</sup>,  
Associate Professor of the Department of Economic  
Theory and Economics of Entrepreneurship<sup>2</sup>

<sup>1</sup> St. Petersburg University of Management  
Technologies and Economics

44A Lermontovskiy Ave., St. Petersburg, 190103,  
Russia

<sup>2</sup> St. Petersburg State Marine Technical University

3 Lotsmanskaya Str., St. Petersburg, 190121, Russia

(✉) e-mail: samotuga\_serduk@mail.ru

Received 01.04.2021

Accepted 19.04.2021