

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

ФЁДОРОВА АЛЁНА ЮРЬЕВНА

Тамбовский государственный университет имени Г. Р. Державина,
г. Тамбов, Российская Федерация, e-mail: alena81_2004@mail.ru

ДОРОЖКИНА НАТАЛЬЯ ИГОРЕВНА

Тамбовский государственный университет имени Г. Р. Державина,
г. Тамбов, Российская Федерация, e-mail: natasha_16.06@mail.ru

ЧЕРНЫШОВА ОКСАНА НИКОЛАЕВНА

Тамбовский государственный университет имени Г. Р. Державина,
г. Тамбов, Российская Федерация, e-mail: optmb@yandex.ru

В данной статье основное внимание уделяется рассмотрению особенностей инвестиционного банковского кредитования. Выделены основные направления инвестиционного кредитования, такие как: реконструкция или модернизация производственных мощностей, строительство и организация новых производств. Проведен анализ объема инвестиций в основной капитал Тамбовской области, его структурных элементов, а также анализ тенденций развития банковского кредитования в России. На основе проведенного анализа выявлены следующие возможные направления решения проблем инвестиционного кредитования: нивелирование сравнительных недостатков инвестиционного кредита перед лизингом; внедрение и развитие специализированных кредитных инструментов Банка России, позволяющих рефинансировать банки, предоставившие инвестиционные кредиты; активная поддержка со стороны государства по реализации инвестиционных проектов, в том числе в форме субсидирования процентной ставки по кредитам. Определен ряд основных характеристик, на основе анализа эффективности которых были выявлены принципиальные различия при приобретении имущества по лизингу и за счет кредита и сделан вывод о целесообразности использования данных двух инструментов как дополнение друг другу. Раскрыты основные направления программы развития банковского инвестиционного кредитования путем использования механизма рефинансирования кредитных организаций, расширения возможностей банков в предоставлении долгосрочных кредитов на финансирование инвестиционных проектов и повышение их доступности. Выделены основные критерии отбора банков-участников в программе рефинансирования. Выделены отрасли, которые нуждаются в финансовой помощи и модернизации производственных мощностей за счет рефинансирования кредитов на инвестиционные проекты, а именно: авиастроение, фармацевтическая и электронная промышленность; создание и внедрение новых технологий в космической и атомной отрасли; развитие транспортной инфраструктуры, сектора связи, информационных технологий, АПК и т. д.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционное банковское кредитование, инвестиционный проект

Инвестиции, наравне с потребительским спросом, являются важнейшими источниками экономического роста, на обеспечение которого в настоящее время направлены действия государственной кредитно-финансовой политики. В тоже время недостаток инвестиционных ресурсов является одним из главных сдерживающих факторов для роста инвестиций. Катализатором негативного влияния ограниченности инвестиционных ресурсов выступает недоступность долгосрочных кредитных ресурсов для реализации инвестиционных проектов. Доля банковских кредитов в общем объеме инвестиционных ресурсов на текущий момент не превышает 15 %.

Инвестиционное банковское кредитование является долгосрочным вложением банковских ресурсов в объекты реального инвестирования, обеспечивающее расширенное воспроизводство основного капитала заемщика на основе реализации инвестиционного проекта. Подобные кредиты направляются на реконструкцию или модернизацию производственных мощностей, строительство и организацию новых производств. Основанием для выдачи такого рода кредита является имеющаяся у предприятия инвестиционная программа, предусматривающая производство продукции или оказание услуг на новом, более эффективном уровне.

Вот уже несколько лет банковский инвестиционный кредит является одним из важнейших источников финансирования инвестиционных проектов. Доля банковских кредитов в общем объеме инвестиций росла к 2008 г., составив 12 %. Однако кризис 2008 г. прервал положительную динамику развития банковского сектора. После спада, продолжавшегося до 2012 г., доля банковских кредитов в общем объеме инвестиций снова стала увеличиваться и составила 9,3 % в 2013 г. В настоящее время доля кредитов в общем объеме инвестиций не превышает 12 %.

В Тамбовской области общий объем инвестиций в основной капитал в 2015 г. составил 72,7 млрд руб., из них 43,6 млрд руб. было профинансировано за счет привлеченных средств, из них кредиты банков составили 8,6 млрд руб., т. е. 11,8 % от общего объема инвестиций в основной капитал. При этом общий объем корпоративных кредитов, предоставленных в 2015 г. по Тамбовской области составил 69,3 млрд руб., а доля новых предоставленных инвестиционных кредитов по Тамбовской области в 2015 г. не превышала 12,4 %.

Если взять во внимание определение банковских инвестиционных кредитов Г. Н. Белоглазовой, которая под ними понимает «долгосрочное вложение банковских ресурсов в объекты реального инвестирования, обеспечивающее расширенное воспроизводство основного капитала заемщика на основе реализации инвестиционного проекта» [1], то к ин-

вестиционным кредитам можно присовокупить жилищные ипотечные кредиты, тогда доля инвестиционных кредитов в общем объеме предоставленных кредитных ресурсов снизится до 11,5 %.

Рассматривая вопрос о модернизации механизма рефинансирования кредитов под инвестиционные проекты, проведем анализ тенденций развития банковского кредитования в России.

Основной удельный вес в активах российских банков занимают кредитные операции, объем которых постепенно увеличился и достиг 32,5 трлн руб. В общем объеме активов российских банков доля кредитного портфеля достаточно высока: на начало 2015 г. составила 56,5 %. Темпы увеличения кредитных вложений банков в экономику выше темпов роста ВВП. Однако по этому критерию окончательно судить о качественно возросшей роли банков в экономике страны преждевременно [2].

В высокоразвитых странах предоставление кредитов банками нефинансовым организациям и населению составляет более 100-300 % (в процентном отношении к ВВП), в России же данный показатель значительно ниже. Следовательно, банки не используют весь свой потенциал в финансировании роста инвестиций, который является залогом экономического роста.

Инвестиционное кредитование в России характеризуется низкими темпами роста. Причиной этому является отсутствие ресурсной базы у коммерческих банков (табл. 1).

Таблица 1

Структура привлеченных банками ресурсов

Показатель на начало года	2012	2013	2014	2015
Общий объем привлеченных банками ресурсов, млрд руб.	15854	20238	23871	27796
в том числе:				
1.1. На срок от 1 года до 3 лет (среднесрочные ресурсы) млрд руб.	7118	7913	9322	11513
1.2. На срок свыше 3 лет (долгосрочные ресурсы), млрд руб.	2251	3096	3813	4702
2. Удельный вес среднесрочных ресурсов в общем объеме привлеченных банками средств, %	44,9	39,1	39,1	41,4
3. Удельный вес долгосрочных ресурсов в общем объеме привлеченных банками средств, %	14,2	15,3	16,0	16,9

Незначительный рост доли долгосрочных ресурсов не покрывал в полной мере потребности в инвестиционных ресурсах, которые необходимы для обновления качества производственной базы, как в промышленности, так и в экономике в целом в России.

Фактический объем предоставленных кредитов сроком более 1 года ниже потенциала предоставления кредитов на этот же срок. Соответственно к началу 2014 г. наблюдается рост потенциала наращивания объемов предоставленных кредитов

на срок более 1 года. Необходимо отметить, что у банков есть запас ресурсов для выдачи долгосрочных кредитов (рис. 1). Поэтому нельзя говорить, что только умеренно жесткая монетарная политика Банка России провоцирует нехватку ресурсов и тормозит развитие инвестиционного кредитования в России.

Для решения проблем инвестиционного кредитования можно руководствоваться гипотезой о расширении спроса на инвестиционные кредиты за счет следующих изменений:



Рис. 1. Потенциал наращивания объемов предоставленных кредитов на срок более 1 года, млрд руб. [2]

– нивелирование сравнительных недостатков инвестиционного кредита перед лизингом;

– внедрение и развитие специализированных кредитных инструментов Банка России, позволяющих рефинансировать банки, предоставившие инвестиционные кредиты;

– активная поддержка со стороны государства по реализации инвестиционных проектов, в том числе в форме субсидирования процентной ставки по кредитам [3].

В рамках первого направления целесообразно сравнить лизинговую сделку с кредитом (табл. 2). Еще одним дополнением к таблице можно назвать то, что на балансе лизингополучателя не учитывается имущество по лизинговой сделке, а его стоимость не включается в остаток кредитной задолженности, все это улучшает финансовые показатели лизингополучателя.

Также необходимо отметить, что целесообразнее, чтобы на практике эти два инструмента дополняли друг друга, а не были противопоставлены. Например, в целом кредит на реализацию инвестиционного проекта целесообразно взять в банке, и в рамках инвестиционного проекта часть или все оборудование покупать за счет лизинга. Это позволит сэкономить часть кредитных ресурсов и увеличить эффективность проекта за счет лизинга.

Для решения проблемы развития банковского инвестиционного кредитования в России Банк России разработал механизм рефинансирования кредитных организаций, информация о котором размещена на сайте Банка России. Данная программа направлена на расширение возможностей банков в предоставлении долгосрочных кредитов на финансирование инвестпроектов и повышение их до-

ступности. Новые продукты рефинансирования рассчитаны для инвестиционных проектов, высокоэффективных инвестпроектов, включая обеспеченных гарантиями и без гарантий с возможностью проектного кредитования под госконтракты, а также для высокоэффективных коммерческих проектов [4]. Таким образом, новый механизм рефинансирования сможет предоставить банкам больше ресурсов, не увеличивая стоимость заимствований и не повышая ставок на банковском рынке.

Согласно данной программе, ЦБ рекомендован размер процентной ставки по ссуде на уровне, не превышающем ключевой ставки (это 10,5 %) минус 1,5 % годовых. Ставка для конечного заемщика не должна превышать уровень ключевой ставки Банка России плюс 1 % годовых. Кредиты будут предоставляться на срок до трех лет с возможностью последующего продления на такой же срок при тех же условиях. На начальном этапе предполагалось сделать данный механизм рефинансирования доступным лишь крупным банкам, у которых величина собственного капитала свыше 50 млрд руб. Однако позднее минимальный размер собственного капитала в проекте программы был увеличен до 100 млрд руб. 29 мая 2014 г. Центральный банк РФ «принял решение о дополнении механизма предоставления кредитов Банка России, обеспеченных залогом прав требования по кредитам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов (О рефинансировании кредитов на инвестиционные проекты), кредитами, обеспеченными залогом облигаций, размещенных в целях финансирования инвестиционных проектов и включенных в Ломбардный список Банка России». В этом дополнении приводятся названия облигаций, включенных в Ломбардный список [5].

Таблица 2

Принципиальные различия при приобретении имущества по лизингу и за счет кредита

Лизинг	Кредит
1. Финансирование, как правило, не предполагает дополнительного залога, так как залог – сам предмет лизинга, находящийся в течение всего срока договора лизинга в собственности лизинговой компании	1. Как минимум на период от момента получения кредита до момента фактического приобретения имущества для обеспечения обязательств заемщика потребуется ликвидный залог и большее количество документов
2. Затраты на приобретение предмета лизинга (лизинговые платежи) могут быть распределены на весь срок лизинга в удобном для лизингополучателя порядке	2. Условия и график погашения кредита в большей степени ориентирован не столько на интересы заемщика, сколько на обеспечение банком нормативов ликвидности
3. Допускается ускоренная амортизация (до 3-х раз) – снижается налогооблагаемая база налога на имущество. Экономия на налоге составляет около 6 % и более от стоимости предмета лизинга в зависимости от срока лизинга, что обычно превышает размер комиссии лизинговой компании	3. При отсутствии механизма ускоренной амортизации налог на имущество уплачивается в полном объеме, поскольку рассчитывается с большей остаточной стоимостью
4. Сумма лизинговых платежей полностью относится на производственные затраты лизингополучателя, оборачиваемость денежных средств ускоряется и снижает выплаты по налогу на прибыль. При этом в затраты будут включаться: проценты по кредиту, уплачиваемые лизинговой компанией банку, в полном объеме; амортизация предмета лизинга в «тройном» размере	4. При покупке основного средства на заемные средства в затраты будут включаться: проценты по кредиту; амортизация в трехкратно меньшем размере, чем при лизинге
5. Погашение кредита, использованного на приобретение предмета лизинга, в полном объеме учитывается в лизинговых платежах и по сроку возврата, как правило, соответствует периоду амортизации (с учетом коэффициента ускоренной амортизации) предмета лизинга	5. Погашение кредита за вычетом сумм амортизации, начисляемой в обычном порядке, будет в остальной части осуществляться из фактической прибыли предприятия
6. Лизингополучатель уплачивает НДС лизинговой компании в составе лизинговых платежей и полностью принимает у себя к вычету	6. НДС, начисляемый с полученной выручки, необходимой для уплаты процентов по кредиту, налогов, перечисляется в бюджет
7. После выплаты всей суммы лизинговых платежей лизингополучатель может и далее использовать предмет лизинга, не платя налог на имущество, поскольку получает его по «0»-й стоимости, а может, принимая во внимание его еще значительную ликвидность, реализовать данное имущество, тем самым обеспечив себя средствами на авансовый платеж, необходимый для приобретения по лизингу нового оборудования	7. При отсутствии механизма ускоренной амортизации предприятие вынуждено даже физически изношенное основное средство учитывать на балансе и начислять по нему налог на имущество в полном объеме

Кроме перечисленных выше можно выделить еще несколько критериев отбора банков-участников в программе рефинансирования. Во-первых, банк должен относиться к первой либо второй квалификационной группе. Во-вторых, у банка не должно быть долгов перед ЦБ РФ, недо-взнос по обязательным резервам, ограничений на какие бы ни было операции, а также неисполненных платежей. В-третьих, если банк хочет получить такое рефинансирование, то его просроченная задолженность за последний год не должна быть свыше 15 %, а достаточность капитала отличаться хотя бы немного от минимума в 10 %. В-четвертых, банк-соискатель должен иметь не менее десяти инвестиционных кредитов с опытом их реализации на протяжении последних трех лет в общей сложности на 3 млрд руб., квалифицированных сотрудников и соответствующее подразделение. Размер предоставляемого банку кредита составляет от 1 млрд до 20 млрд руб.

Кроме уже существующих мер в мае этого года обсуждались идеи, как сделать программу ЦБ

более массовой. Например, предлагалось разрешить рефинансирование в Банке России под залог государственных гарантий. Данное нововведение должно быть утверждено постановлением правительства. Сам механизм заключается в следующем: банки будут предоставлять кредиты на проекты, по которым были получены госгарантии, а ЦБ РФ потом предоставит финансирование под залог госгарантий. В случае дефолта расплачиваться станет Минфин [6].

Программа по поддержке инвестпроектов была утверждена 11 октября 2014 г. В рамках механизма проектного финансирования планируется выдать кредиты в размере до 500 млрд руб. нарастающим итогом на конец 2018 г. Помимо этого, по выданным в рамках программы кредитам в 2015-2018 гг. будут предоставлены госгарантии в объеме до 125 млрд руб. В программе могут принять участие не только российские, но и международные финансовые организации. Для получения займа по ставке, не превышающей ключевой ставки Банка России плюс 1 % годовых, и государственные гарантии в объеме

25 %, необходимо «открыть производственную площадку на территории страны и попасть в приоритетный сектор развития экономики» [5]. Полная стоимость инвестиционного проекта, которая определяется как сумма всех затрат проекта, без учета процентов по кредитам, не должна быть менее 1 млрд руб. и более 20 млрд руб. Финансирование за счет заемных средств не может превышать 80 % общей стоимости проекта. Отбор инвестиционных проектов для участия в программе будет производиться образуемой при Минэкономразвития межведомственной комиссией.

Кредитные организации могут получать долгосрочные активы от ЦБ РФ. Задолженность кредитных организаций перед Банком России к 2014 г. выросла до 1292274,16 млн руб. [5].

Утверждение механизма рефинансирования кредитов на инвестиционные проекты приведет к модернизации производственных мощностей, а также поддержке тех отраслей, которые нуждаются в финансовой помощи. Планируется содействие развитию экспортных и высокотехнологичных отраслей, а именно: авиастроения, фармацевтической и электронной промышленности; создание и внедрение новых технологий в космической и атомной отрасли; производство композитных материалов; развитие транспортной инфраструктуры, сектора связи, информационных технологий, АПК. Тем самым, принятое Правительством решение должно способствовать расширению объемов кредитования предприятий реального сектора экономики на льготных и долгосрочных условиях, а это особенно актуально в настоящее время из-за резкого сокращения иностранных инвестиций в российские компании на фоне санкций Запада и замедления экономики. В этом заключаются преимущества принятого механизма рефинансирования.

Однако в принятой программе есть и недостатки. Как уже было сказано выше, кредиты будут предоставляться на срок до трех лет с возможностью последующего продления на такой же срок при тех же условиях. Но срок реализации инвестиционных проектов редко бывает меньше пяти лет. Это значит, что у банков возникают большие риски в получении негативного финансового результата в течение срока данной сделки, если рефинансирование ЦБ РФ не будет пролонгировано. Кроме того, банки, участвующие в программе рефинансирования, должны иметь собственный капитал не менее чем 100 млрд руб. Такими средствами обладает всего лишь несколько банков из существующих в России. Таким образом, принятая программа доступна лишь узкому кругу крупных банков. При выдаче ссуд на инвестиционные проекты банки руковод-

ствуются размерами рисков, которые они понесут. А значит финансирование будет направлено на те отрасли, которые более стабильны и безопасны для банков. Научные проекты, которые направлены на развитие новых технологий, слишком рискованны для банков. Поэтому рефинансирование кредитов на инвестпроекты скорее всего мало затронет новые отрасли, которые раньше мало финансировались или не финансировались вообще.

Несомненно, внедрение программы рефинансирования инвестиционных проектов является большим шагом на пути развития инвестиционного кредитования в России, несмотря на наличие недостатков в данном механизме. Финансирование ЦБ РФ кредитов на инвестиционные цели даст возможность банкам получить дополнительные ресурсы, нехватка которых остро ощущается в банковском секторе.

В Тамбовской области ярким примером реализации программы рефинансирования инвестиционных кредитов является инвестиционный проект по строительству Токаревской птицефабрики. Это – большой и уникальный комплекс, который включает в себя 11 производственных объектов, в том числе инкубатор, 7 площадок выращивания, комбикормовый завод, цех по производству органических удобрений. Их строительство ведется на территории Токаревского и Жердевского районов с 2013 г. Стоимость проекта составляет более 9 млрд руб., из которых 7 млрд руб. – средства Россельхозбанка. В 2015 г. АО «Россельхозбанк» рефинансировал в Банке России по ставке 9 % годовых кредит, предоставленный Токаревской птицефабрике.

Таким образом, можно отметить, что реализуемые Банком России совместно с правительством программы по стимулированию и развитию инвестиционного кредитования в настоящее время широко востребованы и дают положительный результат.

Литература

1. Деньги. Кредит. Банки / под ред. Г. Н. Белоглазовой. М.: Высшее образование, 2009.
2. Обзор банковского сектора Российской Федерации (Интернет-версия) Аналитические показатели. № 162 2016 г. URL: http://www.cbr.ru/analytics/bank_system
3. Федорова А. Ю., Дорожкина Н. И. Проблемы функционирования кредитно-банковской системы // Российская экономика: взгляд в будущее: мат-лы Междунар. науч.-практ. конф. Тамбов, 2016. С. 437-443.
4. Негров В. П., Радюкова Я. Ю. Основные формы и виды банковской конкуренции // Саяпинские чтения: Сборник материалов круглого стола. 2015. С. 117-126
5. Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на территории Рос-

сийской Федерации на основе проектного финансирования: постановление Правительства РФ от 11 октября 2014 г. № 1044. URL: <http://base.garant.ru/70764842/#ixzz4RTnB4yKZ>

6. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федер. закон № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. URL: <http://base.garant.ru>

References

1. Den'gi. Kredit. Banki [Money. Credit. Banks] / pod red. G. N. Beloglazovoj. M.: Vysshee obrazovaniye, 2009.

2. Obzor bankovskogo sektora Rossijskoj Federatsii (Internet-versiya) Analiticheskiye pokazateli [Review of the banking sector of the Russian Federation (Internet version) Analytical indicators]. № 162 2016 g. URL: http://www.cbr.ru/analytics/bank_system

3. Fedorova A. Yu., Dorozhkina N. I. Problemy funkcionirovaniya kreditno-bankovskoj sistemy [Problems of functioning of a credit banking system] // Rossijskaya

ekonomika: vzglyad v budushchee: mat-ly Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. Tambov, 2016. S. 437-443.

4. Negrov V. P., Radyukova Ya. Yu. Osnovnyye formy i vidy bankovskoj konkurentsii [Main forms and types of the bank competition] // Sayapinskiye chteniya: Sbornik materialov kruglogo stola. 2015. S. 117-126

5. Ob utverzhdenii Programmy podderzhki investitsionnykh proektov, realizuemykh na territorii Rossijskoj Federatsii na osnove proektnogo finansirovaniya: postanovleniye Pravitel'stva RF ot 11 oktyabrya 2014 g. № 1044 [About the approval of the Program of support of the investment projects realized in the territory of the Russian Federation on the basis of project financing: the resolution of the Government of the Russian Federation from October 11, 2014 № 1044]. URL: <http://base.garant.ru/70764842/#ixzz4RTnB4yKZ>

6. Ob investitsionnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federatsii, osushchestvlyaeмой v forme kapital'nykh vlozhenij: feder. zakon № 39-FZ ot 25.02.1999 g. [About investment activity in the Russian Federation carried out in the form of capital investments: federal law № 39-FL from 25.02.1999] URL: <http://base.garant.ru>

* * *

DEVELOPMENT OF INVESTMENT CREDITING IN RUSSIA

FYODOROVA ALYONA YURYEVNA

Tambov State University named after G. R. Derzhavin,
Tambov, the Russian Federation, e-mail: alena81_2004@mail.ru

DOROZHkina NATALYA IGOREVNA

Tambov State University named after G. R. Derzhavin,
Tambov, the Russian Federation, e-mail: natasha_16.06@mail.ru

CHERNYSHOVA OKSANA NIKOLAEVNA

Tambov State University named after G. R. Derzhavin,
Tambov, the Russian Federation, e-mail: optmb@yandex.ru

In this article authors paid the main attention to consideration of features of investment bank crediting, allocated the main directions of investment crediting, such as: reconstruction or modernization of production capacities, construction and organization of new productions, made the analysis of the volume of investment into fixed capital of the Tambov region, its structural elements, and also the analysis of tendencies of development of bank crediting in Russia, revealed the following possible directions of the solution of problems of investment crediting on the basis of the carried-out analysis: leveling of comparative shortcomings of the investment credit before leasing; introduction and development of the specialized credit tools of the Bank of Russia allowing to refinance the banks which granted the investment loans; active support from the state on implementation of investment projects, including in the form of subsidizing of an interest rate for the credits. Authors revealed a number of the main characteristics on the basis of which analysis of efficiency basic distinctions at property acquisition on leasing and defined at the expense of the credit and made the conclusion on expediency of use of these two tools as addition each other. Authors revealed the main directions of the development program of bank investment crediting by use of the mechanism of refinancing of credit institutions, expansion of opportunities of banks in granting the long-term credits for financing of investment projects and increase in their availability, marked out the main selection criteria of participating banks in the program of refinancing and allocated branches which need financial aid and modernization of production capacities due to refinancing of the credits for investment projects, especially: aircraft industry, pharmaceutical and electronic industry; creation and introduction of new technologies in space and nuclear industry; development of transport infrastructure, sector of communication, information technologies, agrarian and industrial complex etc.

Key words: investments, investment bank crediting, investment project

Об авторах:

Фёдорова Алёна Юрьевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и банковского дела Тамбовского государственного университета имени Г. Р. Державина, г. Тамбов

Дорожкина Наталья Игоревна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и банковского дела Тамбовского государственного университета имени Г. Р. Державина, г. Тамбов

Чернышова Оксана Николаевна, кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры финансов и банковского дела Тамбовского государственного университета имени Г. Р. Державина, г. Тамбов

About the authors:

Fyodorova Alyona Yuryevna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Banking and Finance Department, Tambov State University named after G. R. Derzhavin

Dorozhkina Natalya Igorevna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Banking and Finance Department, Tambov State University named after G. R. Derzhavin

Chernyshova Oksana Nikolaevna, Candidate of Economics, Senior Lecturer of the Banking and Finance Department, Tambov State University named after G. R. Derzhavin