

УДК 336.62

DOI:10.24412/2782-4845-2025-13-55-67

**ESG-ПОВЕСТКА КАК ФАКТОР, ВЛИЯЮЩИЙ НА СТРУКТУРУ КАПИТАЛА КОМПАНИИ И ЕГО СТОИМОСТЬ**

**В.С. Назаренко**, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

**А.Е. Паршина**, ООО «ТДК «СИРИУС», Липецк, Россия

*Аннотация.* Исторически компании в своей деятельности полагались на различные источники финансирования. Очевидно, что на выбор компании между собственным и заемным капиталом влияют многочисленные переменные, состав которых во многом зависит от текущей экономической ситуации и уровня развития экономических и финансовых отношений.

В настоящее время появляются новые финансовые инструменты, стимулирующие компании к достижению целей устойчивого развития. Если компания придерживается принципов ESG, она может получить финансирование с меньшими затратами. Компании, которые придерживаются данной стратегии, проявляют заботу об экологии и людях в большей степени, чем другие организации, а также увеличивается степень прозрачности менеджмента.

Выбирая путь ESG, большинство компаний начинают уделять больше внимания решению экологических проблем, что в том числе помогает привлечь клиентов, которые к этому равнодушны.

Помимо экологической стороны, при использовании стратегии ESG может меняться стоимость и структура капитала самой компании. В основном изменения происходят при привлечении ESG-инвестиций от фондов и инвесторов, специализирующихся на ответственных инвестициях. Выпуск зеленых ценных бумаг позволяет устойчивым компаниям привлекать дополнительные средства для осуществления своих проектов, в том числе и ESG-инициатив. Все это в совокупности может впоследствии привести к увеличению рыночной капитализации.

*Ключевые слова:* ESG-факторы, капитал, структура и стоимость капитала, устойчивое развитие, ответственные инвестиции.

**Для цитирования:** Назаренко В.С., Паршина А.Е. ESG-повестка как фактор, влияющий на структуру капитала компании и его стоимость // ЭФО. Экономика. Финансы. Общество. 2025. №1(13). С. 55-67. DOI:10.24412/2782-4845-2025-13-55-67

**ESG AGENDA AS A FACTOR AFFECTING THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE AND ITS VALUE**

**V.S. Nazarenko**, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

**A.E. Parshina**, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

**Abstract.** *Historically, companies have relied on various sources of financing in their operations. It is obvious that the choice of a company between its own and borrowed capital is influenced by numerous variables, the composition of which largely depends on the current economic situation and the level of development of economic and financial relations.*

*Currently, new financial instruments are emerging that encourage companies to achieve sustainable development goals. If a company adheres to the principles of ESG, it can receive financing at a lower cost. Companies that adhere to this strategy take care of the environment and people to a greater extent than other organizations, and the degree of transparency of management increases.*

*By choosing the ESG path, most companies are starting to pay more attention to solving environmental problems, which, among other things, helps to attract customers who are not indifferent to this.*

*In addition to the environmental side, when using the ESG strategy, the cost and capital structure of the company itself may change. Most of the changes occur when attracting ESG investments from funds and investors specializing in responsible investments. The issue of green securities allows sustainable companies to raise additional funds for the implementation of their projects, including ESG initiatives. All this combined can subsequently lead to an increase in market capitalization.*

**Keywords:** *ESG factors, capital, structure and cost of capital, sustainable development, responsible investments.*

### **Введение**

Методы, на которых основывается система управления, и инструменты, которые применяются в рамках данной системы, должны соответствовать новым запросам общества и отвечать на вызовы нестабильной внешней среды компании, особенно в условиях роста напряженности и усиления конкуренции. Необходимо отметить, что по мере увеличения состава и численности стейкхолдеров (рисунок 1) компаний и в условиях изменения их запросов на фоне роста популярности новых подходов к устойчивому развитию и ответственному инвестированию важным становится учет интересов данных групп в процессах управления финансовым обеспечением компании [1]. В то же время переосмысление моделей развития компании с учетом аспектов устойчивого развития и подходов к корпоративному управлению, управлению воздействием на окружающую и социальную среды должно отражать аспекты учета интересов как всего пула стейкхолдеров, так и содержать баланс интересов непосредственно собственников компании и остальных заинтересованных сторон. Только сбалансированная система управления финансовым обеспечением компании, ориентированная на учет самых последних тенденций в корпоративном управлении, сможет обеспечить конкурентоспособность в долгосрочном периоде формируя оптимальные каналы предоставления финансирования и обеспечивая бесперебойное функционирование всех аспектов деятельности компании [2].



**Рис. 1. Финансовые и нефинансовые стейкхолдеры компании\***

\*составлено авторами по данным [3]

Важным является применение методов управления финансовым обеспечением, которые имплементируют аспекты финансовых и нефинансовых интересов в контекст роста стоимости капитала компании, оптимизации стоимости привлекаемых средств, а также определения новых направлений, имеющих самое непосредственное отношение к снижению рисков, к достижению устойчивости и конкурентоспособности.

В современных условиях, когда отечественная, как и мировая экономика сталкиваются с ресурсными ограничениями, а вопросы устойчивого развития и зеленого вектора развития экономики набирают все большую популярность и вес в мировой банковской и финансовой системе, повестка оптимизации системы организации финансового обеспечения бизнеса становится все более актуальной.

### **Основная часть**

#### **1. Капитал: его сущность и структура**

Влияние структуры капитала фирмы на ее прибыльность, в первую очередь через стоимость капитала, и ценность является весьма значительным. При составлении планов относительно целевой структуры капитала необходимо учесть множество факторов, которые условно можно назвать определителями структуры капитала. Обычно структура капитала определяется с учетом отраслевых особенностей, в которых функционирует фирма, экономической ситуации в стране, а также особых обстоятельств и элементов, специфики конкретного предприятия [4].

К внутренним факторам можно отнести следующее:

1. Характер бизнеса;
2. Размер бизнеса;

3. Стабильность дохода;
4. Стоимость капитала;
5. Цель финансирования;
6. Продолжительность проекта;
7. Контроль над фирмой;
8. Гибкость;
9. Структура активов;
10. Торговля собственным капиталом;
11. Отношение руководства;
12. Возраст компании.

К внешним факторам можно отнести следующее:

1. Условия на рынке капитала;
2. Уровень процентных ставок;
3. Отношение инвесторов;
4. Нормативные требования;
5. Налоговая политика;
6. Государственная политика.

Рассмотрим каждый фактор. Первый внутренний фактор – «Характер бизнеса». Структура капитала компании в значительной степени зависит от типа бизнеса, в котором она работает. Фирмы, работающие на монопольных или олигопольных рынках, как правило, имеют стабильные доходы и низкий деловой риск по сравнению с компаниями, работающими в условиях совершенной конкуренции.

Как следствие, в структуре их капитала может быть выше доля заемных средств. С другой стороны, фирмы, действующие на конкурентных рынках, сталкиваются с высокими рисками и поэтому в большей степени полагаются на собственный капитал.

Немаловажным фактором также является «Размер бизнеса». Небольшим компаниям, как правило, требуется меньший капитал, и они часто полагаются на собственные средства. К тому же финансовые институты часто выдвигают жесткие условия кредитования для таких компаний, вынуждая их избегать привлечения заемного капитала. Крупные компании, напротив, имеют более легкий доступ к различным формам финансирования и могут рассчитывать на заемный капитал.

«Структура капитала компании также зависит от стабильности ее доходов. Фирмы, которые могут поддерживать стабильный доход, могут легче покрывать постоянные расходы, такие как проценты по долгу и дивиденды по привилегированным акциям. Следовательно, они могут больше полагаться на заемный капитал или привилегированные акции» [5].

Однако компаниям с нестабильным доходом трудно справиться с таким бременем, особенно в условиях постоянных капитальных затрат, поэтому они должны стараться избегать их.

Четвертым важным внутренним фактором является «Стоимость капитала». Заемный капитал обычно ассоциируется с более низкой стоимостью, чем акционерный капитал. Поэтому увеличение доли заемного капитала может значительно снизить общую или среднюю стоимость капитала.

Структура капитала компании зависит от цели финансирования. Для финансирования регулярной операционной деятельности компания может использовать заемный капитал или привилегированные акции, поскольку постоянные расходы легко покрываются за счет регулярного дохода.

Однако для проектов расширения, на реализацию которых может потребоваться время, предпочтительнее финансирование за счет акционерного капитала или нераспределенной прибыли.

Продолжительность проекта – это ещё один важный фактор, определяющий структуру капитала организации. Проекты с фиксированными сроками завершения должны финансироваться компанией из таких источников, как долговые обязательства или привилегированные акции, подлежащие обязательному выкупу. Это обеспечит соответствие сроков погашения инструментов срокам реализации проектов. С другой стороны, проекты без фиксированной даты завершения предпочтительно финансировать за счет собственного капитала, не связанного с обязательным погашением.

«Дополнительный капитал может быть привлечен через держателей привилегированных акций и заемных средств без ущерба для контрольного пакета существующих акционеров, поскольку они не имеют права голоса» [5].

Однако выпуск новых акций для инвесторов, не являющихся существующими акционерами, может привести к размыванию пропорционального пакета акций и контрольного пакета существующих акционеров.

Крупные займы часто сопровождаются строгими ковенантами, которые могут привести к ненужному вмешательству со стороны поставщиков заемных средств. Поэтому важно учитывать контроль над фирмой.

Структура капитала компании должна быть гибкой, то есть ее компоненты могут быть легко изменены по мере необходимости.

Чтобы добиться такой гибкости, компания может использовать структурированные долговые инструменты или привилегированные акции вместо традиционных долевых акций. Это связано с тем, что конвертируемость, возможность погашения и другие характеристики доступны только для этих структурированных инструментов, а не для долевых акций.

На структуру капитала компании также влияет отношение руководства к финансовому риску. Исследования показали, что компании с агрессивным менеджментом склонны больше полагаться на заемные средства, чем компании с консервативным менеджментом.

Новым компаниям с неопределенным будущим зачастую сложно получить заемное финансирование, поэтому они в большей степени полагаются на такие источники финансирования, как фонды прямых и венчурных инвестиций, как

правило, в форме вложений в акционерный капитал. В результате в структуре их капитала доля собственного капитала, как правило, выше, чем заемного.

Если внутренние факторы действуют практически на все компании, то влияние внешних оказывает лишь на их часть.

«Состояние рынка капитала не является одинаковым в течение года. На оживленных рынках часто наблюдается переподписка на новые выпуски, в то время как в периоды спада компаниям сложно найти покупателей на новые акции» [6]. В таких ситуациях компании могут прибегать к «институциональному» финансированию в виде займов. Таким образом, можно сказать, что конъюнктура рынка капитала играет важную роль в определении того, как финансируется компания.

Структура капитала компании существенно зависит от уровня процентных ставок. Компания с низкой доходностью может предпочесть избегать заимствований в периоды высоких процентных ставок, чтобы не платить высокие проценты.

На структуру капитала компании влияет отношение инвесторов к рынку капитала. В странах, где инвесторы в основном не склонны к риску, компаниям может быть сложно выпускать ценные бумаги на рынке. Для удовлетворения своих потребностей в капитале им, возможно, придется прибегать к заимствованиям. И наоборот, новые выпуски акций, долговых обязательств и других инновационных продуктов могут быть предпочтительным способом в странах с толерантными к риску инвесторами.

«Налоговая политика может существенно повлиять на структуру капитала компании. В результате компания, более чувствительная к налоговым ставкам, может предпочесть долговое финансирование долевого при условии, что все остальные факторы остаются неизменными» [7].

Денежно-кредитная и налогово-бюджетная политика государства может существенно повлиять на структуру капитала компании. Компаниям легче привлекать средства путем выпуска новых акций, если либеральная политика позволяет иностранным компаниям, гражданам и институциональным инвесторам участвовать в рынке капитала. Национальные компании имеют больше возможностей для формирования надежной структуры капитала, если они могут привлекать средства на международных рынках капитала.

«Теория структуры капитала занимается сравнением затрат на привлечение собственного и заемного капитала и влиянием выбора финансирования на рыночную стоимость компании. Оптимальное сочетание собственного и заемного капитала позволяет максимизировать общую стоимость компании. Теория структуры капитала решает проблему поиска этого соотношения» [7].

Существует целый ряд теорий структуры капитала, среди которых теория компромисса, иерархическая теория структуры капитала, агентские теории, поведенческие концепции воздействия на структуру капитала и так далее [8].

В целом можно выделить два основных подхода: статический, когда определяется оптимальная структура капитала (ее можно представить в виде некоего идеального состояния), и динамический, когда учитываются отклонения от так называемой целевой структуры капитала, являющейся более приближенной к реальности структурой.

Компания самостоятельно определяет приоритетность критериев оптимизации структуры капитала с учетом стоящих перед ней целей и предпочтений собственников / менеджмента компании.

Теория структуры капитала содержит широко разработанную методологию оптимизации, критериальной основой которой могут выступать рыночная стоимость компании, приемлемый уровень доходности или риска, стоимость капитала.

## ***2. Концепция устойчивого развития, ESG и ответственное финансирование***

В современной экономике можно выделить новый фактор конкурентоспособности и элемент привлечения внимания потенциальных инвесторов – приверженность компании принципам устойчивого развития.

Устойчивое развитие определяется как «развитие, которое удовлетворяет потребности настоящего времени, но не ставит под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности» [10]. Для достижения устойчивого развития ставятся конкретные и четко определенные ООН и национальными правительствами цели.

В практическом применении бизнесом концепция устойчивого развития трансформировалась в совокупность ESG-факторов (Environmental, Social and Governance) – это экологические (включая изменение климата), социальные и управленческие факторы, отражающие риски и возможности, которые важно и нужно объективно учитывать при принятии бизнес-решений (рисунок 2).

Таким образом, ESG представляет собой реализацию принципов устойчивого развития на уровне корпоративного управления. При этом состав ESG-факторов не имеет жестко регламентированного наполнения. Каждая компания самостоятельно определяет, какие составляющие ESG-факторов являются существенными именно для нее и какие действия она будет предпринимать для достижения высоких показателей. Конечно, существует стандарт отчетности в области устойчивого развития и ESG, однако это не исчерпывающий перечень.

Для оценки «устойчивости» компании используются рейтинги, рэнкинги и различные схемы сертификации. И если устойчивое развитие является широкой концепцией, охватывающей различные аспекты жизни и деятельности общества в целом, то ESG-факторы в общем виде ограничены конкретным анализом компаний и инвестиционных решений, созданием стоимости для акционеров.

Ответственное инвестирование (ESG-инвестирование) и ответственное финансирование – основные составляющие повестки устойчивого развития на капитал компаний. Инвесторы и кредиторы оценивают компании по

трем параметрам: окружающая среда, социальное развитие и корпоративное управление и принимают решения об осуществлении соответствующей сделки.



**Рис. 2. ESG-факторы\***

\*составлено авторами по данным [3]

Согласно исследованиям практик зарубежных рынков «в среднем на реализацию зелёного проекта, компания может получить деньги примерно на 0,2% дешевле, чем на обычный проект. Эта разница стимулирует более ответственное отношение к окружающей среде» [2]. Для отечественного рынка, где процентные ставки намного выше, разница является более существенной.

### **3. Российская практика устойчивого финансирования**

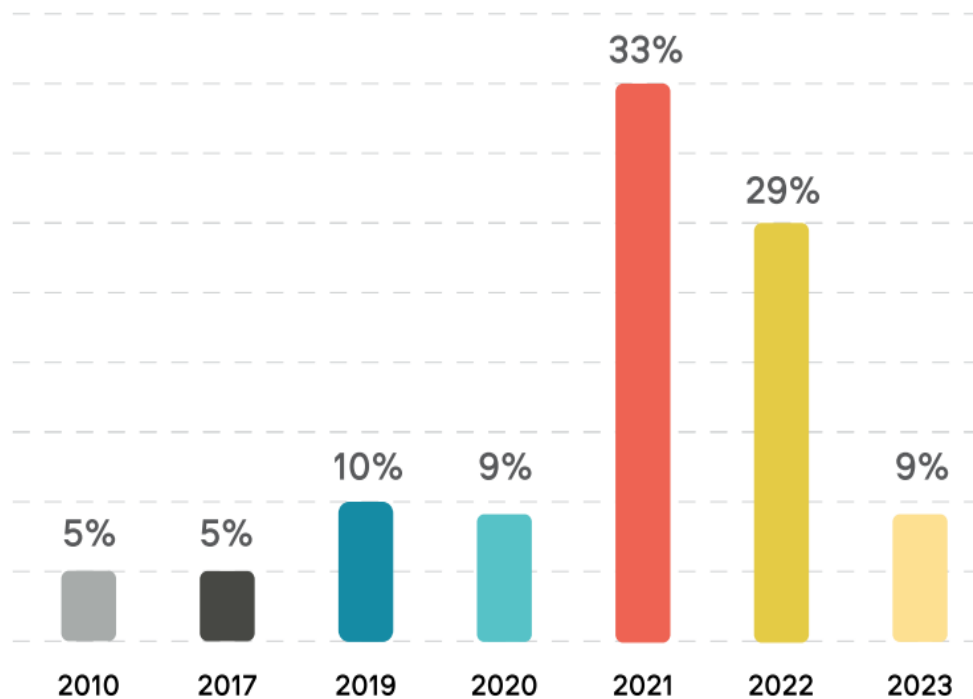
Несмотря на значительную геополитическую ситуацию, российские финансовые институты продолжают реализовывать повестку в области



устойчивого развития, а некоторые из них принимают политику ESG и внедряют новые практики ESG.

«С июля по октябрь 2023 Глобальная климатическая инициатива в России (CGI Russia) провела исследование текущего состояния и перспектив развития ESG-банкинга в России. Исследование проводилось в сотрудничестве с консалтинговой компанией «Деловые решения и технологии» (ДРТ), при поддержке Сбербанка и участии Ассоциации российских банков и Финансового университета при Правительстве РФ» [11].

Российские банки продолжают работать над ESG- трансформацией как с точки зрения внутренних практик, так и с точки зрения инициатив, ориентированных на клиентов. Несмотря на наличие более насущных проблем, не следует упускать из виду приоритетность повестки ESG (рисунок 3). Это включает в себя работу над вопросами экологии, корпоративной социальной ответственности, охраны труда и техники безопасности, а также кодексы поведения поставщиков. Более 50% опрошенных банков подтвердили применение принципов устойчивого финансирования к отдельным факторам ESG задолго до того, как была сформулирована и принята единая политика банка.



**Рис. 3. Доля банков, внедривших ESG-политику в соответствующем году, в % от общего числа банков\***

*\*составлено авторами по данным [11]*

Российские консалтинговые и рейтинговые компании осуществляют оценку «устойчивости» бизнеса. Так рейтинговое агентство RAEX присваивает ESG-рейтинги и составляет ESG-рэнкинги российских компаний. В таблице 1 приведен топ-10 ESG-рэнкинга [12] по состоянию на январь 2025 года.

**Таблица 1. Топ-10 компаний по ESG-рэнкингу на январь 2025 года\***

№	Название	Отрасль	Рэнкинг		
			E	S	G
1	ФосАгро	Химическая промышленность	3	1	4
2	Норильский никель	Горнодобывающая промышленность и металлургия	1	4	1
3	Сбербанк	Банки	6	5	2
4	АЛРОСА	Горнодобывающая промышленность и металлургия	11	2	16
5	Полюс	Горнодобывающая промышленность и металлургия	2	13	12
6	Московский кредитный банк	Банки	5	17	14
8	Корпоративный центр ИКС 5	Розничная торговля продовольственными товарами	9	11	11
9	Полиметалл	Горнодобывающая промышленность и металлургия	16	6	10
10	Роснефть	Интегрированные нефтегазовые компании	4	31	6

\*составлено авторами по данным [12]

Существенно увеличилась и доля банков, имеющих банковские ESG-продукты (рисунок 4).



\*Доля респондентов, предлагающих тот или иной ESG-продукт

**Рис. 4. Банковские ESG-продукты\***

\*составлено авторами по данным [11]

ESG-банкинг в России по-прежнему развивается, поскольку банки рассматривают развитие ESG-повестки дня как свою миссию и как ответ на запросы своих клиентов (как заемщиков, так и вкладчиков). Важно помнить, что целью является финансирование проектов, которые будут способствовать достижению национальных целей устойчивого развития и декарбонизации российской экономики к 2050 году.

### **Заключение**

2024 год стал непростым годом для многих иностранных и отечественных компаний в части соблюдения взятых обязательств по достижению устойчивости. Сказывается состояние мировой экономики и смещение фокуса СМИ и общественности на другие аспекты экономической политики. В то же время, следует помнить, что ESG факторы – это в первую очередь создание преимуществ для компании и ее ответственность перед сообществом, а уже потом дополнительный вклад в имидж компании.

Несмотря на санкции и ухудшение экономической ситуации, российские компании не отказываются от устойчивой повестки. Наиболее крупные компании реализуют свои стратегии и становятся участниками различных рейтингов.

Объем портфеля ESG-кредитов, выданных в России, существенно вырос, так по состоянию на конец первого полугодия 2024 года он оценивался в 5,5 трлн рублей [15]. При этом аналитические компании указывают на тот факт, что по мере роста объемов кредитования снижается доля крупных банков, то есть в процесс включаются и игроки средней руки, что свидетельствует о развитии данного сегмента рынка и сохранении перспектив.

### **Список использованных источников:**

1. Герасимова Е.Б. Упорядочение методологии и методики экономического анализа в контексте заинтересованных сторон // Вопросы экономики и права. – 2022. – № 11.-С.20-22.

2. Финансовая безопасность и структура капитала непубличных компаний в условиях отечественной экономики / И. Н. Макаров, Е. А. Кореняко, В. С. Назаренко [и др.] // Креативная экономика. – 2024. – Т. 18, № 3. – С. 575-592. – DOI 10.18334/ce.18.3.120664

3. Гурков И.Б. Стратегия и структура корпорации / И.Б. Гурков. – М.: Дело. 2006. 318 с.

4. Абдылдаева У.М. Анализ теорий структуры капитала и их применимость в условиях рыночной экономики // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2018. Т. 11, № 3. С. 108—118. DOI: 10.18721/JE.11309

5. Factors Determining Capital Structure. – URL: <https://www.economicdiscussion.net/financial-management/factors-determining-capital-structure/33586> (Дата обращения: 14.01.2025) – Текст электронный.

6. Что такое принципы ESG, в чём они полезны бизнесу и как внедрить их в компании. – URL: <https://skillbox.ru/media/management/chto-takoe-printsipy-esg-v-chyem-oni-polezny-biznesu-i-kak-vnedrit-ikh-v-kompanii/?ysclid=ltppv7v8yh371423877> (Дата обращения: 14.01.2025) – Текст электронный.

7. Теории структуры капитала: тенденции развития и обзор современных научных исследований. – URL: <https://www.e-rej.ru/Articles/2018/Asoyan.pdf> (Дата обращения: 14.01.2025) – Текст электронный.
8. Осколкова М. А., Паршаков П. А., Яковлева А. М. Поведенческие аспекты формирования структуры капитала компании // Финансы и кредит. 2012. №12 (492). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povedencheskie-aspekty-formirovaniya-struktury-kapitala-kompanii> (Дата обращения: 18.12.2024) – Текст электронный.
9. Макарова, С. Г. Структура капитала как инструмент снижения издержек агентского конфликта между акционерами и кредиторами российских компаний / С. Г. Макарова, Д. В. Елков // Проблемы функционирования современного государства: право, политика, экономика. – Москва: Издательский Дом "Научное обозрение", 2015. – С. 65-83.
10. «Наше общее будущее»: Доклад Международной комиссии по окружающей среде и развитию (МКОСР) <https://www.un.org/ru/ga/pdf/brundtland.pdf> (Дата обращения: 19.01.2025) – Текст электронный.
11. ESG-бакинг в России: банки не откажутся от ESG. CGI Russia. – URL: <https://cgi-russia.ru/wp-content/uploads/esg-banking-v-rossii-2023.pdf> (Дата обращения: 14.01.2025) – Текст электронный.
12. ESG-рэнкинг компаний. RAEX. – URL: [https://raex-rr.com/ESG/ESG\\_companies/ESG\\_rating\\_companies/2025.1/](https://raex-rr.com/ESG/ESG_companies/ESG_rating_companies/2025.1/) (Дата обращения: 17.01.2025) – Текст электронный.
13. Модельная методология ESG-рейтингов Доклад для общественных консультаций. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation\\_Paper\\_17012023.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf) (Дата обращения: 15.01.2025) – Текст электронный.
14. ESG-банкинг в России. Исследование. – URL: [https://asros.ru/upload/iblock/387/ihth197wie0u20lxdxki74di4vbj3ylm/ESG\\_banking-v-Rossii\\_web\\_rus.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/387/ihth197wie0u20lxdxki74di4vbj3ylm/ESG_banking-v-Rossii_web_rus.pdf) (Дата обращения: 14.01.2025) – Текст электронный.
15. Устойчивое развитие России в условиях глобальных изменений / М. Ю. Евсин, И. В. Измалкова, Т. Ю. Исмаилова [и др.]. – Тамбов : Издательский дом "Державинский", 2023. – 106 с. – ISBN 978-5-00078-704-5. – EDN AIWGAL.
16. Эксперт РА: объем портфеля ESG-кредитов вырос вдвое. – URL: [https://raexpert.ru/researches/publications/vedomosti\\_nov11\\_2024/](https://raexpert.ru/researches/publications/vedomosti_nov11_2024/) (Дата обращения: 18.01.2025) – Текст электронный.

#### Сведения об авторах / Information about the author:

*Назаренко Владислав Сергеевич* – старший преподаватель кафедры «Экономика и финансы» Липецкого филиала ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ». E-mail: [vs\\_nazarenko@mail.ru](mailto:vs_nazarenko@mail.ru) / *Nazarenko Vladislav Sergeevich* – Senior Lecturer of the Department of

«Economics and Finance» of the Lipetsk branch of Financial University under the Government of the Russian Federation, e-mail: [vs\\_nazarenko@mail.ru](mailto:vs_nazarenko@mail.ru)  
SPIN РИИЦ: 4860-6530  
ORCID 0000-0002-0961-0759

**Паршина Алина Ефимовна** – бухгалтер ООО "ТДК "СИРИУС" E-mail: [Katalinka20112001@outlook.com](mailto:Katalinka20112001@outlook.com) / **Parshina Alina Efimovna** – accountant of LLC TD SIRIUS, e-mail: [Katalinka20112001@outlook.com](mailto:Katalinka20112001@outlook.com)

**Сведения о вкладе каждого автора / Information about the contribution of each author**

**Назаренко В.С.** – научное руководство, формулирование основных направлений исследования, разработка теоретических предпосылок, анализ и дополнение текста статьи, формирование общих выводов.

**Паршина А.Е.** – подготовка начального варианта статьи, литературный анализ, проведение исследования.

**Nazarenko V.S.** – scientific guidance, formulation of the main research directions, development of theoretical prerequisites, analysis and addition of the text of the article, formation of general conclusions.

**Parshina A.E.** – preparation of the initial version of the article, literary analysis, research.

Дата поступления статьи: 15.02.2025  
Принято решение о публикации: 10.03.2025

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.