

В НОМЕРЕ

Журнал включен
в Перечень ведущих
рецензируемых научных
журналов и изданий ВАК

По итогам рейтингования
ВАК по категориям
журнал «Банковские услуги»
входит в К1

Журнал входит в ЕГПНИ
(Белый список)

Журнал аккредитован
при Национальном комитете
по исследованию БРИКС
(НКИ БРИКС)

Главный редактор
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.

Шеф-редактор
Володина В.Н.

Редакционный совет:
Бажан А.И., д.э.н., проф.
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.

Редакционная коллегия:
Абрамова М.А., д.э.н., проф.
Амосова Н.А., д.э.н., проф.
Бровкина Н.Е., д.э.н., проф.
Дубова С.Е., д.э.н., проф.
Коробов Ю.И., д.э.н., проф.
Ларионова И.В., д.э.н., проф.
Медведева М.Б., к.э.н., проф.
Панова Г.С., д.э.н., проф.
Хандруев А.А., д.э.н., проф.
Хоминич И.П., д.э.н., проф.
Юданов А.Ю., д.э.н., проф.

Научный совет:
Бажан А.И., д.э.н., проф.
Толорая Г.Д., д.э.н., проф.
Миловидов В.Д., д.э.н., доц.
Марголин А.М., д.э.н., проф.

Научный редактор:
Пищик В.Я., д.э.н., проф.

Журнал включен
в Российский индекс
научного цитирования
(РИНЦ)

e-mail: nikainform@mail.ru
сайт: <https://finvector.ru>

Телефон: 8-916-646-09-30

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Саввина О.В., Хоминич И.П. О влиянии «серебряной» экономики на стратегии банков и других финансовых институтов: обзор научных исследований на примере «стареющих» стран и регионов мира	2
Введение	2
Ключевые теоретические концепции «серебряной» экономики в контексте финансов	3
Обзор научных исследований о влиянии «серебряной» экономики на финансовые и банковские системы	6
Заключение	9

БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

Демидова С.Е. Применение новых банковских продуктов и финансовых инструментов в государственной поддержке молодежного технологического предпринимательства	12
Введение в анализ проблемы	13
Результаты исследования. Структурные и кадровые эффекты поддержки МТП	16
Барьеры конверсии грантополучателей в кредитоспособных заёмщиков	18
Предложения по совершенствованию инструментов, направленных на стимулирование МТП	21
Аналитические итоги	23

РЫНОК КАПИТАЛА

Густов С.В. Инфраструктурные облигации как источник внебюджетного финансирования программ газификации субъектов Российской Федерации: ограничения применимости и модель адаптации механизма	27
Введение	27
Нормативно-правовая база механизма инфраструктурных облигаций в Российской Федерации	28
Институциональные и тарифные барьеры применения механизма к объектам газораспределения	30
Зарубежный опыт применения облигационных инструментов для финансирования газовой сетевой инфраструктуры	31
Модель адаптации механизма: «газовые инфраструктурные облигации» (ГИО)	31
Количественная иллюстрация модели ГИО (условный региональный кейс)	32
Методика (алгоритм) внедрения механизма ГИО на уровне субъекта Российской Федерации	33
Оценка рисков предложенной модели	34
Заключение	36

ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Чараева М.В. Финансовый менеджмент в цифровой экономике: использование ИИ-агентов	38
Трансформация корпоративного финансового менеджмента	38
Классификация ИИ-агентов, опыт их внедрения корпорациями	39
Оценка эффективности внедрения ИИ-агентов	41

ИНФОРМАЦИЯ

Глава НБР обозначила приоритеты банка на второе десятилетие: больше инвестиций и финансирования в национальных валютах	47
За последние 12 месяцев инвесторы вложили в фонды недвижимости около ₽212 млрд, с начала года – ₽87,8 млрд	48

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ», © авторов

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов. Ссылка на журнал строго обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.

Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ №77-1026 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 04.11.1999. ISSN 2075-1915. Формат А4. Усл. печ. л. 6,0. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом 33. Подписано в печать 17.09.2026. Дата выхода 22.09.2026.

УДК 336.7, 339.7

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_9_2

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы, 5.2.5. Мировая экономика

EDN: OJJSCN

О ВЛИЯНИИ «СЕРЕБРЯНОЙ» ЭКОНОМИКИ НА СТРАТЕГИИ БАНКОВ И ДРУГИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ: ОБЗОР НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ НА ПРИМЕРЕ «СТАРЕЮЩИХ» СТРАН И РЕГИОНОВ МИРА

Саввина Оксана Владимировна, д-р экон. наук, доцент, профессор Кафедры мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Россия)

E-mail: ovsavvina@fa.ru

SPIN-код: 5625-5844

ORCID: 0000-0002-2889-3723

Хоминич Ирина Петровна, д-р экон. наук, профессор, профессор Кафедры мировых финансовых рынков и финтех, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» (Москва, Россия)

E-mail: 9204977@mail.ru

SPIN-код: 3538-3584

ORCID: 0000-0001-9033-4669

Для цитирования: Саввина О.В., Хоминич И.П. О влиянии «серебряной» экономики на стратегии банков и других финансовых институтов: обзор научных исследований на примере «стареющих» стран и регионов мира // Банковские услуги. 2026. № 9. С. 2–11. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_9_2

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=92154084>

Аннотация

Глобальный демографический сдвиг инициировал формирование «серебряной» экономики и ее финансового сегмента, профессиональные участники которого ощущают заметное влияние финансового поведения стареющего населения. **В статье рассмотрены** основополагающие теории и концепции, объясняющие особенности финансов экономики долголетия – теория жизненного цикла и взаимосвязи демографии с финансами Франко Модильяни, теория поколений и жизненного цикла, «загадка декумуляции», гипотеза неприятия рисков и консервативного финансового поведения, концепция «новых пожилых». Представлен обзор современных научных исследований российских и иностранных ученых, в которых выявлены ключевые векторы влияния демографических трансформаций на банковские организации, страховые и инвестиционные институты. **Приведены статистические данные** и примеры из финансовой практики «стареющих» стран о потребительском спросе пожилых людей на банковские, страховые, инвестиционные услуги, а также технологические цифровые решения для пожилых AgeTech – «геронтотехнологические» устройства. **Обоснован вывод** о целесообразности учета финансовых приоритетов, особенностей потребительских предпочтений пожилых клиентов в области инвестиций, управления активами, сбережениями, недвижимостью в условиях ограниченного использования стареющего населения как ресурса развития финансового рынка.

Ключевые слова: «серебряная» экономика, «новые пожилые», финансовые продукты и услуги, финансовое поведение, пенсионная система, льготные кредиты, банковские стратегии, инвестиции, риски

Список источников

1. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов. Банк России. 2025. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/181362/onrfr_2026_2028.pdf (дата обращения: 15.08.2026).
2. Соловьев С.С. Социологический анализ потребительских предпочтений целевой группы населения «50+» // Вестник Московского государственного лингвистического университета. Общественные науки. 2019. №4 (837). С. 174-183.
3. Сбережения домашних хозяйств. I квартал 2026 года. Банк России. https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/?ysclid=mtbf05l44h804189494 (дата обращения: 15.08.2026).
4. Modigliani F., Brumberg R. Utility Analysis and the Consumption Function: An Interpretation of Cross Section Data // Post Keynesian Economics, ed. by K.K. Kurihara. New Brunswick: Rutgers University Press. 1954. P. 388-436.
5. Horioka C.Y., Ventura L. Do the Retired Elderly in Europe Decumulate Their Wealth? The Importance of Bequest motives, Precautionary Saving, Public Pensions, and Homeownership // National Bureau of Economic Research Working Paper 30470. 2022.
6. От бумеров к зумерам: как меняется инвестор в ПИФы. Гендерный и возрастной анализ рынка коллективных инвестиций. Информационно-аналитический материал. Альфа-Капитал. URL: <https://119b9bc4-026f-4e83-aeaa-11ac8bd63e55.selstorage.ru/2026/other/pdf/issledovanie-liri-14-portret-investora.pdf> (дата обращения: 15.08.2026).
7. Бумеры, иксеры, миллениалы и зумеры: как инвестируют поколения. Газпромбанк Инвестиции. 24 апреля 2024. URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/generations-invest/?ysclid=mtcs548cix744102897> (дата обращения: 15.08.2026).
8. Теория поколений. Люди X на фондовом рынке. Альфа-Инвестор. 19 сентября 2025 г. URL: <https://alfabank.ru/alfa-investor/t/teoriya-pokoleniy-lyudi-h-na-fondovom-rynke/?ysclid=mtcs31i8b1799623651> (дата обращения: 15.08.2026).
9. Howe N., Strauss W. Generations: The History of America's Future, 1584 to 2069. Morrow: 1991. 538 p.
10. Strauss W., Howe N. The Fourth Turning: What the Cycles of History Tell Us About America's Next Rendezvous with Destiny. Broadway Books: 1997. 382 p.
11. Олейникова И.Н., Тепина Н.А. «Серебряная экономика»: экономическая идеология «новых пожилых» // Вестник Таганрогского института управления и экономики. 2021. №1 (33). С. 65-71.
12. Eatock D. The silver economy: opportunities from ageing // European Parliamentary Research Service. July 2015. P. 1-8. URL: [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2015/565872/EPRS_BRI\(2015\)565872_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2015/565872/EPRS_BRI(2015)565872_EN.pdf) (дата обращения: 15.08.2026).
13. Гаргрцян Л.А. Феноменологическое исследование субъективного возраста личности в период зрелости // Психология и педагогика: методика и проблемы практического применения. 2013. №33-1. С. 34-38.
14. Kastenbaum R., Derbin V., Sabatini P., Artt S. The Ages of Me' Toward Personal and Interpersonal Definitions of Functional Aging // Aging and Human Development. 1972. № 3. P. 197-211.
15. Исаева М.А. Поколения кризиса и подъема в теории В. Штрауса и Н. Хоува // Знание. Понимание. Умение. 2011. №3. С. 290-295.
16. Haibo Li, Estelle Liu, Yinqiu Lu, Oeking A. Graying Asia: How Aging Is Reshaping Banking // IMF Working Papers. 2026. №26/150. DOI: 10.5089/9798229053471.001. URL: <https://www.imf.org/en/publications/wp/issues/2026/07/17/graying-asia-how-aging-is-reshaping-banking-577843> (дата обращения: 15.08.2026).
17. Patrick A. Imam, Schmieder C. Aging Gracefully: Steering the Banking Sector through Demographic Shifts // BIS Working Papers. № 1193. June 2024. URL: <https://www.bis.org/publications/working-paper-1193-aging-gracefully-steering-banking-sector-through-demographic-shifts.pdf> (дата обращения: 15.08.2026).
18. Mason A., Lee S.-H., Lee R., Donehower G. Macroeconomics and policies in aging societies. In D. Bloom (Ed.), Live Long and Prosper? The Economics of Ageing Populations. CEPR Press. 2019. P. 124-131.
19. Toshiba ушла с Токийской фондовой биржи и стала частной. / Интерфакс. 20 декабря 2023 г. URL: <https://www.interfax.ru/business/937192> (дата обращения: 15.08.2026).
20. Doerr S., Kabaş G., Ongena S. Population aging and bank risk-taking // BIS Working Paper. № 1050. November 2022. URL: <https://www.bis.org/publications/working-paper-1050-population-aging-and-bank-risk-taking.pdf> (дата обращения: 15.08.2026).
21. Орлова И.А., Сусякова О.Н. Аннуитетное страхование: отечественный и зарубежный опыт // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2018. №8 (34). С. 265-270.
22. Богомолова Т.Ю., Черкашина Т.Ю. Нефинансовое богатство российских домохозяйств: собственность и налоги // Мир России. 2021. Т. 30. № 3. С. 51-77. DOI: 10.17323/1811-038X-2021-30-3-51-77
23. The Silver Economy Markets Report 2026. URL: <https://silvereconomy.com/> (дата обращения: 15.08.2026).

INTERNATIONAL FINANCE

Savvina Oksana V., Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department "World Economy and World Finance", Faculty of International Economic Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation (Moscow, Russia)

E-mail: ovsavvina@fa.ru

SPIN-code: 5625-5844

ORCID: 0000-0002-2889-3723

Khominich Irina P., Doctor of Economic Sciences, Professor of the Department of the global financial markets and fintech, Plekhanov Russian University of Economics (Moscow, Russia)

E-mail: 9204977@mail.ru

SPIN-code: 3538-3584

ORCID: 0000-0001-9033-4669

The impact of the «silver» economy on the strategies of banks and other financial institutions: review of scientific research on the example of «aging» countries and regions of the world

Abstract

The global demographic shift has initiated the formation of the «silver» economy and its financial segment, whose professional participants are noticeably influenced by the financial behavior of the aging population. The article examines the fundamental theories and concepts explaining the features of finance in the longevity economy – the theory of life cycle and relationship of demography with finance by Franco Modigliani, the theory of generations and life cycle, the «riddle of decumulation», the hypothesis of risk aversion and conservative financial behavior, the concept of «new elderly». An overview of modern scientific research by Russian and foreign scientists is presented, which identifies key vectors of the impact of demographic transformations on banking organizations, insurance and investment institutions. Statistical data and examples from the financial practice of «aging» countries on the consumer demand of older people for banking, insurance, investment services, as well as technological digital solutions for the elderly AgeTech – «gerontotechnological» devices are presented. The conclusion is substantiated that it is advisable to take into account financial priorities and consumer preferences of older clients in the field of investments, asset management, savings and real estate in conditions of limited use of the aging population as a resource for the development of financial market.

Keywords: «silver» economy, «new elderly», financial products and services, financial behavior, pension system, preferential loans, banking strategies, investments, risks

References

1. The main directions of development of the Russian Federation's financial market for 2026 and the period 2027 and 2028. The Bank of Russia. 2025. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/181362/onrfr_2026_2028.pdf (date of access: 15.08.2026).
2. Solovyov S.S. Sociological analysis of consumer preferences of the target group of the population "50+" // Bulletin of the Moscow State Linguistic University. Social sciences. 2019. № 4 (837). P. 174-183.
3. Household savings. The first quarter of 2026. Bank of Russia. URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/households/hh/?ysclid=mtbf05144h804189494 (date of access: 15.08.2026).
4. Modigliani F., Brumberg R. Utility Analysis and the Consumption Function: An Interpretation of Cross Section Data // Post Keynesian Economics, ed. by K.K. Kurihara. New Brunswick: Rutgers University Press. 1954. P. 388-436.
5. Horioka C.Y., Ventura L. Do the Retired Elderly in Europe Decumulate Their Wealth? The Importance of Bequest motives, Precautionary Saving, Public Pensions, and Homeownership // National Bureau of Economic Research Working Paper 30470. 2022.
6. From boomers to zoomers: how the mutual fund investor is changing. Gender and age analysis of the collective investment market. Information and analytical material. Alfa-Capital. URL: <https://119b9bc4-026f-4e83-aeaa-11ac8bd63e55.selstorage.ru/2026/other/pdf/issledovanie-liri-14-portret-investora.pdf> (date of access: 15.08.2026).
7. Boomers, X-men, millennials, and zoomers: how generations invest. Gazprombank Investments. April 24, 2024. URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/generations-invest/?ysclid=mtcs548cix744102897> (date of access: 15.08.2026).
8. The theory of generations. X people in the stock market. Alpha-Investor. September 19, 2025. URL: <https://alfabank.ru/alfainvestor/t/teoriya-pokoleniy-lyudi-h-na-fondovom-rynke/?ysclid=mtcs31i8b1799623651> (date of access: 15.08.2026).
9. Howe N., Strauss W. Generations: The History of America's Future, 1584 to 2069. Morrow: 1991. 538 p.
10. Strauss W., Howe N. The Fourth Turning: What the Cycles of History Tell Us About America's Next Rendezvous with Destiny. Broadway Books: 1997. 382 p.
11. Oleinikova I.N., Tepina N.A. "Silver Economy": the economic ideology of the "new seniors" // Bulletin of the Taganrog Institute of Management and Economics. 2021. № 1 (33). P. 65-71.
12. Eatock D. The silver economy: opportunities from ageing // European Parliamentary Research Service. July 2015. P. 1–8. URL:

- [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2015/565872/EPRS_BRI\(2015\)565872_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2015/565872/EPRS_BRI(2015)565872_EN.pdf) (date of access: 15.08.2026).
13. Gargrtsyan L.A. A phenomenological study of the subjective age of a personality in the period of maturity // Psychology and pedagogy: methodology and problems of practical application. 2013. № 33-1. P. 34-38.
 14. Kastenbaum R., Derbin V., Sabatini P., Artt S. The Ages of Me' Toward Personal and Interpersonal Definitions of Functional Aging // Aging and Human Development. 1972. № 3. P. 197-211.
 15. Isaeva M.A. Generations of crisis and recovery in the theory of W. Strauss and N. Howe // Knowledge. Understanding. Ability. 2011. №3. P. 290-295.
 16. Haibo Li, Estelle Liu, Yinqiu Lu, Oeking A. Graying Asia: How Aging Is Reshaping Banking // IMF Working Papers. 2026. №26/150. DOI: 10.5089/9798229053471.001. URL: <https://www.imf.org/en/publications/wp/issues/2026/07/17/graying-asiahow-aging-is-reshaping-banking-577843> (date of access: 15.08.2026).
 17. Patrick A. Imam, Schmieder C. Aging Gracefully: Steering the Banking Sector through Demographic Shifts // BIS Working Papers. № 1193. June 2024. URL: <https://www.bis.org/publications/working-paper-1193-aging-gracefully-steering-bankingsector-through-demographic-shifts.pdf> (date of access: 15.08.2026).
 18. Mason A., Lee S.-H., Lee R., Donehower G. Macroeconomics and policies in aging societies. In D. Bloom (Ed.), Live Long and Prosper? The Economics of Ageing Populations. CEPR Press. 2019. P. 124-131.
 19. Toshiba withdrew from the Tokyo Stock Exchange and became private. / Interfax. December 20, 2023. URL: <https://www.interfax.ru/business/937192> (date of access: 15.08.2026).
 20. Doerr S., Kabaş G., Ongena S. Population aging and bank risk-taking // BIS Working Paper. № 1050. November 2022. URL: <https://www.bis.org/publications/working-paper-1050-population-aging-and-bank-risk-taking.pdf> (date of access: 15.08.2026).
 21. Orlova I.A., Suslyakova O.N. Annuity insurance: domestic and foreign experience // Innovative economics: prospects for development and improvement. 2018. № 8 (34). P. 265-270.
 22. Bogomolova T. Yu., Cherkashina T. Yu. Non-financial wealth of Russian households: property and taxes // World of Russia. 2021. Vol. 30. № 3. P. 51-77. DOI: 10.17323/1811-038X-2021-30-3-51-77
 23. The Silver Economy Markets Report 2026. URL: <https://silvereconomy.com/> (date of access: 15.08.2026).

Поступила в редакцию 16.08.2026

Принята к печати 14.09.2026

ПРИМЕНЕНИЕ НОВЫХ БАНКОВСКИХ ПРОДУКТОВ И ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКЕ МОЛОДЕЖНОГО ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Демидова Светлана Евгеньевна, канд. экон. наук, доцент Кафедры общественных финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Россия)

E-mail: demidovapsk@gmail.com

SPIN-код: 4793-3688

ORCID: 0000-0002-2169-4190

Для цитирования: Демидова С.Е. Применение новых банковских продуктов и финансовых инструментов в государственной поддержке молодежного технологического предпринимательства // Банковские услуги. 2026. № 9. С. 12–26. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_9_12

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=92154085>

Аннотация

Статья посвящена проверке гипотезы сопряженности структурных сдвигов занятости в пользу технологических секторов экономики, а также востребованности как банковских продуктов, так и финансовых мер поддержки со стороны субъектов молодежного технологического предпринимательства. Статистика Росстата, ФНС и Минэкономразвития за 2019–2025 гг. фиксирует двукратный рост числа молодых предпринимателей (со 148 до 295 тыс. чел.) и опережающий прирост ИКТ-специалистов (+39,6% против среднего +16,1% по всем категориям). Однако, только 0,5% грантополучателей получили статус малой технологической компании, то есть на каждые 200 поддержанных проектов приходится один, вышедший на уровень юридически оформленного бизнеса. Этот разрыв не является отраслевой проблематикой: охват кредитованием субъектов МСП по данным Банка России за 2025 г., составил 8,9% и продолжает сокращаться. Барьер носит институциональный, не кадровый характер – молодые исследователи имеют доступ на начальных стадиях к системе поддержки, но сталкиваются с системными барьерами при переходе в реальный сектор. В ответ на выявленную проблему предложены два инструмента: программируемый целевой грант на основе цифрового рубля со смарт-контрактом, формирующий верифицированный профиль заёмщика, и статус «молодёжная МТН» с заменой порогового критерия выручки на показатели доли НИОКР-расходов и возрастной структуры команды. Обоснование предложенных инструментов опирается на опыт Сингапура, Франции, Литвы и Израиля.

Ключевые слова: молодёжное технологическое предпринимательство, новые банковские продукты, финансовые инструменты государственной поддержки, малая технологическая компания, программируемый целевой грант, цифровой рубль, скоринг заёмщика, грантовая поддержка

Список источников

1. Коробейников Д.А. Кредитные гарантии для малого и среднего бизнеса // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2020. Т. 2. № 51. С. 79–88.
2. OECD. The Missing Entrepreneurs 2023: Policies for Inclusive Entrepreneurship and Self-Employment. Paris: OECD Publishing, 2023. 210 p.

3. Global Entrepreneurship Monitor. GEM 2024/2025 Global Report. London: GEM. 2025. 156 p.
4. Стратегия научно-технологического развития Российской Федерации (утв. Указом Президента РФ от 28.02.2024 № 145). URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/408518353/?ysclid=mttrnwvffwt918989801> (дата обращения: 15.08.2026).
5. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 17.08.2024 № 2233-р «Об утверждении Стратегии реализации молодежной политики в Российской Федерации на период до 2030 года». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/?ysclid=mtro55vty4442518925> (дата обращения: 15.08.2026).
6. Широкова Г.В., Карпинская Э.О., Векслер К.А., Дворкина Д.В. Глобальное исследование предпринимательского духа студентов. Национальный отчет Россия 2023. СПб.: ВШМ СПбГУ. 2024. 52 с.
7. Governo lança nova edição do StartUP Voucher - Candidaturas abertas até 3 de janeiro do próximo ano. AICEP Portugal Global, 05.11.2025. URL: <https://portugalglobal.pt/noticias/2025/novembro/governo-lanca-nova-edicao-do-startup-voucher> (дата обращения: 30.05.2026)
8. Comin D., Nanda R. Financial Development and Technology Diffusion // IMF Economic Review. 2019. Vol. 67. P. 395-419. DOI: 10.1057/s41308-019-00078-4 EDN: GHJWQR
9. Федеральный закон от 30.12.2020 № 489-ФЗ «О молодежной политике в Российской Федерации». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/400056192/?ysclid=mtro6bygk73932832187> (дата обращения: 15.08.2026).
10. Дедусенко Е.А., Элина О.А. Молодёжное технологическое предпринимательство: тенденции и проблемы для стартапа // Вестник Удмуртского университета. Серия: экономика и право. 2022. Т. 32. № 4. С. 628-634. DOI: 10.35634/2412-9593-2022-32-4-628-634 EDN: SWGCUE
11. Решение Минэкономразвития России от 23.01.2026 № 25-62194-01832-Р «О порядке предоставления субсидии АО «Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства» на возмещение недополученных им доходов по кредитам, предоставленным в 2022–2028 годах высокотехнологичным, инновационным субъектам малого и среднего предпринимательства и малым технологическим компаниям по льготной ставке» (Версия 2). URL: <https://legalacts.ru/doc/reshenie-minekonomrazvitiya-rossii-ot-27122024-n-25-62194-01832-r-o-porjadke/> (дата обращения: 30.06.2026)
12. Долгосрочная программа содействия занятости молодежи на период до 2030 года (утв. распоряжением Правительства РФ от 14.12.2021 № 3581-р). URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/?ysclid=mtro55vty4442518925> (дата обращения: 15.08.2026).
13. Национальный проект «Эффективная и конкурентная экономика». Федеральный проект «Малое и среднее предпринимательство». Паспорт проекта (утв. Президиумом Совета при Президенте РФ по стратегическому развитию и национальным проектам). URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/?ysclid=mtro55vty4442518925> (дата обращения: 15.08.2026).
14. Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П (ред. от 15.03.2023) «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/?ysclid=mtro55vty4442518925> (дата обращения: 15.08.2026).
15. NFRA, Ministry of Science and Technology, NDRC. Implementation Plan for High-Quality Development of Technology Finance in the Banking and Insurance Industries. April 2025. URL: <https://www.nfra.gov.cn/en/view/pages/ItemDetail.html?docId=1206912> (дата обращения: 15.08.2026)
16. Указ Президента Российской Федерации от 28.02.2024 № 145 «О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации». Указ Президента Российской Федерации от 28.02.2024 № 145 «О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/408518353/?ysclid=mtrobmybpa623090548> (дата обращения: 15.08.2026).
17. Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2024 № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года».
18. Государственная программа Российской Федерации «Научно-технологическое развитие Российской Федерации» (утв. постановлением Правительства РФ от 29.03.2019 № 377).
19. Государственная программа Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» (утв. постановлением Правительства РФ от 15.04.2014 № 316).
20. Росстат. Наука. Инновации. Технологии. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/science> [Электронный ресурс]. (дата обращения: 15.08.2026).
21. Росстат. Трудовые ресурсы, занятость и безработица. URL: https://rosstat.gov.ru/labor_market_employment_salaries [Электронный ресурс]. (дата обращения: 15.08.2026).
22. Росстат. BI Portal Росстата. URL: https://bi.rosstat.gov.ru/biportal/?solution=Dashboard&allsol=1&project=%2FDashboard%2Fdemography_rosstat [Электронный ресурс] (дата обращения: 15.08.2026).
23. About SBIR and STTR / U.S. Small Business Administration. URL: <https://www.sbir.gov/about> [Электронный ресурс] (дата обращения: 15.08.2026).
24. Monetary Authority of Singapore. Purpose Bound Money Technical Whitepaper. Project Orchid. 2023. URL: <https://www.mas.gov.sg/publications/monographs-or-information-paper/2023/purpose-bound-money-whitepaper> (дата обращения: 15.08.2026).
25. DBS launches blockchain-powered Programmable Rewards. Atlas Technologies Group Company, 2025. URL: <https://sg.atltech.com/insight/blogs/blockchain-research/asia-blockchain-research/dbs-launches-blockchain-powered-programmable-rewards> (да-

та обращения: 15.08.2026).

26. Федеральный закон от 04.08.2023 № 478-ФЗ «О развитии технологических компаний в Российской Федерации»
27. Федеральный закон от 23.07.2025 № 248-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
28. Jeune entreprise innovante (JEI) : conditions et avantages (version détaillée). Ville d'Agen. URL: <https://www.agen.fr/vie-quotidienne/effectuer-une-demarche/demarches-en-ligne-professionnels/guide-droits-et-demarches-professionnels> (дата обращения: 15.08.2026).
29. Lithuania. Corporate - Tax credits and incentives. URL: <https://taxsummaries.pwc.com/lithuania/corporate/tax-credits-and-incentives> (дата обращения: 15.08.2026).
30. Israel Innovation Authority / Haaretz (2026). URL: <https://innovationisrael.org.il/en/2026-tax-reform-corporations/> (дата обращения: 15.08.2026).
31. Аналитический обзор рынка кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства по итогам 2025 года: информационно-аналитический материал / Банк России. М. 2026. 28 с. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 15.08.2026).
32. Инструменты финансовой поддержки: презентация АО «МСП Банк» для субъектов МСП. М., 2025. 30 с. URL: www.mspsbank.ru (дата обращения: 15.08.2026).
33. Федорин И., Якупова Ю., Коршунов Р. Рынок кредитования малого и среднего бизнеса по итогам 2025 года и прогноз на 2026-й: нереальный МСБ // Эксперт РА. 2026. URL: https://raexpert.ru/researches/banks/msb_2025/ (дата обращения: 15.08.2026).
34. Матковская Я.С. Проектное обучение в высшей школе: систематизация проблем и выявление перспектив (анализ результатов опроса преподавателей и студентов) // Экономика науки. 2026. Т. 12. № 2. С. 98-112. EDN: EFKGEQ
35. Азаров А.А., Межевич Н.М., Тулупьева Т.В. Концептуализация научного суверенитета в условиях глобальных трансформаций // Экономика науки. 2026. Т. 12. № 2. С. 11-28. EDN: RDTLHP
36. Воденко К.В., Иванченко О.С. Технологический суверенитет и культурная безопасность: специфика воспроизводства кадров в системе высшего образования и науки // Экономика науки. 2026. Т. 12. № 2. С. 84-97. EDN: DIPUU
37. Зенкина Е.В., Костромин П.А. Наука и инновации как факторы управления устойчивым развитием стран // Экономика науки. 2026. Т. 12. № 2. С. 40-58. EDN: JZWVVH

BANKING ANALYTICS

Demidova Sletlana Y., *Candidate of Economic Sciences, Docent of the Department of Public Finance, Finance University under the Government of the Russian Federation (Moscow, Russia)*

E-mail: demidovapsk@gmail.ru

SPIN-code: 4793-3688

ORCID: 0000-0002-2169-4190

The Use of New Banking Products and Financial Instruments in State Support for Youth-Led Technology Entrepreneurship

Abstract

The article is devoted to testing the hypothesis about the conjugation of structural shifts in employment in favor of technological sectors of the economy and the demand for banking products and financial support measures from the subjects of youth technological entrepreneurship. Statistics from Rosstat, the Federal Tax Service and the Ministry of Economic Development for 2019-2025 record a double increase in the number of young entrepreneurs (from 148 to 295 thousand people) and an outstripping increase in ICT specialists (+39.6% versus the average of +16.1% for all categories). Meanwhile, only 0.5% of grantees have received the status of a small technology company – for every 200 supported projects, there is one that has reached the level of a legally established business. This gap is not an industry anomaly: according to the Bank of Russia, the coverage of lending to SMEs in 2025 amounted to 8.9% and continues to decrease. The barrier is institutional, not personnel-related, in nature – young researchers accumulate in the support system without finding mechanisms for transition to the real sector. In response to the identified problem, two tools have been proposed: a programmable target grant based on a digital ruble with a smart contract, which forms a verified borrower profile, and the status of «youth MTK», with the replacement of the revenue threshold criterion with indicators of the share of R&D expenses and the age structure of the team. The rationale is based on the experience of Singapore, France, Lithuania and Israel.

Keywords: *youth technological entrepreneurship, new banking products, financial instruments of state support, small technology company, programmable target grant, digital ruble, borrower scoring, grant support*

References

1. Comin D., Nanda R. Financial development and technology diffusion. IMF Economic Review, 2019, vol. 67, pp. 395–419. <https://doi.org/10.1057/s41308-019-00078-4>

2. DBS launches blockchain-powered Programmable Rewards. Atlas Technologies Group Company, 2025. Available at: <https://sg.atltech.com/insight/blogs/blockchain-research/asia-blockchain-research/dbs-launches-blockchain-powered-programmable-rewards> (accessed 15.08.2026).
3. Global Entrepreneurship Monitor. GEM 2024/2025 Global Report. London, GEM, 2025. 156 p.
4. Governo lança nova edição do StartUP Voucher – Candidaturas abertas até 3 de janeiro do próximo ano [Government launches new edition of StartUP Voucher – Applications open until January 3 of next year]. AICEP Portugal Global, 05.11.2025. Available at: <https://portugalglobal.pt/noticias/2025/novembro/governo-lanca-nova-edicao-do-startup-voucher> (accessed 30.05.2026).
5. Jeune entreprise innovante (JEI): conditions et avantages (version détaillée) [Innovative young enterprise (JEI): conditions and advantages (detailed version)]. Ville d'Agen. Available at: <https://www.agen.fr/vie-quotidienne/effectuer-une-demarche/demarches-en-ligne-professionnels/guide-droits-et-demarches-professionnels> (accessed 15.08.2026).
6. Lithuania. Corporate – Tax credits and incentives. PwC. Available at: <https://taxsummaries.pwc.com/lithuania/corporate/tax-credits-and-incentives> (accessed 15.08.2026).
7. Monetary Authority of Singapore. Purpose Bound Money Technical Whitepaper. Project Orchid. 2023. Available at: <https://www.mas.gov.sg/publications/monographs-or-information-paper/2023/purpose-bound-money-whitepaper> (accessed 15.08.2026).
8. NFRA, Ministry of Science and Technology, NDRC. Implementation Plan for High-Quality Development of Technology Finance in the Banking and Insurance Industries. April 2025. Available at: <https://www.nfra.gov.cn/en/view/pages/ItemDetail.html?docId=1206912> (accessed 15.08.2026).
9. About SBIR and STTR. U.S. Small Business Administration. Available at: <https://www.sbir.gov/about> (accessed 15.08.2026).
10. OECD. The Missing Entrepreneurs 2023: Policies for Inclusive Entrepreneurship and Self-Employment. Paris, OECD Publishing, 2023. 210 p.
11. Israel Innovation Authority. Haaretz, 2026. Available at: <https://innovationisrael.org.il/en/2026-tax-reform-corporations/> (accessed 15.08.2026).
12. Azarov A.A., Mezhevich N.M., Tulup'eva T.V. Kontseptualizatsiya nauchnogo suvereniteta v usloviyakh global'nykh transformatsii [Conceptualization of scientific sovereignty in the context of global transformations]. *Ekonomika nauki = Economics of Science*, 2026, vol. 12, no. 2, pp. 11–28. (In Russ.)
13. Bank of Russia. Analiticheskii obzor rynka kreditovaniya sub'ektov malogo i srednego predprinimatel'stva po itogam 2025 goda: informatsionno-analiticheskii material [Analytical review of the lending market for small and medium-sized businesses in 2025: information and analytical material]. Moscow, 2026. 28 p. Available at: www.cbr.ru (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
14. Dedusenko E.A., Elina O.A. Molodezhnoe tekhnologicheskoe predprinimatel'stvo: tendentsii i problemy dlya startapa [Youth technological entrepreneurship: trends and problems for a startup]. *Vestnik Udmurtskogo universiteta. Seriya: Ekonomika i pravo = Bulletin of Udmurt University. Series: Economics and Law*, 2022, vol. 32, no. 4, pp. 628–634. <https://doi.org/10.35634/2412-9593-2022-32-4-628-634> (In Russ.)
15. Dolgosrochnaya programma sodeistviya zanyatosti molodezhi na period do 2030 goda (utv. rasporyazheniem Pravitel'stva RF ot 14.12.2021 № 3581-r) [Long-term program for promoting youth employment for the period up to 2030 (approved by Decree of the Government of the Russian Federation of 14.12.2021 No. 3581-r)]. Available at: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
16. Federal'nyi zakon ot 30.12.2020 № 489-FZ "O molodezhnoi politike v Rossiiskoi Federatsii" [Federal Law of 30.12.2020 No. 489-FZ "On Youth Policy in the Russian Federation"]. Available at: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/400056192/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
17. Federal'nyi zakon ot 04.08.2023 № 478-FZ "O razvitii tekhnologicheskikh kompanii v Rossiiskoi Federatsii" [Federal Law of 04.08.2023 No. 478-FZ "On the Development of Technology Companies in the Russian Federation"]. (In Russ.)
18. Federal'nyi zakon ot 23.07.2025 № 248-FZ "O vnesenii izmenenii v otдельnye zakonodatel'nye akty Rossiiskoi Federatsii" [Federal Law of 23.07.2025 No. 248-FZ "On Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation"]. (In Russ.)
19. Fedorin I., Yakupova Yu., Korshunov R. Rynok kreditovaniya malogo i srednego biznesa po itogam 2025 goda i prognoz na 2026-i: nereal'nyi MSB [Small and medium-sized business lending market in 2025 and forecast for 2026: unrealistic SMEs]. *Expert RA*, 2026. Available at: https://raexpert.ru/researches/banks/msb_2025/ (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
20. Gosudarstvennaya programma Rossiiskoi Federatsii "Nauchno-tekhnologicheskoe razvitie Rossiiskoi Federatsii" (utv. postanovleniem Pravitel'stva RF ot 29.03.2019 № 377) [State Program of the Russian Federation "Scientific and Technological Development of the Russian Federation" (approved by Decree of the Government of the Russian Federation of 29.03.2019 No. 377)]. (In Russ.)
21. Gosudarstvennaya programma Rossiiskoi Federatsii "Ekonomicheskoe razvitie i innovatsionnaya ekonomika" (utv. postanovleniem Pravitel'stva RF ot 15.04.2014 № 316) [State Program of the Russian Federation "Economic Development and Innovative Economy" (approved by Decree of the Government of the Russian Federation of 15.04.2014 No. 316)]. (In Russ.)
22. Instrumenty finansovoi podderzhki: prezentatsiya AO "MSP Bank" dlya sub'ektov MSP [Financial support instruments: presentation of JSC "SME Bank" for SMEs]. Moscow, 2025. 30 p. Available at: www.mspsbank.ru (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
23. Korobeinikov D.A. Kreditnye garantii dlya malogo i srednego biznesa [Credit guarantees for small and medium-sized businesses]. *Nauchnyi vestnik: finansy, banki, investitsii = Scientific Bulletin: Finance, Banks, Investments*, 2020, vol. 2, no. 51, pp. 79–88. (In Russ.)
24. Matkovskaya Ya.S. Proektnoe obuchenie v vysshei shkole: sistematizatsiya problem i vyyavlenie perspektiv (analiz rezul'tatov

- oprosta prepodavatelei i studentov) [Project-based learning in higher education: systematization of problems and identification of prospects (analysis of survey results of teachers and students)]. *Ekonomika nauki* = Economics of Science, 2026, vol. 12, no. 2, pp. 98–112. (In Russ.)
25. Natsional'nyi proekt "Effektivnaya i konkurentnaya ekonomika". Federal'nyi proekt "Maloe i srednee predprinimatel'stvo". Pasport proekta (utv. Prezidiumom Soveta pri Prezidente RF po strategicheskomu razvitiyu i natsional'nym proektam) [National Project "Effective and Competitive Economy". Federal Project "Small and Medium Entrepreneurship". Project passport (approved by the Presidium of the Council under the President of the Russian Federation for Strategic Development and National Projects)]. Available at: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
26. Polozhenie Banka Rossii ot 28.06.2017 № 590-P (red. ot 15.03.2023) "O poryadke formirovaniya kreditnymi organizatsiyami rezervov na vozmozhnye poteri po ssudam, ssudnoi i priravnennoi k nei zadolzhennosti" [Regulation of the Bank of Russia of 28.06.2017 No. 590-P (as amended on 15.03.2023) "On the Procedure for Credit Institutions to Form Reserves for Possible Losses on Loans, Loan and Equivalent Debt"]. Available at: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
27. Rasporyazhenie Pravitel'stva Rossiiskoi Federatsii ot 17.08.2024 № 2233-r "Ob utverzhdenii Strategii realizatsii molodezhnoi politiki v Rossiiskoi Federatsii na period do 2030 goda" [Decree of the Government of the Russian Federation of 17.08.2024 No. 2233-r "On Approval of the Strategy for the Implementation of Youth Policy in the Russian Federation for the Period up to 2030"]. Available at: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/409496275/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
28. Reshenie Minekonomrazvitiya Rossii ot 23.01.2026 № 25-62194-01832-R "O poryadke predostavleniya subsidii AO 'Rossiiskii Bank podderzhki malogo i srednego predprinimatel'stva' na vozmeshchenie nedopoluchennykh im dokhodov po kreditam, predostavlenным v 2022–2028 godakh vysokotekhnologichnym, innovatsionnym sub'ektam malogo i srednego predprinimatel'stva i malym tekhnologicheskim kompaniyam po l'gotnoi stavke" (Versiya 2) [Decision of the Ministry of Economic Development of Russia of 23.01.2026 No. 25-62194-01832-R "On the Procedure for Granting a Subsidy to JSC 'Russian Bank for Support of Small and Medium Entrepreneurship' to Compensate for Lost Income on Loans Provided in 2022–2028 to High-Tech, Innovative Small and Medium-Sized Businesses and Small Technology Companies at a Preferential Rate" (Version 2)]. Available at: <https://legalacts.ru/doc/reshenie-minekonomrazvitiya-rossii-ot-27122024-n-25-62194-01832-r-o-porjadke/> (accessed 30.06.2026). (In Russ.)
29. Rosstat. Nauka. Innovatsii. Tekhnologii [Science. Innovations. Technologies]. Available at: <https://rosstat.gov.ru/statistics/science> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
30. Rosstat. Trudovye resursy, zanyatost' i bezrabotitsa [Labor resources, employment and unemployment]. Available at: https://rosstat.gov.ru/labor_market_employment_salaries (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
31. Rosstat. BI Portal Rosstata [BI Portal of Rosstat]. Available at: <https://bi.rosstat.gov.ru/biportal/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
32. Shirokova G.V., Karpinskaya E.O., Veksler K.A., Dvorkina D.V. Global'noe issledovanie predprinimatel'skogo dukha studentov. Natsional'nyi otchet Rossiya 2023 [Global University Entrepreneurial Spirit Students' Survey. National Report Russia 2023]. St. Petersburg, Graduate School of Management SPbU, 2024. 52 p. (In Russ.)
33. Strategiya nauchno-tekhnologicheskogo razvitiya Rossiiskoi Federatsii (utv. Ukazom Prezidenta RF ot 28.02.2024 № 145) [Strategy for Scientific and Technological Development of the Russian Federation (approved by Decree of the President of the Russian Federation of 28.02.2024 No. 145)]. Available at: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/408518353/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
34. Ukaz Prezidenta Rossiiskoi Federatsii ot 28.02.2024 № 145 "O Strategii nauchno-tekhnologicheskogo razvitiya Rossiiskoi Federatsii" [Decree of the President of the Russian Federation of 28.02.2024 No. 145 "On the Strategy for Scientific and Technological Development of the Russian Federation"]. Available at: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/408518353/> (accessed 15.08.2026). (In Russ.)
35. Ukaz Prezidenta Rossiiskoi Federatsii ot 07.05.2024 № 309 "O natsional'nykh tselyakh razvitiya Rossiiskoi Federatsii na period do 2030 goda i na perspektivu do 2036 goda" [Decree of the President of the Russian Federation of 07.05.2024 No. 309 "On the National Development Goals of the Russian Federation for the Period up to 2030 and for the Perspective up to 2036"]. (In Russ.)
36. Vodenko K.V., Ivanchenko O.S. Tekhnologicheskii suverenitet i kul'turnaya bezopasnost': spetsifika vosproizvodstva kadrov v sisteme vysshego obrazovaniya i nauki [Technological sovereignty and cultural security: specifics of personnel reproduction in the system of higher education and science]. *Ekonomika nauki* = Economics of Science, 2026, vol. 12, no. 2, pp. 84–97. (In Russ.)
37. Zenkina E.V., Kostromin P.A. Nauka i innovatsii kak faktory upravleniya ustoichivym razvitiem stran [Science and innovations as factors of managing sustainable development of countries]. *Ekonomika nauki* = Economics of Science, 2026, vol. 12, no. 2, pp. 40–58. (In Russ.)

Поступила в редакцию 16.08.2026.

Принята к печати 15.09.2026

УДК 336.763

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_9_27

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

EDN: SXQKYC

ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ КАК ИСТОЧНИК ВНЕБЮДЖЕТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОГРАММ ГАЗИФИКАЦИИ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ОГРАНИЧЕНИЯ ПРИМЕНИМОСТИ И МОДЕЛЬ АДАПТАЦИИ МЕХАНИЗМА

Густов Сергей Вадимович, канд. техн. наук, Генеральный директор ООО «Газпром межрегионгаз» (Москва, Россия)

E-mail: alexey.rodichev@gmail.com

SPIN-код: 4461-3473

ORCID: 0009-0004-9963-814X

Для цитирования: Густов С.В. Инфраструктурные облигации как источник внебюджетного финансирования программ газификации субъектов Российской Федерации: ограничения применимости и модель адаптации механизма // Банковские услуги. 2026. № 9. С. 27–37.
DOI: 10.36992/2075-1915_2026_9_27

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=92154086>

Аннотация

Статья посвящена анализу возможности применения инфраструктурных облигаций как инструмента внебюджетного финансирования региональных программ газификации и догазификации в Российской Федерации. **Показано:** действующая модель инфраструктурных облигаций, реализуемая через специализированные общества проектного финансирования (СОПФ) при участии ДОМ.РФ, ориентирована преимущественно на объекты жилищно-коммунальной и транспортной инфраструктуры с тарифным или девелоперским источником возврата инвестиций, что структурно затрудняет её прямое применение к сетям газораспределения, где плата за технологическое присоединение для населения законодательно ограничена или отменена. На основе сравнительно-правового и институционального анализа предложена авторская модель «газовых инфраструктурных облигаций» (ГИО), интегрирующая четыре источника денежного потока для обслуживания долга: специальную надбавку к тарифу на транспортировку газа, средства инфраструктурных бюджетных кредитов, плату за технологическое присоединение юридических лиц и процентный доход от размещения временно свободных средств. **Предложены** пошаговый алгоритм внедрения механизма на уровне субъекта РФ и авторская количественная иллюстрация модели денежного потока.

Ключевые слова: инфраструктурные облигации, газификация, догазификация, специализированное общество проектного финансирования, региональный государственный долг, проектное финансирование, газораспределительная организация, RAB-регулирование

Список источников

1. Баринов А.Э. Проектное финансирование в России: тенденции и перспективы развития // Финансы и кредит. 2020. Т. 26. № 10. С. 2182-2203.
2. Ильин В.А., Поварова А.И. Государственный долг регионов: угрозы и механизмы стабилизации // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2022. Т. 15. № 1. С. 38-56.

3. Guthrie G. Regulating Infrastructure: The Impact on Risk and Investment // Journal of Economic Literature. 2006. Vol. 44. No. 4. P. 925-972. DOI: 10.1257/jel.44.4.925
4. Сангинова Л.Д. Роль инфраструктурных облигаций в реализации инфраструктурных проектов: зарубежный опыт и российская практика // Экономика. Налоги. Право. 2018. Т. 11. № 1. С. 68-78.
5. Никонова И.А. Проектный анализ и проектное финансирование. М.: Альпина Паблишер. 2012. 154 с.
6. Fabozzi F.J., Feldstein S.G. (eds.) The Handbook of Municipal Bonds. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2008. 1376 p.
7. Inderst G. Infrastructure as an Asset Class // EIB Papers. 2010. Vol. 15. No. 1. P. 70-104.
8. Yescombe E.R. Principles of Project Finance. 2nd ed. Amsterdam: Academic Press, 2014. 560 p.
9. Звонова Е.А., Кузнецов А.В. Инфраструктурные облигации как инструмент финансирования капиталоемких проектов в России // Финансы и кредит. 2022. Т. 28. № 4. С. 834–851. DOI: 10.24891/fc.28.4.834
10. Аношкина Е.Л. Субфедеральные облигации и инфраструктурные займы: зарубежный опыт и российская практика // Вестник Пермского университета. Серия: Экономика. 2021. Т. 16. № 2. С. 178-195. DOI: 10.17072/1994-9960-2021-2-178-195
11. Лукьянова М.Н., Федотова М.А. Механизм выпуска инфраструктурных облигаций субъектами РФ: правовые и финансовые аспекты // Финансовое право. 2023. № 3. С. 12-19.
12. Телегина Е.А., Румянцев М.А. Социально-экономические эффекты газификации регионов России: методологические подходы к оценке // Газовая промышленность. 2022. № 6. С. 44-51.
13. Алиев У.Ж. Государственное регулирование газификации в регионах Российской Федерации: проблемы и пути решения // Вопросы государственного и муниципального управления. 2021. № 4. С. 107-128. DOI: 10.17323/1999-5431-2021-0-4-107-128
14. Воронин А.С., Кузьмина Е.Е. Программы газоснабжения и газификации регионов: анализ реализации и финансового обеспечения // Региональная экономика: теория и практика. 2023. Т. 21. № 2. С. 318-341. DOI: 10.24891/re.21.2.318
15. Кабир Л.С. Государственно-частное партнёрство как инструмент внебюджетного финансирования инфраструктурных проектов // Экономика и управление. 2022. № 2 (188). С. 154-163.
16. Батаева Б.С., Черникова Л.И. Зелёные и социальные облигации в системе ESG-финансирования: мировой опыт и перспективы для России // Экономика, предпринимательство и право. 2023. Т. 13. № 1. С. 15-34. DOI: 10.18334/erp.13.1.116973

CAPITAL MARKET

Gustov Sergey V., Candidate of Technical Sciences, CEO «Gazprom mezhregiongas» (Moscow, Russia)

E-mail: alexey.rodichev@gmail.com

SPIN-code: 4461-3473

ORCID: 0009-0004-9963-814X

Infrastructure bonds as a source of extra-budgetary financing for gasification programs in the subjects of the Russian Federation: limitations of applicability and a model for adapting the mechanism

Abstract

The paper examines the applicability of infrastructure bonds as an off-budget financing instrument for regional gasification programs in the Russian Federation. It is shown that the existing infrastructure bond mechanism, implemented through specialized project finance companies (SPFC) with DOM.RF's participation, is primarily oriented toward housing, utility and transport infrastructure with tariff- or developer-based repayment sources, which structurally limits its direct application to gas distribution networks, where connection fees for households are legally capped or waived. Based on comparative-legal and institutional analysis, the author proposes a «gas infrastructure bonds» (GIB) model integrating four cash-flow sources for debt servicing: a special surcharge to the gas transportation tariff, federal infrastructure budget loans, connection fees paid by legal entities, and interest income from the temporary placement of unspent bond proceeds. A step-by-step implementation algorithm at the regional level and an illustrative quantitative cash-flow model are proposed.

Keywords: *infrastructure bonds, gasification, dogazification (last-mile gas connection program), specialized project finance company, regional public debt, project financing, gas distribution organization, RAB regulation*

References

1. Barinov A.E. Project Financing in Russia: Trends and Development Prospects // Finance and Credit. 2020. Vol. 26. No. 10. Pp. 2182–2203.
2. Ilyin V.A., Povarova A.I. State Debt of Regions: Threats and Stabilization Mechanisms // Economic and Social Changes: Facts, Trends, Forecast. 2022. Vol. 15. No. 1. Pp. 38-56.
3. Guthrie G. Regulating Infrastructure: The Impact on Risk and Investment // Journal of Economic Literature. 2006. Vol. 44. No. 4.

Pp. 925-972. DOI: 10.1257/jel.44.4.925

4. Sanginova L.D. The Role of Infrastructure Bonds in Implementing Infrastructure Projects: Foreign Experience and Russian Practice // *Economy. Taxes. Right*. 2018. Vol. 11. No. 1. Pp. 68–78.
5. Nikonova I.A. *Project Analysis and Project Financing*. Moscow: Alpina Publisher. 2012. 154 p.
6. Fabozzi F.J., Feldstein S.G. (eds.) *The Handbook of Municipal Bonds*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2008. 1376 p.
7. Inderst G. Infrastructure as an Asset Class // *EIB Papers*. 2010. Vol. 15. No. 1. Pp. 70–104.
8. Yescombe E.R. *Principles of Project Finance*. 2nd ed. Amsterdam: Academic Press, 2014. 560 p.
9. Zvonova E.A., Kuznetsov A.V. Infrastructure Bonds as a Tool for Financing Capital-Intensive Projects in Russia // *Finance and Credit*. 2022. Vol. 28. No. 4. Pp. 834–851. DOI: 10.24891/fc.28.4.834
10. Anoshkina E.L. Subfederal Bonds and Infrastructure Loans: Foreign Experience and Russian Practice // *Bulletin of Perm University. Series: Economics*. 2021. Vol. 16. No. 2. Pp. 178-195. DOI: 10.17072/1994-9960-2021-2-178-195
11. Lukyanova M.N., Fedotova M.A. The mechanism for issuing infrastructure bonds by subjects of the Russian Federation: legal and financial aspects // *Financial Law*. 2023. No. 3. Pp. 12–19.
12. Telegina E.A., Rumyantseva M.A. Socio-economic effects of gasification of Russian regions: methodological approaches to assessment // *Gas Industry*. 2022. No. 6. Pp. 44–51.
13. Aliev U.Zh. State regulation of gasification in the regions of the Russian Federation: problems and solutions // *Issues of State and Municipal Administration*. 2021. No. 4. Pp. 107-128. DOI: 10.17323/1999-5431-2021-0-4-107-128
14. Voronin A.S., Kuzmina E.E. Gas supply and gasification programs for regions: analysis of implementation and financial support // *Regional Economics: Theory and Practice*. 2023. Vol. 21. No. 2. Pp. 318-341. DOI: 10.24891/re.21.2.318
15. Kabir L.S. Public-private partnership as a tool for extra-budgetary financing of infrastructure projects // *Economics and Management*. 2022. No. 2 (188). Pp. 154–163.
16. Bataeva B.S., Chernikova L.I. Green and Social Bonds in the ESG Financing System: Global Experience and Prospects for Russia // *Economics, Entrepreneurship and Law*. 2021. Vol. 11. No. 1. Pp. 15–34. DOI: 10.18334/epp.11.1.116973

Поступила в редакцию 21.07.2026

Принята к печати 10.09.2026

УДК 336.71

DOI: 10.36992/2075-1915_2026_9_38

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

EDN: PHDKJB

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ: ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИИ-АГЕНТОВ

Чараева Марина Викторовна, д-р экон. наук, профессор, и.о. заведующего кафедрой «Теории и технологии в менеджменте», ФГАУ ВО «Южный федеральный университет» (г. Ростов-на-Дону, Россия)

E-mail: mvcharaeva@mail.ru

Spin-код: 4337-4377

ORCID: 0000-0002-6482-8777

Для цитирования: Чараева М.В. Финансовый менеджмент в цифровой экономике: использование ИИ-агентов // Банковские услуги. 2026. № 9. С. 38–46. DOI: 10.36992/2075-1915_2026_9_38

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=92154087>

Аннотация

В условиях цифровой трансформации корпоративный финансовый менеджмент не может ограничиваться использованием только автоматизированных систем и специализированных прикладных программных продуктов, поэтому переходит к внедрению искусственного интеллекта и ИИ-агентов – автономных систем, способных анализировать данные и инициировать действия в рамках заданных управленческих параметров. **Актуальность исследования** обусловлена необходимостью не только применения, но и оценки эффективности таких агентов, поскольку традиционные подходы, основанные на ROI не учитывают стратегические и нефинансовые эффекты.

Методологически статья опирается на трёхуровневую классификацию агентов (задачи, процессы, стратегия) и фреймворки IMD Business School и McKinsey. Эмпирической базой послужили кейсы ПАО «Сбербанк», ДОМ.РФ, Ассоциации «ФинТех», а также решения Oracle и SS&C Technologies.

В результате проведённого исследования подтверждена научная гипотеза об эффективности использования ИИ-агентов в финансовом менеджменте. Разработана система метрик стратегической эффективности, включающая качество финансовых решений, доверие ИИ-агентам, финансовые метрики, аудит, исходя из целевых ориентиров. **Предложена** модифицированная методика оценки, объединяющая четырёхмерный ROI (снижение затрат, рост выручки, снижение рисков, стратегические ориентиры). Сформулированы практические шаги по внедрению таблицы метрик в корпоративную практику.

Данный подход является новым, и в отличие от существующих, позволяет превратить ИИ-агентов из операционных инструментов в стратегические активы, обеспечивая аудируемую связь между технической производительностью и изменением EBITDA.

Ключевые слова: финансовый менеджмент, ИИ-агенты, финансовые технологии, корпоративные закупки, денежные потоки, планирование, контроль, эффективность, ROI, EBITDA

Список источников

1. Salvatore Cantale. Making agentic AI work: What CFO's need to know. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.imd.org/ibyimd/artificial-intelligence/making-agentic-ai-work-what-cfos-need-to-know/> (дата обращения: 17.08.2026).
2. Камышова Д. ИИ в финтехе: от автономных процессов к комплексной цифровизации. РБК Компании, [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://companies.rbc.ru/news/R6dinfS4Uz/ii-v-fintehe-ot-avtonomnyih-protsssov-k-kompleksnoj-tsifrovizatsii/> (дата обращения: 17.08.2026).
3. Jose Parra Moyano. From artificial to actionable: How CFO's can reframe AI adoption // Feature, 6 April 2025. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.imd.org/ibyimd/artificial-intelligence/from-artificial-to-actionable-how-cfos-can-reframe-ai-adoption/> (дата обращения: 18.08.2026).

4. Maria Bulycheva, Karl Schmedders. How a structured workflow can rein in AI's rogue agents // Artificial Intelligence, June 11, 2026. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.imd.org/ibymd/artificial-intelligence/how-a-structured-workflow-can-rein-in-ais-rogue-agents/> (дата обращения: 18.08.2026).
5. Першин Я.Р. Цифровизация финансового менеджмента организации: интеграция технологий распределенного реестра и искусственного интеллекта в процессы управления финансами // Вестник евразийской науки. 2024. Т. 16. № 6. URL: <https://esj.today/PDF/105ECVN624.pdf>
6. Гаспарян Т.С. Роль цифровизации системы финансового менеджмента в коммерческих организациях // Научное обозрение: теория и практика. 2024. Т. 14, № 7(107). С. 1269-1275. DOI 10.35679/2226-0226-2024-14-7-1269-1275
7. Пакова О.Н. Развитие финансового менеджмента в российских компаниях в условиях цифровизации экономики // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2022. № 1(88). С. 105-114.
8. Морозко Н.И., Морозко Н.И., Диденко В.Ю. Финансовый контроль деятельности компаний в условиях цифровизации // Экономика. Налоги. Право. 2023. №16(1). С. 108-117. <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2023-16-1-108-117>
9. Betti N. and Sarens G. Understanding the internal audit function in a digitalised business environment. Journal of Accounting & Organizational Change. 2021. №17(2). P.197-216. <https://doi.org/10.1108/JAOC-11-2019-0114>
10. Cenamor J., Sjödin D. R., and Parida V. Adopting a platform approach in servitization: Leveraging the value of digitalization // International Journal of Production Economics. 2017.N192 P.54-65. <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2016.12.033>
11. Левчаев П.А., Хезазна Б. Особенности стратегической деятельности корпораций в условиях цифровой экономики // Финансы и управление. 2021. № 1. С. 12-20. DOI: 10.25136/2409-7802.2021.1.30823
12. Ткаченко Д.Д. Финансовое планирование предприятий в условиях развития цифровизации экономики // Дайджест-финансы. 2021. Т. 26, № 2. С. 126-147. DOI: 10.24891/df.26.2.126
13. Арехина И.А. Эволюция концепций управления стоимостью компании: от экономической прибыли к стратегическим драйверам роста // Вестник евразийской науки. 2025. Т.17, № S1. С. 1-14. URL: <https://esj.today/PDF/60FAVN125.pdf> (дата обращения: 25.05.2026).
14. Жуковская С.Л., Шакирова Н. Н. Финансовый бенчмаркинг: требования к формированию аналитических показателей // Вектор экономики. 2022. Т. 5, № 71. С. 1-11.
15. Paige Kutilek (2026) ROI of implementing AI Agents in finance: how finance teams measure value // [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/artificial-intelligence-ai/roi-of-implementing-ai-agents-in-finance/> (дата обращения: 20.08.2026).

FINANCIAL TECHNOLOGIES

Charaeva Marina.V., Doctor of Economic Sciences, Professor, Acting Head of the Department of Theories and Technologies in Management, Southern Federal University (Rostov-on-Don, Russia)

E-mail: mvcharaeva@mail.ru

Spin-code: 4337-4377

ORCID: 0000-0002-6482-8777

Financial management in the digital economy: the use of AI agents

Abstract

In the context of digital transformation, corporate financial management cannot be limited to the use of only automated systems and specialized application software products; therefore, it is moving towards the implementation of artificial intelligence and the use of AI agents – autonomous systems capable of analyzing data and initiating actions within the set management parameters. The relevance of the study is due to the need not only to apply but also to evaluate the effectiveness of such agents, since traditional approaches based on ROI do not take into account strategic and non-financial effects. Methodologically, the work is based on a three-level classification of agents (tasks, processes, strategy) and the IMD Business School and McKinsey frameworks. The empirical basis consists of cases from PJSC Sberbank, DOM.RF, the FinTech Association, as well as solutions from Oracle and SS&C Technologies.

As a result of the study, the scientific hypothesis about the effectiveness of using AI agents in financial management has been confirmed. A system of strategic performance metrics has been developed, including the quality of financial decisions, trust in AI agents, financial metrics, and auditing based on target benchmarks. A modified assessment methodology has been proposed, combining a four-dimensional ROI (cost reduction, revenue growth, risk reduction, strategic benchmarks). Practical steps for implementing the metric table in corporate practice have been formulated.

The proposed approach is innovative and, unlike existing ones, enables the transformation of AI agents from operational tools into strategic assets, providing an auditable link between technical performance and changes in EBITDA.

Keywords: *financial management, AI agents, financial technologies, corporate procurement, cash flows, planning, control, efficiency, ROI, EBITDA*

References

1. Salvatore Cantale, Making agentic AI work: What CFO's need to know. [Electronic resource] Access mode: <https://www.imd.org/ibyimd/artificial-intelligence/making-agentic-ai-work-what-cfos-need-to-know/> (accessed: 17.08.2026).
2. Kamyshova D. AI in fintech: from autonomous processes to comprehensive digitalization. RBC Companies, [Electronic resource] Access mode: <https://companies.rbc.ru/news/R6dinfS4Uz/ii-v-fintehe-ot-avtonomnyih-protssosov-k-kompleksnoj-tsifrovizatsii/> (accessed: 17.08.2026).
3. Jose Parra Moyano, From artificial to actionable: How CFO's can reframe AI adoption // Feature, 6 April 2025. [Electronic resource] Access mode: <https://www.imd.org/ibyimd/artificial-intelligence/from-artificial-to-actionable-how-cfos-can-reframe-ai-adoption/> (accessed: 18.08.2026).
4. Maria Bulychева, Karl Schmedders, How a structured workflow can rein in AI's rogue agents. Artificial Intelligence, June 11, 2026. [Electronic resource] Access mode: <https://www.imd.org/ibyimd/artificial-intelligence/how-a-structured-workflow-can-rein-in-ais-rogue-agents/> (accessed: 18.08.2026).
5. Pershin, Ya. R. Digitalization of an organization's financial management: integration of distributed ledger technologies and artificial intelligence into financial management processes // Vestnik evraziyskoy nauki. 2024. Vol. 16. No. 6. URL: <https://esj.today/PDF/105ECVN624.pdf>
6. Gasparyan, T.S. The Role of Digitalization in the Financial Management System in Commercial Organizations // Scientific Review: Theory and Practice. 2024. Vol. 14. No. 7(107). P 1269–1275. DOI 10.35679/2226-0226-2024-14-7-1269-1275
7. Pakova, O.N. Development of financial management in Russian companies in the context of economic digitalization // Bulletin of the North Caucasus Federal University. 2022. No. 1(88). P. 105–114.
8. Morozko N.I., Morozko N.I., Didenko V.Yu. Financial Control of Companies' Activities in the Context of Digitalization // Economy. Taxes. Right. 2023. No. 16(1). P 108–117. <https://doi.org/10.26794/1999-849X-2023-16-1-108-117>
9. Betti N. and Sarens G. Understanding the internal audit function in a digitalised business environment. Journal of Accounting & Organizational Change. 2021;17(2):197–216. <https://doi.org/10.1108/JAOC-11-2019-0114>
10. Cenamor J., Sjödin D. R., and Parida V. Adopting a platform approach in servitization: Leveraging the value of digitalization. International Journal of Production Economics. 2017;192:54–65. <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2016.12.033>
11. Levchaev P. A., Hezazna B. Features of Strategic Activities of Corporations in the Digital Economy // Finance and Management. 2021. No. 1. Pp. 12–20. DOI: 10.25136/2409-7802.2021.1.30823.
12. Tkachenko D. D. Financial Planning of Enterprises in the Context of Economic Digitalization // Digest-Finance. 2021. Vol. 26, No. 2. P.126–147. DOI: 10.24891/df.26.2.126
13. Arekhina I. A. Evolution of Concepts in Company Value Management: From Economic Profit to Strategic Growth Drivers // Vestnik evraziyskoy nauki. 2025. Vol. 17, No. S1. P. 1–14. URL: <https://esj.today/PDF/60FAVN125.pdf> (accessed: 25.05.2026).
14. Zhukovskaya S. L., Shakirova N. N. Financial benchmarking: requirements for the formation of analytical indicators // Vector of Economics. 2022. Vol. 5, No. 71. P. 1–11.
15. Paige Kutilek (2026) ROI of implementing AI Agents in finance: how finance teams measure value. [Electronic resource] Access mode: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/artificial-intelligence-ai/roi-of-implementing-ai-agents-in-finance/> (accessed: 20.08.2026)

Поступила в редакцию 21.08.2026

Принята к печати 14.09.2026

УДК 339.7

EDN: DERBCV

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=92154088>

Глава НБР обозначила приоритеты банка на второе десятилетие: больше инвестиций и финансирования в национальных валютах

Президент Нового банка развития (НБР) Дилма Руссефф рассказала о планах банка на второе десятилетие его работы. Об этом сообщает Brasil 247, партнер TV BRICS.

Выступая на саммите БРИКС в Нью-Дели, она заявила, что НБР должен стать более крупным и влиятельным финансовым институтом. Главными направлениями его работы станут увеличение финансирования, использование национальных валют, развитие новых технологий, поддержка торговли и инвестиции в устойчивую инфраструктуру.

<https://tvbrics.com/news/>

EDN: JITWTZ

УДК 336.7

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=92154089>

За последние 12 месяцев инвесторы вложили в фонды недвижимости около ₽212 млрд, с начала года – ₽87,8 млрд. СЧА фондов достигла ₽1,07 трлн, сообщили в УК «ВИМ Сбережения»

Российские закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ) недвижимости привлекли около ₽212 млрд чистых средств с начала сентября 2025 года по конец августа 2026-го, следует из аналитического отчета УК «ВИМ Сбережения» (есть у «РБК Инвестиций»). Совокупная стоимость чистых активов (СЧА) 139 фондов за этот период достигла ₽1,07 трлн. Совокупная доходность рынка ЗПИФ недвижимости за последние 12 месяцев составила 17,7%.

<https://finance.mail.ru/>