

Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 11 (253). С. 121–128.
 Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 11 (253). Pp. 121–128.

Научная статья
 УДК 336.767.017.2:368.914.45

Кастодиальный менеджмент пенсионных сбережений: российский и зарубежный опыт передовых стран

Михаил Николаевич Лавров¹, Екатерина Владимировна Семенкова²

^{1,2} Государственный университет просвещения, Москва, Россия

¹ Российская академия музыки имени Гнесиных, Москва, Россия

¹ mnlavrov@mail.ru

² katerinavg87@mail.ru

Аннотация. В статье раскрыты особенности осуществления кастодиального менеджмента пенсионных сбережений и его дальнейшего совершенствования. Необходимость последнего обусловлена некоторыми ключевыми факторами: повышение финансовой безопасности пенсионных накоплений, внедрение новых современных технологий, эффективное дифференцирование инвестиционного портфеля, экономическая ситуация в стране. Целью исследования является изучение зарубежного опыта организации и проведения кастодиального менеджмента пенсионных сбережений и применение его на практике в России. Выявлены основные проблемы, присущие российской пенсионной системе: недостаточная прозрачность в деятельности кастодиальных организаций и, как следствие, необходимость совершенствования отчетности, отсутствие высокопрофессиональных кадров, необходимость внедрения современных автоматизированных технологий. Анализ опыта зарубежных стран (США, Канада, Нидерланды, Австралия) показал основные преимущества в организации и проведении их кастодиального менеджмента пенсионных сбережений. На основании данного анализа представлены рекомендации и предложения для России. Полученные результаты подтвердили необходимость совершенствования российской системы кастодиального менеджмента пенсионных сбережений в области повышения прозрачности деятельности таких организаций за счет совершенствования отчетности, обучения и подготовки высокопрофессиональных кадров, внедрения современных автоматизированных технологий.

Ключевые слова: кастодиальные услуги, кастодиальный менеджмент, пенсионные активы, пенсионные сбережения, управление активами, пенсионные фонды, фидуциарный подход

Основные положения:

- ◆ основной стратегией развития кастодиального менеджмента пенсионных сбережений является внедрение современных автоматизированных технологий;
- ◆ кастодиальным организациям следует повышать прозрачность их деятельности;
- ◆ необходима разработка образовательных программ для обучения специалистов в области кастодиального менеджмента пенсионных сбережений.

Для цитирования: Лавров М.Н., Семенкова Е.В. Кастодиальный менеджмент пенсионных сбережений: российский и зарубежный опыт передовых стран // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 11 (253). С. 121–128.

Custodial management of pension savings: Russian and foreign experience of leading countries

Mikhail N. Lavrov¹, Ekaterina V. Semenkova²

^{1,2} State University of Education, Moscow, Russia

¹ Gnessin Russian Academy of Music, Moscow, Russia

¹ mnlavrov@mail.ru

² katerinavg87@mail.ru

Abstract. The article reveals the specifics of custodial management implementation of pension savings and its further improvement. The need for the latter is due to some key factors: increasing financial security of pension savings, introducing the latest technologies, effective differentiation of the investment portfolio, and the country economic situation. The purpose of the research is to study the foreign experience of organizing and conducting custodial management of pension savings and applying it in practice in Russia. The main problems inherent in the Russian pension system have been identified: insufficient transparency in the activities of custodial organizations and, as a result, the need to improve reporting, lack of highly qualified personnel, and the need for modern automated technology introduction. The analysis for the experience of foreign countries (USA, Canada, the Netherlands, Australia) has shown the main advantages in organizing and conducting their custodial management of retirement savings. Based on this analysis, the recommendations and suggestions for Russia are presented. The results obtained confirmed the need for improving the Russian system of custodial management of pension savings in the field of increasing transparency in the activities of such organizations by improving accountability, educating and training highly qualified personnel, and introducing the latest automated technologies.

Keywords: custodial services, custodial management, pension assets, pension savings, asset management, pension funds, fiduciary approach

Highlights:

- ◆ the main strategy for developing custodial management of pension savings is introducing the latest automated technologies;
- ◆ custodial organizations should increase transparency of their activities;
- ◆ it is necessary to develop educational programs for training personnel in custodial management of pension savings.

For citation: Lavrov M.N., Semenkova E.V. Custodial management of pension savings: Russian and foreign experience of leading countries // Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 11 (253). Pp. 121–128. (In Russ.).

Введение

Особое значение в развитии пенсионной системы страны на сегодняшний день приобретает совершенствование системы кастодиального менеджмента пенсионных сбережений [1]. Это система управления активами пенсионных фондов, целью которого является защита и максимизация роста пенсионных сбережений, а также сокращение рисков, связанных с таким управлением.

Кастодиальные услуги по управлению пенсионными активами осуществляют банки, спе-

циализированные кастодиальные компании, инвестиционные фонды, управляющие, страховые компании, пенсионные фонды и ряд других организаций. Все они играют важную роль в обеспечении сохранности пенсионных накоплений и их эффективном управлении.

Основными задачами кастодиального менеджмента пенсионных сбережений являются:

- ◆ учет и хранение пенсионных активов;
- ◆ обеспечение безопасности пенсионных активов;
- ◆ оптимизация инвестиционных стратегий;

- ◆ мониторинг производительности пенсионных активов;
- ◆ соблюдение требований действующего законодательства.

Внедрение кастодиальных услуг в России началось с 1990-х гг. и продолжает развиваться за счет принятия отдельных кастодиальных решений со стороны пенсионных фондов и инвестиционных компаний. Однако можно выделить ряд проблемы, с которыми сталкиваются российские организации при осуществлении кастодиального менеджмента пенсионных сбережений. К таким проблемам следует отнести:

1. Недостаточная прозрачность в деятельности кастодиальных организаций и, как следствие, необходимость совершенствования отчетности [2]. Это характеризуется отсутствием четкой информации о рисках и структуре доходности, которые связаны с управлением пенсионными активами, что создает дополнительные риски и требует внедрения новых практик в работу кастодиальных организаций.

2. Отсутствие современных технологий. Не все кастодиальные организации внедряют современные технологии и программное обеспечение для автоматизации процессов, что может приводить к ошибкам и увеличению затрат [3].

3. Недостаток специалистов, обладающих нужными знаниями и опытом в области кастодиального обслуживания и управления пенсионными активами [4, с. 120].

Эти проблемы требуют изучения зарубежного опыта, на основе которого можно внедрить комплексные решения в систему кастодиального менеджмента пенсионных сбережений в России.

Методы

Основными методами исследования в статье выступили сравнительно-правовой и структурно-функциональный анализ, примененные для изучения российской системы кастодиального управления пенсионными накоплениями в сопоставлении с моделями, действующими в США, Канаде, Нидерландах и Австралии.

Эмпирическая база исследования включала законодательные акты, нормативные документы регуляторов, отчеты пенсионных фондов и кастодиальных учреждений, а также ста-

тистические данные по управлению активами. Особое внимание уделялось анализу правовых механизмов, обеспечивающих сегрегацию пенсионных средств от активов управляющих компаний, что является ключевым аспектом кастодиальной функции.

Результаты

Следует выделить ряд передовых стран, занимающих лидирующие позиции по развитию кастодиального менеджмента пенсионных сбережений: США, Канада, Нидерланды и Австралия. Эти страны имеют хорошо развитую и структурированную систему регулирования кастодиального менеджмента пенсионных накоплений [5]. Рассмотрим более детально основные аспекты регулирования этой системы.

Основным законом, регулирующим инвестирование пенсионных накоплений в Канаде, является Pension Benefits Standards Act (PBSA). Данный закон устанавливает минимальные стандарты для управления и защиты пенсионных накоплений. Отдельно каждая провинция имеет свои законы, которые регулируют пенсионные схемы (Provincial Pension Acts), например, Pension Benefits Standards Act в Онтарио и Pension Benefits Standards Act в Квебеке [6].

В соответствии с действующим законодательством пенсионные фонды Канады должны иметь кастодиальное учреждение (кастодиа), отвечающее за хранение и управление активами. Их роль является критически важной для обеспечения надежности и сохранности пенсионных накоплений. К основным функциям кастодиальных учреждений Канады можно отнести:

- ◆ обеспечение сохранности активов пенсионных фондов;
- ◆ проведение мониторинга соблюдения инвестиционной стратегии;
- ◆ предоставление регулярных отчетов о доходности, состоянии пенсионных активов и т.д.;
- ◆ соблюдение требований регуляторов и действующих законодательных актов.

В своей деятельности кастодиа используют стандартизованные форматы для отчетности, что позволяет быстро и легко интерпретировать информацию об инвестировании и со-

хранности пенсионных сбережений. К таким форматам отчетности относятся унифицированные шаблоны, например, GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) – общепринятые принципы бухгалтерского учета в Канаде, IFRS (International Financial Reporting Standards) – международные стандарты финансовой отчетности, XBRL (eXtensible Business Reporting Language) – стандарты, которые применяются для электронного представления финансовых данных [7].

Стандартизованные отчетности одинаково структурированы, что позволяет сравнивать их данные в разные периоды времени и между различными организациями. Ряд элементов в отчетности автоматизирован, что сокращает время как на ее составление, так и на изучение со стороны специалистов.

В дополнение к стандартизированной отчетности кастодиа предоставляют данные о рисках, которые связаны с инвестированием пенсионных сбережений (кредитные, рыночные и ликвидные риски) [8].

В США кастодиальные организации отвечают за хранение пенсионных активов, ведение учетной документации и обработку транзакций, а также предоставляют широкий спектр услуг (хранение ценных бумаг, составление отчетностей в соответствии с законодательными требованиями).

Кастодиальные организации США активно применяют современные автоматизированные технологии, блокчейн и различные платформы для управления данными.

Рассмотрим опыт применения блокчейн кастодиальными организациями. Под блокчейном понимается протокол информационных технологий, который облегчает процесс записи транзакций и отслеживания пенсионных активов. Он организует данные в блоки, т.е. каждая транзакция регистрируется в блоке, а затем проверяется. Как только произойдет еще одна транзакция, появится еще один блок. Он будет связан с предыдущим блоком и включит в себя некоторые компоненты предыдущего блока.

Это означает, что каждый блок непрерывно связан с другим. В этом случае механизм проверки делает практически невозможным разрыв цепочки. Чем длиннее цепочка, тем она прочнее и защищена от несанкциони-

рованного доступа. Таким образом, блокчейн представляет собой общую запись истины, и ни один участник не может изменить или подделать транзакцию.

На протяжении многих лет нидерландская пенсионная система была признана одной из лучших в мире. Это неоднократно подтверждалось в международных сравнениях рейтинговыми агентствами пенсионных систем большого числа развитых стран.

В 2023 г. в стране были нововведения в области развития пенсионной системы, которые определены в Законе о будущем пенсий (nieuwe Pensioenwet). Закон предусматривает жесткие требования к резервам и инвестициям кастодиальных организаций в Нидерландах. К таким требованиям можно отнести:

- ◆ наличие минимальных резервных требований на счетах кастодиальной организации;
- ◆ необходимо проводить регулярные стресс-тестирования и оценку финансового состояния кастодиальной организации;
- ◆ все инвестиции следует дифференцировать по классам активов (распределение между облигациями, акциями, недвижимостью и т.д.);
- ◆ установление лимитов на высоко рискованные активы;
- ◆ предоставление регулярных отчетов об инвестировании активов и состоянии резервов;
- ◆ прохождение регулярных внешних аудиторских проверок.

Кастодиальная организация, такая как APG (активы пенсионных фондов на конец 2024 г. составили более 616 млрд долл. США [9]), активно управляет пенсионными активами, применяя инновационные подходы к инвестициям и управлению рисками. В 2024 г. компания APG признана лучшим институциональным инвестором года в сфере недвижимости в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Одной из заслуг успешного управления пенсионными сбережениями APG отмечает наличие высокообразованных и опытных специалистов. Так, в подразделении по управлению активами компании APG работают более 1200 специалистов. Для каждой возможной

категории инвестиций существует специальная группа высокообразованных специалистов.

Наличие высокообразованных специалистов помогает компании следовать логическому и структурному пошаговому процессу инвестирования пенсионных активов.

Первым шагом в кастодиальном менеджменте пенсионных сбережений компании APG становится обширная оценка модели активов и пассивов (ALM). В данной оценке компания учитывает предпочтения пенсионного фонда с точки зрения целевой доходности и его склонности к риску. В дополнение анализируется совокупный капитал и пенсионные обязательства соответствующего пенсионного фонда. Затем компания применяет ряд самых разных сценариев, от положительных до отрицательных, в качестве основы для расчетов.

Процедура оценки модели активов и пассивов пенсионного фонда компанией APG представлена в таблице. Итоговый инвестиционный портфель, который предлагает компания APG, будет отличаться для каждого пенсионного фонда, потому что требования, предпочтения и инвестиционные потребности никогда не бывают одинаковыми.

Кастодиальная организация APG придерживается фидуциарного подхода, т.е. разделяет три ключевые роли в инвестиционном процессе: а) предоставление независимых инвестиционных консультаций своим клиентам, б) инвестирование пенсионного капитала и в) управление рисками. Такой подход к работе

гарантирует, что интересы никогда не смешиваются, сохраняет инвестиционную стратегию прозрачной и чистой, а также позволяет наиболее эффективно удовлетворять цели пенсионных фондов.

В отношении управления рисками организация выбрала модель «Три линии обороны» (Three Lines of Defense), в соответствии с которой:

- ◆ первая линия защиты: инвесторы организации, которые отвечают за распознавание и контроль рисков;
- ◆ вторая линия защиты: риск-менеджеры, которые независимо от первой линии защиты осуществляют управление рисками APG. Они устанавливают и оценивают руководящие принципы управления рисками, внедряют новые методы и технологии эффективного управления рисками и контроля;
- ◆ третья линия защиты: отдел внутреннего аудита, который следит за качеством и эффективностью практик управления рисками в организации APG.

Применение данных подходов позволяет нидерландской организации APG эффективно осуществлять кастодиальный менеджмент пенсионных сбережений.

В Австралии кастодиальный менеджмент пенсионных сбережений регулируется в основном Законом о пенсионном обеспечении (Superannuation Industry (Supervision) Act 1993). Данный закон определяет правила работы кастодиальных организаций и защиту прав участников пенсионных фондов [10].

Процедура оценки модели активов и пассивов пенсионного фонда

№ п/п	Наименование этапа процедуры	Ключевые элементы этапа процедуры
1	Анализ финансового состояния	Определение текущих и будущих обязательств пенсионного фонда
2	Анализ стратегии инвестирования	<ul style="list-style-type: none"> - Определение и выбор инвестиционных классов (акции, недвижимость, облигации, сырьевые товары, прямые инвестиции, инфраструктура и т.д.) - Проведение сценарного анализа для оценки влияния различных экономических условий на активы и обязательства
3	Моделирование	<ul style="list-style-type: none"> - Проведение статистического моделирования с целью прогнозирования будущей доходности активов и дисконта обязательств - Проведение анализа чувствительности: оценка воздействия ключевых показателей на состояние пенсионного фонда (инфляция, процентная ставка)
4	Стратегия управления рисками	<ul style="list-style-type: none"> - Выявление основных рисков - Определение мер по профилактике возникновения рисков
5	Мониторинг и отчетность	Проведение регулярного мониторинга и предоставление отчетности заинтересованным лицам

Основные финансовые регуляторы страны (Австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям (ASIC) и Австралийское управление пруденциального регулирования (APRA)) обеспечивают контроль и соблюдение нормативных требований.

Основными подходами к кастодиальному менеджменту пенсионных сбережений в Австралии являются:

- ◆ использование современных технологий, таких как блокчейн и автоматизация, для обеспечения безопасности и эффективности кастодиальных операций;
- ◆ разработка индивидуальных стратегий инвестирования с учетом рисков и ожиданий участников пенсионных фондов, что позволяет оптимально распределять активы;
- ◆ обеспечение максимальной защиты активов всех участников пенсионных фондов, которое возможно в первую очередь за счет прозрачности финансовых отчетов;
- ◆ применение широкого набора инвестиционных инструментов, что позволяет кастодиальным организациям предлагать разнообразные решения в зависимости от потребностей пенсионных фондов.

Кастодиальными организациями в стране выступают банки и инвестиционные фонды. Банки предоставляют услуги хранения и управления пенсионными активами, а инвестиционные фонды отвечают за управление пенсионными сбережениями своих участников, обеспечивая прозрачность и доступ к отчетности.

Таким образом, кастодиальный менеджмент пенсионных сбережений в Австралии характеризуется строгим регулированием, высоким уровнем защиты прав участников и использованием современных технологий для повышения эффективности операций.

Обсуждение

Новизна подхода к кастодиальному менеджменту пенсионных сбережений, представленного в настоящей статье, заключается в комплексном сравнительно-правовом и институциональном анализе российской системы кастодиального управления пенсионными накоплениями в сопоставлении с моделями стран, обладающих наиболее развитыми накопительными пенсионными системами

(США, Канада, Нидерланды, Австралия). В отличие от существующих исследований, фокусирующихся преимущественно на экономических аспектах пенсионного обеспечения, в данной работе впервые системно исследуется именно кастодиальная функция как ключевой элемент обеспечения сохранности пенсионных активов. Новизна исследования проявляется также в авторской интерпретации зарубежного опыта, которая позволила выявить неочевидные закономерности: несмотря на различия в правовых системах, все анализируемые страны демонстрируют тенденцию к усилению роли кастодианов как активных участников инвестиционного процесса, а не просто хранителей активов.

На основании проведенного анализа зарубежных передовых стран подтверждается необходимость решения вышеописанных проблем, которые наблюдаются в российском кастодиальном менеджменте пенсионных сбережений (совершенствование отчетности, недостаток высокопрофессиональных кадров и необходимость внедрения современных автоматизированных технологий). Именно эти аспекты стали основой успешной реализации кастодиального менеджмента пенсионных сбережений США, Канады, Нидерландов и Австралии.

Заключение

В последние несколько лет наблюдается тенденция роста пенсионных активов. Так, в странах с развитой экономикой доля пенсионных активов от ВВП увеличилась практически вдвое [11]. Такая тенденция наблюдается в развитых странах и в странах с формирующимся рынком. Активы пенсионных фондов достигают сотни миллиардов долларов США. Огромную роль в развитии пенсионных систем играет кастодиальный менеджмент пенсионных сбережений.

Совершенствование кастодиального менеджмента российской пенсионной системы будет способствовать повышению доверия пенсионных фондов к кастодиальным организациям за счет прозрачности их деятельности. Применение современных решений в области автоматизированных цифровых технологий позволит оптимизировать процессы, а также

более эффективно инвестировать пенсионные накопления и дифференцировать их на финансовом рынке. Совершенствование отчетности кастодиальных организаций позволит приве-

сти их в соответствие с международными стандартами и практиками, что будет способствовать прозрачности управления (инвестирования) пенсионных сбережений [см. также: 12].

Список источников

1. Агеева Е.В., Урбанаев Л.Л. Программа долгосрочных сбережений как механизм поэтапного перехода пенсионных накоплений в негосударственное пенсионное обеспечение // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2024. Т. 13, № 2 (47). С. 7–10.
2. Варьяш И.Ю. Социальный капитал пенсионных сбережений // Банковское дело. 2018. № 8. С. 28–33.
3. Агеева Е.В. О целесообразности введения программы долгосрочных пенсионных сбережений // Прикладные экономические исследования. 2024. № 2. С. 96–102.
4. Малева Т., Ляшок В. Дефицит рабочей силы в России: краткосрочные и долгосрочные эффекты // Экономическая политика. 2024. Т. 19, № 6. С. 120–153.
5. Школик О.А. Доверие участников как фактор развития отрасли пенсионного обеспечения в Нидерландах // Российский экономический интернет-журнал. 2024. № 2. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/48c/lcbxw5b2chokh3gctzn38dpqdcubrtzt.pdf> (дата обращения: 06.04.2025).
6. Лебедева Л.Ф. Пенсионные фонды стран ОЭСР как источник инвестиций в начале третьего десятилетия // Международная торговля и торговая политика. 2023. Т. 9, № 1 (33). С. 65–73.
7. Фроловская Ю.И., Бондаренко И.В., Курбатова Г.В. Перспективы развития пенсионной системы России: опыт европейских стран. Вестник общественной научно-исследовательской лаборатории «Взаимодействие уголовно-исполнительской системы с институтами гражданского общества: историко-правовые и теоретико-методологические аспекты». 2021. № 22. С. 177–180.
8. Сывороткина И.Ю. Международное пенсионное обеспечение в условиях цифровизации: значение, риски, перспективы и возможности дальнейшего реформирования // Экономика и право в новых реалиях: вызовы современности : монография / М.Г. Ахметов, С.Ю. Цику, И.Ю. Сывороткина [и др.]. Ростов-на-Дону : Манускрипт, 2024. С. 18–36.
9. APG : офиц. сайт компании. URL: <https://apg.nl/en/about-apg/asset-management/> (дата обращения: 06.04.2025).
10. Borg K., Minto A., van Meerten H. The EU's regulatory commitment to a European harmonised pension product: the portability of pension rights vis-à-vis the free movement of capital // Journal of Financial Regulation. 2019. No. 5 (2).
11. OECD Pensions Outlook 2024: Improving Asset-backed Pensions for Better Retirement Outcomes and More Resilient Pension Systems / OECD. URL: <https://doi.org/10.1787/51510909-en> (дата обращения: 06.04.2025).
12. Maatman R.H., Schram E.H.A., Godlieb A.P.C. Pension innovation, insight and prospects for action: a path to confidence in our pension system // Business Law. 2019. No. 9.

References

1. Ageeva E.V., Urbanaev L.L. Long-term savings program as a mechanism for the gradual transition of pension savings to non-state pension provision // Azimuth of scientific research: economics and management. 2024. Vol. 13, No. 2 (47). Pp. 7–10.
2. Varyash I.Yu. Social capital of pension savings // Banking. 2018. No. 8. Pp. 28–33.
3. Ageeva E.V. On the feasibility of introducing a long-term pension savings program // Applied Economic Research. 2024. No. 2. Pp. 96–102.
4. Maleva T., Lyashok V. Labor shortage in Russia: short-term and long-term effects // Economic policy. 2024. Vol. 19, No. 6. Pp. 120–153.
5. Shkolik O.A. Trust of participants as a factor in the development of the pension provision industry in the Netherlands // Russian Economic Internet Journal. 2024. No. 2. URL: <https://www.e-rej.ru/upload/iblock/48c/lcbxw5b2chokh3gctzn38dpqdcubrtzt.pdf> (date of access: 06.04.2025).
6. Lebedeva L.F. Pension funds of the OECD countries as a source of investment at the beginning of the third decade // International trade and trade policy. 2023. Vol. 9, No. 1 (33). Pp. 65–73.

7. Frolovskaya Yu.I., Bondarenko I.V., Kurbatova G.V. Prospects for the development of the pension system of Russia: the experience of European countries // Bulletin of the public research laboratory "Interaction of the penal system with civil society institutions: historical, legal and theoretical-methodological aspects". 2021. No. 22. Pp. 177–180.

8. Syvorotkina I.Yu. International pension provision in the context of digitalization: significance, risks, prospects and possibilities for further reform // Economics and law in new realities: challenges of our time : monograph / M.G. Akhmetov, S.Yu. Tsiku, I.Yu. Syvorotkina [et al.]. Rostov-on-Don : Manuscript, 2024. Pp. 18–36.

9. APG : official website of the company. URL: <https://apg.nl/en/about-apg/asset-management/> (date of access: 06.04.2025).

10. Borg K., Minto A., van Meerten H. The EU's regulatory commitment to a European harmonised pension product: the portability of pension rights vis-à-vis the free movement of capital // Journal of Financial Regulation. 2019. No. 5 (2).

11. OECD Pensions Outlook 2024: Improving Asset-backed Pensions for Better Retirement Outcomes and More Resilient Pension Systems / OECD. URL: <https://doi.org/10.1787/51510909-en> (date of access: 06.04.2025).

12. Maatman R.H., Schram E.H.A., Godlieb A.P.C. Pension innovation, insight and prospects for action: a path to confidence in our pension system // Business Law. 2019. No. 9.

Информация об авторах

М.Н. Лавров – кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой финансово-экономического и бизнес-образования Государственного университета просвещения, доцент кафедры продюсерства исполнительских искусств Российской академии музыки имени Гнесиных;

Е.В. Семенкова – старший преподаватель Государственного университета просвещения.

Information about the authors

M.N. Lavrov – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Financial, Economic and Business Education of the State University of Education, Associate Professor of the Department of Performing Arts Production of the Gnessin Russian Academy of Music;

E.V. Semenkova – senior lecturer of the State University of Education.

Статья поступила в редакцию 10.04.2025; одобрена после рецензирования 29.05.2025; принятa к публикации 12.11.2025.

The article was submitted 10.04.2025; approved after reviewing 29.05.2025; accepted for publication 12.11.2025.