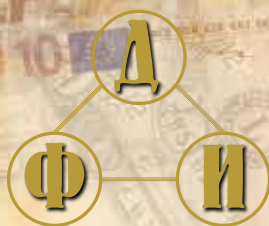


ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года
Аналитический журнал

1/2026
(97)



Редакционный совет:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.,
Иванова Н.Г., д.э.н., проф.,
Ильичева Л.Е., д.полит.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Лукиянович Н.В., д.полит.н., проф.,
Львова Н.А., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.,
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,
Соловьев А.И., д.полит.н., проф.,
Сугарова И.В., д.э.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандрюев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,
Ярыгина И.З., д.э.н., проф.

Главный редактор

Абрамова М.А., д.э.н., проф.

Научный редактор

Саввина О.В., д.э.н., проф.

Журнал включен в Перечень ведущих
рецензируемых научных журналов
и изданий ВАК

Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)

Телефон 8-916-646-09-30

Сайт: finvector.ru

E-mail: nikainform@mail.ru

Тема номера

Финансовые стратегии на различных рынках и применение технологических новаций

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Сенотрусова Светлана Валентиновна,
Бостанджян Кристина Робертовна
Гравитационное моделирование как инструмент прогнозирования
развития экспорта агропродовольственной продукции ЕАЭС3

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА

Швецова Ирина Николаевна
Финансовые (бюджетные) стратегии субъектов российской
федерации и их эффективность9

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Алифанова Елена Николаевна, Махмуд Юнес Хассанович
Кластеризация рынков IPO на основе доходности портфелей
с различными инвестиционными горизонтами19

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Золотарчук Анна Владимировна
Ширина мультифрактального спектра как индикатор структурных
изменений российского фондового рынка 27

ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Ярыгина Ирина Зотовна, Ламбер Осей
Финансовые технологии в банковском бизнесе России 33

КОНФЕРЕНЦИЯ

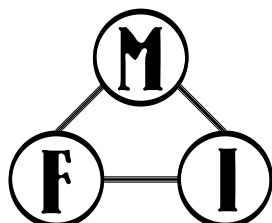
Фрумина Светлана Викторовна, Хоминич Ирина Петровна
В Плехановском университете обсудили проблемы развития
современных финансовых рынков в условиях новой экономики 42

© «Финансы, Деньги, Инвестиции». © авторов. Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 15.07.2002 г. ISSN 2222-0917. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5.5. Тираж 300 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер-ПРЕСС». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, д. 28, эт. 2, пом. 15. Подписано в печать 31.03.2026. Дата выхода 08.04.2026. Перепечатка материалов и любое воспроизведение в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна. Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения автора.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

1/2026
(97)



Editorial Board:

Abramova M.A., Doctor of Economics, professor
Ilicheva L.E., Doctor of Political Sciences,
professor

Ivanova N.G., Doctor of Economics, professor
Krasavina L.N., Doctor of Economics, professor
Lukyanovich N.V., Doctor of Political Sciences,
professor

Lvova N.A., Doctor of Economics, professor
Popova E.M., Doctor of Economics, professor
Rubtsov B.B., Doctor of Economics, professor
Semenkova E.V., Doctor of Economics, professor
Solovov A.I., Doctor of Political Sciences, professor
Sugarova I.V., Doctor of Economics, professor
Sumarokov V.N., Doctor of Economics, professor
Khandruev A.A., Doctor of Economics, professor
Khomnich I.P., Doctor of Economics, professor
Varygina I.Z., Doctor of Economics, professor

Chief editor M.A. Abramova,
Doctor of Economics, professor

Science editor O.V. Savvina,
Doctor of Economics, professor

The periodical is also in the list of Russian
Science Citation Index (RSCI)

The journal is enlisted in recommended
literature by Teaching Department (Economics),
the Plekhanov Russian University of Economics

Editorial Office:

Finformservice NIKA,
phone: 8-916-646-09-30
<https://finvector.ru>
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Ural-Press Agency catalogue

The publishers bear no responsibility for publi-
cations and ads content

References to the journal are compulsory when
using its materials

Reprinting of materials only by the written
publishers authorization

Issue theme

Financial strategies in various markets and the application of technological innovations

IN THE GLOBAL ECONOMY

Senotrusova S.V., Bostandzhian K.R.

Gravity modeling as a tool for forecasting the development
of EAEU agro-food exports.....3

BUDGET POLICY

Shvetsova I.N.

Financial (budgetary) strategies of the russian federation entities
and their effectiveness9

THE SECURITIES MARKET

Alifanova E.N., Makhmud Yu.Kh.

Clustering IPO Markets Based on Portfolio Returns with
Different Investment Horizonss.....19

FINANCIAL ANALYSIS

Zolotarchuk A.V.

Multifractal spectrum width as an indicator of structural changes
in the Russian stock market..... 27

FINANCIAL TECHNOLOGIES

Varygina I.Z., Lamber Osei

Financial technologies in Russian banking..... 33

THE CONFERENCE

Frumina S.V., Khominich I.P.

The problems of the development of modern financial markets
in the new economy were discussed at Plekhanov University..... 42



УДК 339.5

DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_3

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.5. Мировая экономика

ГРАВИТАЦИОННОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ЭКСПОРТА АГРОПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ ПРОДУКЦИИ ЕАЭС

Сенотрусова Светлана Валентиновна, д-р биол. наук, профессор кафедры мировой экономики и управления внешнеэкономической деятельностью факультета государственного управления, Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова

E-mail: senotrusova@spa.msu.ru

SPIN-код: 3281-9658

ORCID ID: 0000-0001-8030-8803

Бостанджян Кристина Робертовна, соискатель кафедры глобалистики факультета глобальных процессов, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: bostandzhyan.chris@gmail.com

SPIN-код: 6361-0234

ORCID ID: 0000-0002-4620-6560

Для цитирования: Сенотрусова С.В., Бостанджян К.Р. Гравитационное моделирование как инструмент прогнозирования развития экспорта агропродовольственной продукции ЕАЭС // Финансы, деньги, инвестиции. 2026. №1. С. 3-8. DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_3

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89155017>

Аннотация

Статья посвящена обобщению факторов развития внешней торговли агропродовольственной продукцией стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Учитывая рост и чувствительность агропродовольственного сектора, стремление к независимости производства сельскохозяйственными товарами, поиск контрагентов для диверсификации экспорта аграрной продукции для стран ЕАЭС, становится актуальным. Целью работы является систематизация факторов, влияющих на объем экспорта агропродовольственной продукции стран ЕАЭС, и определение перспективных направлений его развития. В качестве методологической основы использовано гравитационное моделирование международной торговли, позволяющее оценить влияние экономических показателей стран и географической удаленности на динамику экспортных потоков. Эмпирическая база исследования включает данные внешней торговли агропродовольственными товарами ЕАЭС по товарным группам 01–24 ТН ВЭД за период 2017–2024 гг. Построены гравитационные модели экспорта агропродовольственной продукции в Китай и Египет. Полученные результаты позволили выделить ключевые факторы роста экспортных поставок, среди них: развитие финансовой поддержки сельского хозяйства, суммарный объем внутреннего рынка и динамика ВВП стран-партнеров. На основе полученных уравнений представлены результаты прогноза экспорта до 2028 г., которые демонстрирует устойчивую тенденцию увеличения поставок агропродовольственной продукции ЕАЭС на внешние рынки.

Ключевые слова: ЕАЭС, агропродовольственная продукция, международная торговля, экспорт, гравитационная модель

Список источников

1. Киселев С. В., Белова Е. В. Проблемы продовольственной безопасности и питания в России в современных условиях // Научные исследования экономического факультета. Электронный журнал. 2020. Т. 12, № 1(35). С. 70-91.
2. Патрушев Г. А., Сенотрусова С.В. Трансформация мер государственного регулирования международной торговли сельскохозяйственной продукцией стран ЕАЭС // Страховое дело. 2025. № 6(387). С. 13-20.

3. Анфиногентова А. А., Андрющенко С. А., Великий П. П. [и др.]. Устойчивое развитие агропродовольственного комплекса России: проблемы и перспективы. Саратов: Саратовский источник, 2024. 384 с.
4. Киселев С. В., Кудрявцев Н. Р. Рынок органической сельскохозяйственной продукции: перспективы и факторы развития в условиях новой реальности // АПК: экономика, управление. 2023. № 3. С. 71-78.
5. Сенотрусова С. В., Свинухов В. Г., Горчак М. О. Формирование российского агропродовольственного рынка злаков // Международный сельскохозяйственный журнал. 2019. № 4. С. 21-24.
6. Сенотрусова С. В., Свинухов В. Г., Макарова И. Г. Тенденции развития рынка овощной продукции России в условиях эмбарго // Международный сельскохозяйственный журнал. 2018. № 6. С. 82-87.
7. Орлова Н. В., Серова Е. В., Николаев Д. В. [и др.]. Инновационное развитие агропромышленного комплекса в России. Agriculture 4.0: Доклад к XXI Апрельской международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества ВШЭ. М.: Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», 2020. 128 с.
8. Агропромышленный комплекс. Статистика Евразийского экономического союза; Евразийская экономическая комиссия. Москва: 2025. 143 с. [Электронный ресурс]. URL: https://eec.eaeunion.org/upload/files/dep_stat/econstat/statpub/Agriculture_Statistics_Yearbook_2025.pdf?ysclid=mmophonb1l305425770.
9. Сайт Торговой статистики для развития международного бизнеса TRADE MAP [Электронный ресурс]. URL: <http://www.trademap.org/> (дата обращения: 30.12.2025).
10. Сенотрусова С. В., Соколова М. И. Экономико-правовые основы санкционной политики и анализ эффективности ее применения // Банковские услуги. 2022. № 6. С. 13-20
11. Шумилов А. В. Оценивание гравитационных моделей международной торговли: обзор основных подходов // Экономический журнал Высшей школы экономики. 2017. Т. 21, № 2. С. 224-250.
12. Бостанджян К. Р. Влияние внешней торговли на формирование устойчивого продовольственного рынка стран ЕАЭС // Проблемы теории и практики управления. 2025. № 8. С. 50-64.
13. Van Kiem Pham, Vu Thi, Anh Nguyen. Analysis Factors Affecting Vietnam's Agricultural Exports to the EU: An Application of the Gravity Model // International Journal of Business Analytics. 2025. 12. P. 1-20.
14. Khmeleva G.A., Kurnikova M.V., Kandrashina E.A., Guseva M.S. The Assessment of the Potential of Russian Grain Trade in Asian and African Countries: A Gravity Model Approach. // Sustainability. 2025. №. 14 413.
15. Мельников Б. А. Применение гравитационных моделей в продовольственном обеспечении // Продовольственная политика и безопасность. 2024. Т. 11, № 3. С. 503-518.
16. World Bank Group Data Bank. Sustainable Development Goals [Электронный ресурс]. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD> (дата обращения: 30.12.2025).

Senotrusova Svetlana V., Doctor of Biological Sciences, Professor of the Department of World Economy and Management of Foreign Economic Activities, School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University

E-mail: senotrusova@spa.msu.ru

SPIN-code: 3281-9658,

ORCID ID: 0000-0001-8030-8803

Bostandzhian Kristina R., Postgraduate student of the Department of Globalistics, Faculty of Global Studies, Lomonosov Moscow State University

E-mail: bostandzhian.chris@gmail.com

SPIN-code: 6361-0234

ORCID ID: 0000-0002-4620-6560

Gravity modeling as a tool for forecasting the development of EAEU agro-food exports

Abstract

This article summarizes the factors driving the development of foreign trade in agrifood products by the Eurasian Economic Union (EAEU) countries. Given the growth and sensitivity of the agrifood sector in global trade, independence and diversification of counterparties is essential for EAEU countries. This study aims to systematize the factors influencing the volume of agrifood exports from EAEU countries and identify promising areas for their development. Gravity modeling of international trade is used as a methodological basis, allowing us to assess the impact of countries' economic indicators and geographic distance on the dynamics of export flows. The empirical basis of the study includes data on the EAEU's foreign trade in agrifood products for commodity groups 01–24 for the period 2017-2024. This study offers gravity models of agrifood exports to China and Egypt. The results demonstrate that the key factors driving the growth of export deliveries include the development of financial support for agriculture, the total size of the domestic market, and the dynamics of partner countries' GDP. Based on the obtained equations, the results of the export forecast up to 2028 are presented, which demonstrate a stable trend of increasing supplies of agricultural products of the EAEU to foreign markets.

Keywords: EAEU, agricultural food products, foreign trade, export, gravity model

Поступила в редакцию 25.02.2026.

Принята к печати 28.03.2026



УДК 336.14(470)

DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_9

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

ФИНАНСОВЫЕ (БЮДЖЕТНЫЕ) СТРАТЕГИИ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ИХ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

Швецова Ирина Николаевна, канд. экон. наук, доцент, директор Института экономики и управления,
ФГБОУ ВО «Сыктывкарский государственный университет им. Питирима Сорокина»

E-mail: irshv@mail.ru

SPIN-код: 9055-7719

ORCID ID: 0000-0003-3595-4165

Для цитирования: Швецова И.Н. Финансовые (бюджетные) стратегии субъектов Российской Федерации: инструменты и эффективность // Финансы, деньги, инвестиции. 2026. №1. С. 9-18. DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_9

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89155018>

Аннотация

Актуальность статьи обусловлена необходимостью поиска эффективных моделей финансового управления в условиях жестких санкционных ограничений. В статье приведены результаты анализа практики формирования и дана оценка эффективности финансовых (бюджетных) стратегий на примере пяти субъектов РФ. Новизна: предложен авторский методический подход к оценке эффективности финансовых (бюджетных) стратегий субфедерального уровня по критериям достижения цели экономического роста и повышения качества жизни населения. На примере кейсов (Республика Карелия, Коми, Архангельская, Мурманская области, Ненецкий автономный округ (входит в состав Архангельской области)) выявлено: несмотря на ресурсную ориентацию экономики, доходная база бюджетов нестабильна и формируется не за счёт рентных доходов, а за счёт налога на прибыль, налога на доходы физических лиц и безвозмездных поступлений. В статье предлагается рассматривать перспективы создания преференциальных режимов на своих территориях для стимулирования инвестиций, развития малого и среднего предпринимательства, увеличения рабочих мест и генерирования большего объема налогов.

Ключевые слова: финансы, стратегии, бюджет, налоги, дотации, субъект, Российская Федерация (РФ), эффективность

Список источников

1. Найденов Н.Д. Эволюция теорий обмена // Вестник Коми республиканской академии государственной службы и управления. Теория и практика управления. 2018. № 21 (26). С. 144–147.
2. Qianqian D., Bashir U., Chunqiao T. The criticality of natural resources in financial development: Does geopolitical risk make any difference? // Resources Policy. 2024. Vol. 89. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301420724000394> (дата обращения: 30.12.2025).
3. Chen Y., Lyu B., Ma G. Revenue sharing, fiscal incentives, and economic growth: Evidence from China. Kyklos. 2024. № 77 (1). С. 149–183.
4. Zhou W., Song Y., Xu D., Zhang Y. Government subsidies and industrial chain resilience: Evidence from Chinese resource-based enterprises // Resources Policy. 2025. Vol. 102. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301420725000674> (дата обращения: 30.12.2025).
5. Абдикеев Н. М., Степнов И. М., Ковальчук Ю. А. Рационализация как нормативный принцип финансирования экосистемного взаимодействия // Финансы: теория и практика. 2024. № 28 (4). С. 46–58. DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-4-46-58
6. Гордиенко М. С. Бюджетно-налоговая политика России: генезис, оценка качества: монография. Москва : Русайнс, 2020. 245 с.
7. Господарчук Г. Г., Постников М. Ю. Финансовое развитие Российской Федерации: проблемы измерения и оценки // Финансы: теория и практика. 2024. № 28 (3). С. 19-30. DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-3-19-30

8. Дементьева Н.М., Дементьев Д.В. Бюджетная стратегия на субфедеральном уровне // Финансы и кредит. 2014. № 36 (612). С. 11–21.
9. Жукова Т.В. Финансовое развитие и экономический рост: актуальные вопросы теории и практики исследований // Вопросы экономики. 2024. № 12. С. 29–49. DOI:10.32609/0042-8736-2024-12-29-49
10. Мидов А.З. Стратегирование выхода регионов из дотационного экономического состояния : монография / под науч. ред. В.Л. Квинта. СПб: ИПЦ СЗИУ РАНХиГС, 2022. 166 с.
11. Новиков А.В., Новикова И.Я. Финансовое развитие и экономический рост: анализ подходов к проблеме // Идеи и идеалы. 2020. Т. 12. № 4, ч. 2. С. 251–266. DOI: 10.17212/2075-0862-2020-12.4.2-251-266
12. Ревунов Р.В., Чернов М.В., Кольцова С.С. Основные показатели государственных финансов Ростовской области на современном этапе // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2024. № 3. С. 452–458.
13. Хотинская Г.И. Стратегические финансы: от теории к практике: монография. Москва : Русайнс, 2020. 273 с.
14. Швецова И.Н. Финансовое обеспечение социально-экономического развития субъектов РФ: подходы и стратегии // Экономика и управление. 2025. Т. 31. № 6. С. 746 – 759. DOI: 10.35854/1998-1627-2025-6-746-759
15. Швецова И.Н. Стратегии финансового обеспечения социально-экономического развития субъектов Российской Федерации: от теории к практике // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 10 (252). С. 112–123.
16. Швецова И.Н. Финансовые стратегии развития экономик северных (арктических) регионов России / сб. статей по материалам II Всероссийской научно-практической конференции с международным участием памяти академика П.А. Минакира (2–3 декабря, г. Хабаровск). Хабаровск, ИЭИ ДВО РАН, 2025. С. 520–529.
17. Махотаева М.Ю., Алексеева А.Н. Серова А.Е. Динамика экономического роста регионов и его влияние на развитие регионов СЗФО // Региональная экономика и управление. Электронный научный журнал. 2024. № 3 (79). URL: <https://eee-region.ru/article/7911/> (дата обращения: 31.12.2025).

Shvetsova Irina N., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Director of the Institute of Economics and Management, Syktyvkar State University named after Pitirim Sorokin

E-mail: irshv@mail.ru

SPIN-code: 9055-7719

ORCID ID: 0000-0003-3595-4165

Financial (budgetary) strategies of the russian federation entities and their effectiveness

Abstract

The relevance of the article is due to the need to find effective models of financial management in the context of strict sanctions restrictions. The article presents the results of an analysis of the practice of forming and evaluating the effectiveness of financial (budgetary) strategies using the example of five constituent entities of the Russian Federation. Novelty: the author proposes a methodological approach to evaluating the effectiveness of financial (budgetary) strategies at the sub-federal level based on the criteria of achieving the goal of economic growth and improving the quality of life for the population. Based on case studies (Republic of Karelia, Komi Republic, Arkhangelsk Region, Murmansk Region, and Nenets Autonomous Okrug), it was revealed that, despite the resource-oriented nature of the economy, the revenue base of budgets is unstable and is formed not through rent income, but through income tax, personal income tax, and non-budgetary revenues. This means that, given the existing model of the financial and budgetary system and its architecture, the task of evenly developing all constituent entities of the Russian Federation, and the almost established parity between tax revenues to the federal budget and the budgets of the constituent entities, it is advisable for the constituent entities of the Russian Federation to consider the prospects of creating preferential regimes in their territories to stimulate investment, attract large and medium-sized businesses, increase employment, and generate more taxes.

Keywords: *finance, strategies, budget, taxes, subsidies, subject, Russian Federation (RF), efficiency*

Поступила в редакцию 10.01.2026.

Принята к печати 20.03.2026.



УДК 336.76:336.761

DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_19

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

КЛАСТЕРИЗАЦИЯ РЫНКОВ IPO НА ОСНОВЕ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ С РАЗЛИЧНЫМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ГОРИЗОНТАМИ

Алифанова Елена Николаевна, д-р экон. наук, профессор Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

E-mail: Enalifanova@fa.ru

SPIN-код: 9403-1350

Махмуд Юнес Хассанович, аспирант Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

E-mail: unnes@mail.ru

SPIN-код: 5307-7486

Для цитирования: Алифанова Е.Н., Махмуд Ю.Х. Кластеризация рынков IPO на основе доходности портфелей с различными инвестиционными горизонтами // Финансы, деньги, инвестиции. 2026. №1. С. 19-26. DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_19

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89155019>

Аннотация

В статье проводится эмпирический анализ динамики доходности акций после первичного публичного размещения (IPO) на развитых и формирующихся национальных рынках. Цель исследования заключается в построении портфелей, состоящих из компаний, которые провели IPO за 2015-2025 гг., и выявлении определенных тенденций и закономерностей на национальных рынках и их кластеризации. На основе полученных данных о доходности проводится кластерный анализ, позволяющий сгруппировать рынки по сходству динамики доходности. Результаты исследования показывают, что на различных национальных рынках с учетом степени развития наибольшая доходность достигается при разных стратегиях по срочности удержания акций: на развитых рынках наиболее высокая доходность достигается при долгосрочных стратегиях инвестирования, тогда как на формирующихся рынках более высокую доходность чаще демонстрируют краткосрочные и среднесрочные стратегии. Полученные результаты указывают на неоднородность рынков IPO и подчеркивают необходимость учета особенностей каждого рынка и их выявленных кластеров при формировании инвестиционных стратегий.

Ключевые слова: IPO, первичное публичное предложение, пост-IPO доходность, инвестиционный горизонт, кумулятивная доходность, портфельный анализ, развитые и формирующиеся рынки

Список источников

1. Абрамов А.Е., Чернова М.И. IPO акций российских компаний: теория, индикаторы, тренды и перспективы // Финансовый журнал. 2024. Т. 16. № 6. С. 42–60.
2. Гук К. О., Мыльцина О. А. Нахождение оптимального портфеля ценных бумаг из набора активов // Труды Московского физико-технического института. 2022. Т. 14. № 3 (55). С. 16–20.
3. Кокорев Д.А., Чистяков А.Г. Первичные публичные размещения акций: основные исследуемые аномалии // Корпоративные финансы. 2012. Т. 6. № 4. С. 144–151.
4. Львутин П.П., Фертцер О.В. Первичные публичные размещения акций: обзор исследований // Корпоративные финансы. 2007. Т. 1. № 1. С. 145–189.
5. Brav A., Gompers P. A. Myth or reality? The long-run underperformance of initial public offerings: Evidence from venture and nonventure capital-backed companies // Journal of Finance. 1997. Vol. 52. No 5. P. 1791–1821.
6. Ljungqvist A. IPO underpricing // Handbook of empirical corporate finance. – Amsterdam : Elsevier, 2007. P. 375–422.
7. Loughran T., Ritter J. R. Why has IPO underpricing changed over time? // Financial Management. 2004. Vol. 33. No 3. P. 5–37.
8. Plyakha Y., Uppal R., Vilkov G. Why does an equal-weighted portfolio outperform value- and price-weighted portfolios? // SSRN Electronic Journal. – 2012. – URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2724535 (дата обращения: 28.02.2026).
9. Ritter J. R. The long-run performance of initial public offerings // Journal of Finance. 1991. Vol. 46. No 1. P. 3–27.
10. Shmarlovskaya G., Nichkasova Y., Sadvokasova K. Trends, problems and prospects of the IPO's market development // Bulletin of the National Academy of Science of the Republic of Kazakhstan. 2018. No 4 (374). P. 86–98.

Alifanova Elena N., Doctor of Economic Sciences, Professor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: Enalifanova@fa.ru

SPIN-code: 9403-1350

Makhmud Yunes Kh., 3rd-Year Postgraduate Student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: unnes@mail.ru

SPIN-code: 5307-7486

Clustering IPO Markets Based on Portfolio Returns with Different Investment Horizons

Abstract

The article provides an empirical analysis of post-initial public offering (IPO) stock return dynamics across various developed and emerging markets. The objective of the study is to construct portfolios consisting of companies that conducted IPO between 2015 and 2025 and to identify specific market trends and patterns, as well as their clustering. Based on the obtained return data, a cluster analysis is conducted to group markets based on similarity in return dynamics. The results of the study indicate that different strategies for holding stocks dominate across different markets. It is found that long-term investment strategies are more dominant in developed markets, while short- and medium-term strategies often demonstrate higher returns in emerging markets. The obtained results indicate the heterogeneity of IPO markets and emphasize the need to consider the specific characteristics of each market when formulating investment strategies.

Keywords: IPO, initial public offerings, post-IPO returns, investment horizons, cumulative returns, portfolio analysis, developed and emerging markets

Поступила в редакцию 28.02.2026. Принята к печати 26.03.2026.



УДК 336.76:519.23

DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_27

Паспорт специальности ВАК: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

ШИРИНА МУЛЬТИФРАКТАЛЬНОГО СПЕКТРА КАК ИНДИКАТОР СТРУКТУРНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Золотарчук Анна Владимировна, канд. экон. наук, доцент высшей экономической школы, Тихоокеанский государственный университет, Хабаровск

E-mail: zav200@mail.ru

SPIN-код: 8641-8790

Для цитирования: Золотарчук А.В. Ширина мультифрактального спектра как индикатор структурных изменений российского фондового рынка // Финансы, деньги, инвестиции. 2026. №1. С. 27-32. DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_27

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89155020>

Аннотация

Традиционные эконометрические модели часто не способны уловить нелинейную динамику цен в периоды перегрева рынка. Цель работы – выявление количественных характеристик ширины мультифрактального спектра, служащих ранними индикаторами формирования пузырей на российском фондовом рынке. Эмпирическая база включает дневные данные индекса МосБиржи и цен акций ПАО «Газпром» и ПАО «Сбербанк» за 2009–2025 гг. Методология базируется на мультифрактальном детрендированном флуктуационном анализе (*MF-DFA*). Результаты эмпирического исследования показывают, что в фазе образования финансового пузыря ширина мультифрактального спектра $\Delta\alpha$ увеличивается на 45,5% по отношению к базовому уровню 2017 г., достигая максимума в 2022 г. ($\Delta\alpha=1,80$). Полученные результаты могут быть использованы для макроprudенциального финансового мониторинга и в системах риск-менеджмента.

Ключевые слова: финансовый пузырь, мультифрактальный анализ, MF-DFA, ширина мультифрактального спектра, российский фондовый рынок, индекс МосБиржи, акции Газпрома, акции Сбербанка

Список источников

- Kantelhardt J. W., Zschiegner S. A., Koscielny-Bunde E., et al. Multifractal Detrended Fluctuation Analysis of Nonstationary Time Series // *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*. 2002. Vol. 316. No. 1-4. P. 87-114.
- Jiang Z. Q., Xie W. J., Zhou W. X., Sornette D. Multifractal Analysis of Financial Markets: A Review // *Reports on Progress in Physics*. 2019. Vol. 82. No. 12. P. 125901.
- Kindleberger C. P., Aliber R. Z. *Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises*. 7th ed. Palgrave Macmillan, 2015. 426 p.
- Minsky H. P. *The Financial Instability Hypothesis* // Working Paper No. 74. Levy Economics Institute of Bard College, 1992. 20 p.
- Phillips P. C. B., Shi S., Yu J. Testing for Multiple Bubbles: Historical Episodes of Exuberance and Collapse in the S&P 500 // *International Economic Review*. 2015. Vol. 56. No. 4. P. 1043-1078.
- Cajueiro D. O., Tabak B. M. The Hurst Exponent over Time: Testing the Assertion that Emerging Markets are Becoming More Efficient // *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*. 2004. Vol. 336. No. 3-4. P. 521-537.
- Плотников П. В., Назаров Д. В., Чуева А. А., Ким З. В. Математический анализ финансовых пузырей через фрактальную размерность // *Вестник СПбГУТ*. 2025. Т. 3. № 2. С. 3.
- Исторические данные по индексу МосБиржи [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/indices/mcx> (дата обращения: 15.01.2026).

9. Архив котировок [Электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/profile/моех-акcii/gazprom/> (дата обращения: 15.01.2026).
10. Альшев И. И. Новые методы оценки поведенческой устойчивости фондовых рынков в условиях повышенной волатильности // Инновационная экономика: информация, аналитика, прогнозы. 2026. № 1. С. 45-51.
11. Саратовцев А. А., Жаров А. Н. Адаптивное моделирование финансовой нестабильности: сравнительная оценка моделей ARCH (1) и GARCH (1,1) на примере акций агрохолдинга на российском фондовом рынке // Экономика и предпринимательство. 2026. № 1(186). С. 1235-1239.

Zolotarchuk Anna V., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the Higher School of Economics, Pacific National University, Khabarovsk

E-mail: zav200@mail.ru

SPIN-code: 8641-8790

Multifractal spectrum width as an indicator of structural changes in the Russian stock market

Abstract

Traditional econometric models often fail to capture the nonlinear price dynamics during periods of market overheating. The aim of this work is to identify quantitative characteristics of the multifractal spectrum width that serve as early indicators of bubble formation in the Russian stock market. The empirical database includes daily data on the Moscow Exchange Index and the stock prices of PJSC Gazprom and PJSC Sberbank for the period 2009–2025. The methodology is based on Multifractal Detrended Fluctuation Analysis (MF-DFA). The results of the empirical study show that during the phase of financial bubble formation, the width of the multifractal spectrum $\Delta\alpha$ increases by 45.5% relative to the baseline level of 2017, reaching a maximum in 2022. The obtained results can be used for macroprudential financial monitoring and in risk management systems.

Keywords: financial bubble, multifractal analysis, MF-DFA, multifractal spectrum width, Russian stock market, Moscow Exchange index, Gazprom shares, Sberbank shares

Поступила в редакцию 12.03.2026.

Принята к печати 30.03.2026.



УДК 336.7; 339.7

DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_33

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

ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ В БАНКОВСКОМ БИЗНЕСЕ РОССИИ

Ярыгина Ирина Зотовна, д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой «Экономика и банковский бизнес», ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» (МГИМО), директор по научной работе Национального Комитета по исследованию БРИКС

E-mail: jjz4@yandex.ru

SPIN-код: 3825-3371

ORCID ID: 0000-0001-8684-1684

Ламбер Осей, профессор, Технический университет Кумаси, Ашанти, Гана

E-mail: Lambert.Osei@copuk.org

ORCID ID: 0000-0001-7461-4839

Для цитирования: Ярыгина И.З., Ламбер О. Финансовые технологии в банковском бизнесе России // Финансы, деньги, инвестиции. 2026. №1. С. 33-41. DOI: 10.36992/2222-0917_2026_1_33

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89155021>

Аннотация

Данная статья является исследованием финансовых технологий в банковском секторе РФ с участием зарубежного ученого, что определило вектор анализа. Финансовые технологии существенно влияют на эффективность, конкурентоспособность и качество банковских услуг. В настоящее время в Российской Федерации широкое распространение получили технологии блокчейн, мобильные платежи, цифровые валюты и многие другие инструменты, востребованные потребителями. Значительный интерес в современных условиях развития банковского бизнеса в России представляют квантовые технологии. Квантовые вычисления, несмотря на текущие технологические ограничения, демонстрируют потенциал в трансформации финансового анализа и управления рисками, предлагая решения задач, которые остаются недоступными классическим системам минимизации кризисных явлений. Инновации являются драйвером банковской системы и способствуют формированию новых моделей бизнеса. Статья содержит анализ развития и внедрения финансовых технологий в российскую банковскую практику и подтверждает роль финансовых инноваций в трансформации финансового сектора России. Особое внимание уделено различным аспектам внедрения финансовых технологий в банковскую практику. Использовались методы наблюдения, сравнения, измерения, анализа и синтеза данных, а также метод логического построения, которые способствуют определению причинно-следственных действий, направленных на внедрение технологических инноваций в банковскую практику. Материал содержит характеристику основных направлений развития финансовых технологий на ближайшую перспективу, совершенствования цифровизации и обеспечения безопасности национальной банковской системы. Полученные результаты и предложения способствуют раскрытию ключевых направлений применения финансовых инноваций в России и созданию условий для развития международного сотрудничества.

Ключевые слова: банковская система, коммерческий банк, финансовые технологии, цифровая трансформация

Список источников

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год и период 2026 и 2027 годов. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru>
2. Обзор финансовой стабильности № 2 (25) II–III кварталы 2024 года. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru>
3. Проект Основных направлений цифровизации финансового рынка на период 2022 – 2024 годов. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru>
4. Основные направления развития финансовых технологий на период 2025–2027 годов. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru>
5. Артеменко Д.А., Зенченко С.В. Цифровые технологии в финансовой сфере: эволюция и основные тренды развития в России и за рубежом // Финансы: теория и практика. 2021. Т. 25. № 3. С. 90-101.
6. Глотова И.И., Томилина Е.П., Серафимова В.А. Финансовые технологии как инструмент конкурентоспособности и фактор развития банковского бизнеса // Kant. 2024. № 3 (52). С. 17-22.
7. Зеленева Е.С., Давыденко А.В., Лихопой А.О. Оценка влияния финансовых технологий на состояние и развитие банковской системы России // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15. № 5. [Электронный ресурс].
8. Пятшева Е.Н., Орлова А.Ф. Современные тенденции применения инновационных технологий в банковском бизнесе // Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. 2024. № 1. С. 77-85.
9. Рожкова Н.К., Рожкова Д.Ю., Кириченко Н.П. Перспективы и угрозы развития цифровых финансовых технологий // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2023. № 5-2. С. 304-308.
10. Четти К., Топал Н., Джози Д., Вэнь В., Ярыгина И., Юдина М. Внедрение искусственного интеллекта: публичная финансовая платформа ИИ БРИКС // Финансы: теория и практика. 2026 №1(30). С.103-119. DOI: 10.26794/2587-5671-2026-30-1-103-119
11. Серов Е. Р., Васильев С. А. Применение квантовых технологий в банковском бизнесе // Экономика и управление. 2023. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/primenenie-kvantovyh-tehnologiy-v-bankovskom-biznese>. DOI: 10.35854/1998-1627-2023-3-248-255

Авторы выражают благодарность Волкову Владимиру Авазбековичу, начальнику управления активами АО «АльфаСтрахование» за помощь в создании статьи.

Yarygina Irina Z., Doctor of Economic Sciences, Professor, Head of the Economics and Banking Department, MGIMO University, Ministry for Foreign Affairs of the Russian Federation, Research Director of the National Committee on BRICS research

E-mail: jiz4@yandex.ru

SPIN-code: 3825-3371

ORCID ID: 0000-0001-8684-1684

Lamber Osei, Professor, Kumasi Technical University, Ashanti, Ghana

E-mail: Lambert.Osei@copuk.org

ORCID ID: 0000-0001-7461-4839

Financial technologies in Russian banking

Abstract

This article investigates financial technologies (fintech) in the Russian banking sector, conducted in collaboration with a foreign researcher who defined the analytical framework. Fintech substantially enhances operational efficiency, competitiveness, and service quality in banking. In contemporary Russia, technologies such as blockchain, mobile payments, digital currencies, and other consumer-driven tools have gained widespread adoption.

Amid the evolution of banking in the Russian Federation, quantum technologies hold significant promise. Despite current technical constraints, quantum computing offers transformative potential for financial analysis and risk management, addressing challenges intractable to classical systems, particularly in mitigating crisis phenomena.

Innovations serve as a primary driver of the banking system, fostering novel business models. The article analyzes the dynamics of fintech development and implementation in Russian banking practice, confirming the transformative role of financial innovations in Russia's financial sector. Special attention is devoted to the multifaceted aspects of fintech integration into banking operations.

The study employs methods of observation, comparative analysis, quantitative measurement, data processing and synthesis, as well as logical inference to identify causal relationships associated with technological innovation adoption. The material characterizes key near-term trends in fintech evolution, digitalization progress, and safeguards for the national banking system's security.

The findings and recommendations delineate priority avenues for applying financial innovations in Russia, laying the groundwork for enhanced international cooperation.

Keywords: banking system, commercial bank, financial technologies, digital transformation

Поступила в редакцию 02.03.2026.

Принята к печати 30.03.2026



РЭУ.РФ

РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА

УДК 336.7

В ПЛЕХАНОВСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ ОБСУДИЛИ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В УСЛОВИЯХ НОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Фрумина Светлана Викторовна, канд. экон. наук, заведующий Кафедрой мировых финансовых рынков и финтеха, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»; доцент Кафедры общественных финансов, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: frumina@mail.ru

SPIN-код: 9150-5488

ORCID ID: 0000-0001-5143-9417

Хоминич Ирина Петровна, д-р экон. наук, профессор Кафедры мировых финансовых рынков и финтеха, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

E-mail: 9204977@mail.ru

SPIN-код: 3538-3584

ORCID ID: 0000-0001-9033-4669

Для цитирования: Фрумина С.В., Хоминич И.П. В Плехановском университете обсудили проблемы развития современных финансовых рынков в условиях новой экономики / Финансы, деньги, инвестиции. 2026. №1. С. 42-44.

Эта статья проиндексирована РИНЦ, см. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=89155022>

18 февраля 2026 года в Российском экономическом университете имени Г.В. Плеханова прошла **VI Международная научно-практическая конференция «Современные финансовые рынки в условиях новой экономики»**, приуроченная к 119-й годовщине со дня основания университета. Мероприятие объединило представителей научного и образовательного сообщества, финансового сектора и бизнеса из России и зарубежных стран.

Список источников

1. Vasiliev V. S. «Destructive Creation» as the Main Factor in Transforming the Economy and Society in the 21st Century // USA&Canada: economics, politics, culture. 2026, №1. P. 75-94
2. Сплошное надувательство: почему весь 2025 год мир говорил о «ИИ-пузыре», 04 января 2026. URL: <https://www.forbes.ru/tekhnologii/552358-sploshnoe-naduvatel-stvo-rosemu-ves-2025-j-god-mir-govoril-o-ii-puzyre>
3. World Gold Council прогнозирует рост спроса на золото у мировых центробанков. <https://frankmedia.ru/265115>
4. Йорн Квитцау (Jörn Quitzau) и Микки Д. Леви (Mickey D. Levy) МВФ предупреждает: мир погряз в долгах. 20 марта 2026. URL: <https://inosmi.ru/20260320/gosdolg-277596758.html>
5. Й.А. Шумпетер, Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия / Й.А. Шумпетер пер. с англ. – М.: Эксмо, 2008. – 864 с.