

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Финансовая система

ГОСУДАРСТВО — ФИНАНСОВЫЙ РАНТЬЕ: НОВАЯ РОССИЙСКАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

Валерий Владиславович СМИРНОВ

кандидат экономических наук, доцент кафедры отраслевой экономики
факультета управления и социальных технологий,
Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова (ЧувГУ),
Чебоксары, Российская Федерация
v2v3s4@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-6198-3157>
SPIN-код: 3120-4077

История статьи:

Reg. № 647/2021
Получена 22.11.2021
Получена
в доработанном виде
06.12.2021
Одобрена 20.12.2021
Доступна онлайн
28.02.2022

УДК 336.051

JEL: E44, E60, E62,
E69

Ключевые слова:

государство,
необходимость,
параметры, рантье,
финансы

Аннотация

Предмет. Государство как финансовый рантье.

Цели. Определить параметры российского государства в качестве финансового рантье.

Методология. Исследование основано на системном подходе с применением метода статистического, нейросетевого и кластерного анализа.

Результаты. Показана актуальность анализа формы российского государства как финансового рантье и выделена ее связь с проблемной позицией мирового сырьевого прироста. Определены параметры российского государства как финансового рантье. Функциональность российского государства как финансового рантье связана с необходимостью повышения инвестиционной позиции, в том числе посредством инструмента «Широкая денежная масса — население». Трендовое замещение снижающихся инвестиций домохозяйств и рост государственных стимулируют рост корпоративных инвестиций. В этой ситуации функциональность российского государства зависит от объема международных резервов и ключевой ставки Банка России.

Область применения. Исследование расширяет сферу знаний и развивает компетенции правительства РФ для оценки возможностей экономического роста и выбора способа развития.

Выводы. Параметры российского государства как финансового рантье в контексте наполнения денежной массой «другие финансовые организации (кроме банков), нефинансовые организации, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства» финансами населения позволяют правительству корректировать действия по поддержке экономического роста, ориентируясь на объемы международных резервов и ключевую ставку Банка России.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2021

Для цитирования: Смирнов В.В. Государство — финансовый рантье: новая российская реальность // *Финансы и кредит*. — 2022. — Т. 28, № 2. — С. 466 — 488.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.2.466>

Введение

Актуальность анализа новой формы российского государства — финансовый рантье (далее — РГФР) связана с проблемной ситуацией, в которой оказалось российское общество вследствие подрыва и распада легитимированного порядка и высших ценностей в результате глобальных потрясений в мировой экономике. С.Ю. Глазьев считает, что мы находимся на глубокой сырьевой периферии, куда опустились в старом мирохозяйственном укладе, центр которого был в Европе и в США. Мы стали сырьевым придатком и финансовым донором, а также инкубатором для выращивания умов и источником вывоза капитала [1]. А.Г. Аганбегян полагает, что Россия 7 лет находилась в стагнации, на базе которой наступил структурный кризис с коронавирусной пандемией [2].

В этой ситуации государство в лице госкомпаний и системно значимых финансовых организаций определило свое экономическое место в качестве финансового рантье, участвующих в мобилизации капиталов, процессах их перераспределения и аккумуляции в кредитной системе. Его капиталы служат основой спекуляции на валютных, товарных и фондовых рынках, в результате которой разоряются широкие массы средних и мелких держателей акций, а обогащается и усиливается финансовая олигархия¹, так как главные прибыли достаются, как отмечал В.И. Ленин, «гениям» финансовых проделок» [3].

Государство как основное орудие политической власти в классовом обществе становится финансовым рантье. Отметим, что основным признаком государства является наличие особой системы органов и учреждений, образующих в совокупности механизм государства², а по определению В.И. Ленина, «всегда было известным аппаратом, который выделялся из общества и состоял из группы людей, занимавшихся только тем или почти только тем, или главным образом тем, чтобы управлять. Этот аппарат, эта группа людей, которые управляют другими, всегда забирает в свои руки известный аппарат принуждения, физической силы, — все равно, выражается ли это насилие над людьми в первобытной дубине, или в эпоху рабства» [4]. Государство-рантье есть государство паразитического, загнивающего капитализма [3].

Итак, актуальность анализа РГФР связана не столько с проблемной ситуацией, в которую погрузилось российское общество, сколько с экономической структурой и формой государственного устройства.

¹ Большая Советская Энциклопедия. БСЭ. URL: <https://www.booksite.ru>

² Там же.

Информационный обзор

Процесс формирования РГФР связан с проблемной ситуацией, в которой оказалось ограниченная сырьевой структурой экономика, и сложившейся формой государственного устройства. Властям России необходимо готовить экономику страны к окончанию «века нефти и газа». Как предупредил глава Сбербанка Г. Греф, «мы говорим о том, когда у нас этот монопродукт может закончиться»³.

Россия поставляет треть газа в Европу, и ее намерения по поставкам имеют решающее значение в то время, когда рост спотовых цен в равной степени ударил по домохозяйствам и предприятиям в Европе, что подчеркивает сильную зависимость Европы от Москвы в плане поставок энергоносителей⁴. Европейские цены на газ в этом году выросли более чем в три раза, поскольку Россия оставила поставки на ограниченном уровне, в то время как грузы сжиженного природного газа направлялись в Азию. Москва неоднократно заявляла, что может поставлять больше топлива в Европу через спорную ветку «Северный поток — 2»⁵.

Спорный российский газопровод «Северный поток — 2» столкнулся с очередной задержкой после того, как Германия приостановила ключевой этап процесса утверждения, в результате чего европейские цены на газ выросли на 12%⁶. В. Путин обещал дополнительные потоки газа в Европу, но эти объемы пока не реализованы, так как строительство российского трубопровода вызывает споры из-за задержек Германии⁷.

Российский газовый гигант ПАО «Газпром» занял центральное место на одном из крупнейших отраслевых саммитов 03.11.2021, заявив, что не виноват в энергетическом кризисе Европы. «Газпром», поставляющий большие объемы природного газа в Европу по трубопроводам, выступает за долгосрочные контракты, обеспечивающие стабильность на рынке⁸. Трейдеры следят за каждым шагом ведущего поставщика Европы, уделяя

³ Греф предсказал исчерпание нефтегазовых запасов России к 2030 году // РБК.
URL: <https://www.rbc.ru>

⁴ Golubkova K., Kobzeva O. Wholesale gas prices ease in Europe as Russian gas flows resume. Reuters.
URL: <https://www.reuters.com>

⁵ Shiryayevskaya A., Dezem V., Starn J. EU Gas, Power Jump as Higher Russian Flows Fail to Materialize. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

⁶ Khrennikova D., Dezem V., Tanas O. Nord Stream 2 Delays Send European Natural Gas Price Soaring. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

⁷ Kassai L. Russia Boosts U.S. Fuel Exports Amid European Energy Crunch. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

⁸ Dezem V., Tanas O. Russia's Gazprom Argues It's Not to Blame for European Gas Crisis. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

особое внимание тому, сколько газа поставляется сверх оговоренных объемов. По мнению аналитиков, дополнительные заказы могут быть возможны, если «Газпром» увидит прогресс в сертификации спорного трубопровода «Северный поток — 2»⁹.

Российская «Роснефть», вторая по объему добычи нефтяная компания в мире после Saudi Aramco, 12.11.2021 предупредила о потенциальном «суперцикле» на мировых энергетических рынках, повышающем перспективы еще более высоких цен, поскольку спрос превышает предложение¹⁰. Заместитель министра энергетики России П. Сорокин 15.11.2021 телеканалу Bloomberg в Абу-Даби заявил, что Россия «определенно» способна достичь уровня добычи нефти до пандемии¹¹.

Официальные лица в Москве были удивлены сделкой, объявленной в Глазго между США и Китаем, которая сократит потребление угля в последней стране, рынке, на который Кремль рассчитывал в своих планах роста. Соглашение между США и Китаем стало самым большим сюрпризом для России, которая планировала увеличить добычу угля для удовлетворения растущего китайского спроса. Россия тратит более 10 млрд долл. США на модернизацию железных дорог, что поможет увеличить экспорт угля для удовлетворения спроса в Азии¹².

В то же время российский государственный банк развития ВЭБ прекратит кредитование новых проектов, связанных с добычей сырья, в рамках реализации экологической, социальной и управленческой повестки дня (ESG), сообщил 09.11.2021 первый заместитель председателя правления А. Мирошниченко. Россия наряду с Китаем, США и Индией является одним из крупнейших в мире источников выбросов углекислого газа, и поставила перед собой собственную цель обеспечения углеродной нейтральности к 2060 г. — процесса, в котором российские леса, гидроэнергетика и атомная энергия должны сыграть ключевую роль¹³.

⁹ Shiryayevskaya A., Dezem V. European Gas Prices Fall as Russia Finally Increases Supplies. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

¹⁰ Rosneft CEO warns of potential 'super cycle' in energy markets. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹¹ Di Paola A., Ratcliffe V., Abu Omar A., Bartenstein B. U.S. Oil CEO Tells Biden to Focus on Local Production Instead of OPEC. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

¹² Pismennaya E., Fedorinova Yu. Glasgow Deals Prompt Russia Rethink on Coal Plans, Carbon Tax. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

¹³ Russia's VEB to stop financing raw materials extraction in ESG push. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

Крупнейший российский кредитор — Сбербанк — планирует в 2021 г. увеличить свой экологический, социальный и корпоративный кредитный портфель более чем на 40%, до 200 млрд руб. (3 млрд долл. США), а затем умножить его в несколько раз в 2022 г.¹⁴

Российская экономика уже восстановилась до уровня, предшествующего пандемии, после самого резкого за 11 лет спада на 3% в 2020 г. Но теперь она может столкнуться с препятствиями из-за возможного падения цен на нефть, ее основной экспорт и многочисленных повышений процентных ставок¹⁵. Инфляция в России продолжает разгоняться. Ответом Банка России станет дальнейшее повышение ключевой ставки¹⁶.

Герман Греф считает, что защитить сбережения от инфляции можно с помощью ОФЗ, номинал которых индексируется на рост индекса потребительских цен или у которых купон привязан к ставке межбанковского рынка RUONIA (рис. 1). Если говорить об облигациях с номиналом, который зависит от роста индекса потребительских цен, то чем выше инфляция, тем выше номинал бумаги, объяснил Г. Греф¹⁷.

Однако рост ключевой ставки и доходностей на рынке ОФЗ за год отнял около 10% стоимости банковских портфелей облигаций. Наибольшие потери понесли частные игроки из числа системно значимых банков. Банк России начал ужесточать ДКП в марте 2021 г., с тех пор ключевая ставка поднялась на 3,25 п.п. до 7,5%. Необходимость ужесточения ДКП регулятор объяснял ускорением инфляции в России. По итогам октября 2021 г. рост цен достиг 8,13% в годовом выражении, что более чем вдвое превышает целевой ориентир Банка России. За 2021 г. стоимость портфеля облигаций крупнейших госбанков упала чуть более чем на 4%. Остальные категории банков столкнулись с отрицательной переоценкой долговых бумаг на уровне 7—9%. Снижение стоимости облигаций на балансе также оказывает давление на норматив достаточности собственных средств банков¹⁸.

По итогам первой декады ноября 2021 г. средняя максимальная ставка по вкладам в топ-10 российских банков достигла 6,98%. Это кредитные организации, которые лидируют по размеру портфелей вкладов: Сбербанк,

¹⁴ Golubkova K., Marrow A. Russia's Sberbank sees ESG lending at \$3 bln this year, multiplying in 2022. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹⁵ EBRD sees Russian economy growing 3% in 2022, notes sanctions risk. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹⁶ Инфляция в России установила три рекорда за неделю. finanzen.net. URL: <https://www.finanz.ru>

¹⁷ Греф назвал способ защитить сбережения от инфляции. РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

¹⁸ Кошкина Ю. ЦБ впервые оценил потери банков из-за быстрого роста ставок // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

Совкомбанк, ВТБ, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Московский кредитный банк, Альфа-банк, «Открытие», Промсвязьбанк, Россельхозбанк. Показатель замеряется каждые десять дней (декаду)¹⁹.

ПАО Сбербанк согласился продать свою долю в VK Group, одной из крупнейших технологических компаний России, Газпромбанку за 12,8 млрд руб. (176 млн долл. США)²⁰. Европейское подразделение Сбербанка (Sberbank Europe AG) подписало соглашение о продаже своих «дочек» в Боснии и Герцеговине, Хорватии, Венгрии, Сербии и Словении, говорится в сообщении Сбербанка. Совокупные активы на продажу составляют 7,329 млрд евро, у реализуемых банков 162 филиала и около 600 тыс. клиентов на конец 2020 г.²¹

Госдума 11.11.2021 приняла во втором чтении законопроект, который повышает с 7% до 10% ВВП лимит накоплений ФНБ, сверх которого средства могут быть проинвестированы. Принятый депутатами во втором чтении законопроект закрепляет с 2022 г. на бессрочной основе в Бюджетном кодексе РФ уровень первичного структурного дефицита федерального бюджета в размере 0,5% ВВП²². Сенаторы оперативно, 19.11.2021, одобрили закон об изменениях в Бюджетный кодекс РФ и отдельные законодательные акты и установлении особенностей исполнения бюджетов бюджетной системы РФ в 2022 г. Предусматривается повышение с 7% до 10% объема ВВП порогового значения размера ликвидных средств ФНБ с одновременной возможностью направлять средства ФНБ в отдельные самоокупаемые инфраструктурные проекты, в том числе включенные после 1 октября 2021 г. в перечень, утвержденный Правительством РФ, в объеме до 2 трлн 500 млрд руб.²³

Однако Э. Набиуллина 15.11.2021 на совместном заседании профильных комитетов Госдумы по «Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2022—2024 гг.» выделила: «Этот год — год восстановления после беспрецедентного кризиса... Восстановление страдает от серьезного дисбаланса между спросом, который превышает

¹⁹ Кошкина Ю. Максимальные ставки по вкладам в крупнейших банках приблизились к 7% // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

²⁰ Sberbank Sells Russia's VK Group Stake Back to Gazprombank. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

²¹ Фейнберг А., Кошкина Ю. Сбербанк продаст банки в Европе с активами на €7,3 млрд // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

²² Поправки о повышении лимита накоплений ФНБ до 10% ВВП прошли II чтение. Interfax. URL: <https://www.interfax.ru>

²³ Совершенствуется правовое регулирование бюджетных правоотношений // Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации. URL: <http://council.gov.ru>

докризисный уровень у нас практически во всех секторах, и предложением, которое не поспевает за ним... Нам нужно благополучие людей... Именно поэтому мы повысили ставку на последнем заседании до 7,5% и, возможно, будем рассматривать необходимость дальнейшего повышения на ближайших заседаниях»²⁴.

Мировой долг в третьем квартале упал, хотя он оставался около рекордного максимума, установленного в июне 2021 г., в то время как долг на развивающихся рынках достиг нового рекордного уровня в 92,5 трлн долл. США. Общий долг, включая задолженность правительств, домохозяйств и компаний, упал до 296 трлн долл. США в конце сентября 2021 г. после роста до рекордных значений во втором квартале 2021 г. Это примерно на 36 трлн долл. США больше, чем до пандемии. Отношение долга к годовому объему мировой экономики упало более чем на 10 п.п. с июля по сентябрь 2021 г., достигнув 350% в конце третьего квартала 2021 г., поскольку экономики во всем мире восстанавливаются после спада, вызванного пандемией. Общий долг развивающихся стран вырос до 92,6 трлн долл. США. Более 95% прироста долга развивающихся стран с конца 2019 г. приходится на облигации в национальной валюте, хотя привлекательность этого долга упала среди иностранных инвесторов, которые в настоящее время владеют около 19% долга в национальной валюте по сравнению с 23% в конце 2019 г. В Индонезии и России наблюдалось самое резкое сокращение доли иностранного капитала²⁵.

ФРС США начинает сворачивать беспрецедентную в истории программу выкупа активов, в рамках которой за полтора года закачала в систему 4,4 трлн долл. США дополнительной ликвидности. Начатая в марте 2020 г. на фоне обвала рынков и сильнейшей за 70 лет глобальной рецессии программа QE с ноября 2021 г. будет уменьшена на 15 млрд долл. США, объявила ФРС по итогам заседания Комитета по открытым рынкам 03.11.2021. Ежемесячный объем операций сократится со 120 до 105 млрд долл. США, а затем продолжит падать со скоростью 15 млрд долл. США каждый месяц. Объемы выкупа казначейских облигаций с 80 млрд долл. США в месяц будут сокращаться на 10 млрд долл. США каждый месяц, а ипотечных бондов с 40 млрд долл. США в месяц на 5 млрд долл. США каждый месяц. В результате к июню 2022 г. поток долларов, который

²⁴ Выступление Эльвиры Набиуллиной на совместном заседании профильных комитетов Госдумы по «Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 – 2024 гг.» // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

²⁵ Total global debt dips, but emerging market debt hits record high. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

больше года лился на рынки из-под «печатного станка» американского центробанка, упадет до нуля²⁶.

Котировки бумаг «Россия-28» (с погашением в апреле 2028 г.) 17.11.2021 падали до 161% от номинала — минимума с марта 2020 г. Бонды с погашением с 2042 г. завершили в минусе третий день подряд и оформили 3-недельное «дно» — 130,12% от номинала (с ростом доходности до 3,54% годовых). Иностранные инвесторы, которые держат 21% рублевого госдолга России и больше половины валютного распродают активы, которые еще недавно считали лучшими на рынках Emerging Markets²⁷ (рис. 2).

В этой ситуации Банк России отменяет лимит на долю акций российских эмитентов, размещение и публичное обращение которых предполагаются за пределами России. Сейчас действуют два ограничения на размещение и обращение акций на иностранных площадках: их общее число не должно превышать 25% от всего объема акций одного типа, при этом за рубежом может торговаться не более 50% от общего количества предлагаемых акций. Такие лимиты вводились, в том числе чтобы снизить отток торговой активности с российского на иностранные рынки²⁸.

Итак, информационный обзор дает понимание необходимости и условий формирования РГФР.

Метод исследования

Для анализа формы РГФР применим методы статистического, нейросетевого и кластерного анализа, включающие обработку статистических показателей, их систематизацию и представление в наглядной форме в виде графиков [5] и таблиц [6, 7]. Статистический анализ позволит выявить факторы, определяющее основание РГФР. Нейросетевой анализ укажет на закономерности формирования РГФР. Применение кластерного анализа обусловлено дополнением вероятностного понимания причинности [8, 9] изменений условий формирования РГФР посредством систематизации данных и упорядочивания их в сравнительно однородные группы [10], в том числе для классификации и выбора тактических действий.

²⁶ ФРС проткнула пузырь: США останавливают «печатный станок». URL: <https://www.finanz.ru>

²⁷ «Позиции экономики будут подорваны»: Инвесторы устроили распродажу валютных долгов России. URL: <https://www.finanz.ru>

²⁸ Банк России упрощает выход российских эмитентов на зарубежные рынки // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

Анализ

Информационной основой для анализа формы РГФР являются данные Банка России, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации (Росстата), Международного валютного фонда, Всемирного банка, новости и аналитика рынка валют, фондовых и сырьевых рынков и др.

В результате нейросетевого анализа важности темпов прироста индикаторов широкой денежной массы в разрезе секторов — держателей денег (табл. 1) выявлено: (1) максимальное значение средней (47,2%) динамики распределения денежной массы связано (структурировано) с «М0, М1, М2 — прочие секторы»; (2) минимальное (35,3%) — «Широкая денежная масса — население»; (3) промежуточное (41,3%) — «М1 — население» и «М1 — другие финансовые организации».

Итак, приоритет РГФР — «М0, М1, М2 — прочие секторы». М0 — наличные деньги в обращении (банкноты, металлические монеты, казначейские билеты (бумажные деньги)); М1 — средства на расчетных, специальных, текущих счетах предприятий и организаций; средства страховых компаний; чековые вклады (депозиты населения до востребования в коммерческих банках); депозиты населения до востребования; дорожные чеки; аккредитивы; бесчековые сберегательные вклады (сберегательные депозиты в коммерческих банках); М2 — краткосрочные государственные ценные бумаги; срочные депозиты в коммерческих банках; срочные депозиты населения в сберегательных банках. Прочие секторы — аналитическая группировка, включающая другие финансовые организации (кроме банков), нефинансовые организации, домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ): другие финансовые организации — небанковские кредитные организации и иные организации, для которых основной вид деятельности — предоставление финансовых услуг; нефинансовые организации — предприятия, основной деятельностью которых является производство товаров или нефинансовых услуг; домашние хозяйства — институциональные единицы, состоящие из одного физического лица или группы физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей; некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКОДХ) — институциональные единицы, являющиеся нерыночными производителями, созданные для оказания социальных услуг домашним хозяйствам²⁹.

²⁹ Методологический комментарий к международной инвестиционной позиции Российской Федерации // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

РГФР связывает финансы населения посредством «М1 — население» и «М1 — другие финансовые организации». Другие финансовые организации — объединения субъектов страхового дела; страховые брокеры; биржи; брокеры; дилеры; доверительные управляющие; форекс-дилеры; ломбарды; клиринговые организации; микрофинансовые организации; операторы платежных систем; расчетные центры; бюро кредитных историй; инвестиционный советник; кредитные рейтинговые агентства; ипотечные агенты; специализированные финансовые общества; специализированные общества проектного финансирования; лизинговые компании; организации, осуществляющие факторинговые и форфейтинговые операции и др.³⁰

Кластерный анализ темпов прироста индикаторов широкой денежной массы в разрезе секторов-держателей денег (*табл. 2*) выделил соединение «Широкая денежная масса — население» и «М2 — нефинансовые организации», «Широкая денежная масса — нефинансовые организации». Отметим, что к нефинансовым организациям относятся предприятия, основной деятельностью которых является производство товаров или нефинансовых услуг — юридические лица, а также квазикорпорации — организации, действующие без образования юридического лица (отделения и представительства организаций-нерезидентов, условные единицы — резиденты, владеющие недвижимостью)³¹.

Итак, основание формирования РГФР связано с необходимостью повышения инвестиционной позиции, в том числе посредством инструмента «Широкая денежная масса — население».

Однако динамика реального ВВП и инвестиций (*рис. 3*) отражает трендовое замещение снижающихся инвестиций домохозяйств ростом государственных. Прогнозное превышение темпа роста инвестиций над темпами роста реального ВВП усилит зависимость от государственных инвестиций, что в свою очередь вызовет рост корпоративных инвестиций.

Первый вице-премьер А. Белоусов отметил: «У правительства нет цели «отобрать» дополнительные доходы у металлургов, однако стоит задача уложиться в параметры проектов — есть задача вписать госпрограммы и окологосударственные программы, которые подорожали из-за цен на продукцию»³². Эти положения фиксируют условия существования РГФР — рост международных резервов и ключевой ставки Банка России (*рис. 4*).

³⁰ Методологический комментарий к международной инвестиционной позиции Российской Федерации // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

³¹ Там же.

Итак, форма РГФР определяется приоритетом «М0, М1, М2 — прочие секторы» и удерживается финансами населения посредством (1) «М1 — население» и «М1 — другие финансовые организации»; (2) «Широкая денежная масса — население» и «М2 — нефинансовые организации», «Широкая денежная масса — нефинансовые организации». Функциональность России как рантье связана с необходимостью повышения инвестиционной позиции, в том числе посредством инструмента «Широкая денежная масса — население». Трендовое замещение снижающихся инвестиций домохозяйств ростом государственных стимулирует повышение корпоративных инвестиций. Функциональность РГФР зависит от объема международных резервов Российской Федерации и значения ключевой ставки Банка России.

Обсуждение результатов

Форма РГФР, в том числе приоритет «М0, М1, М2 — прочие секторы», удерживаемая финансами населения в позиции замещения снижающихся инвестиций домохозяйств ростом государственных, указывает на следующие проблемы и возможности развития российской экономики.

Автор О.Н. Афанасьева определила воздействие денежной массы на ВВП по трем сценариям управления: (1) изменение денежной массы с нарушениями реакции на управление в отдельные периоды определяло рост ВВП; (2) отсутствие реакции на управляющее воздействие; (3) переходный — временами фиксируется краткосрочное положительное воздействие, по сути близкое ко второму сценарию. К первому сценарию управления относятся Россия, США и Бразилия; ко второму — Германия, Дания и Япония; третий, переходный сценарий управления, наблюдается в Китае, Норвегии и Индии³³.

Ученый О.Н. Салманов указывает на погрешности в оценке величины стоимости собственного капитала с учетом странового риска, установленного по всем международным методикам при эталонном рынке европейских развитых стран³⁴. В этом контексте, по мнению Х.С. Умарова, ключевую роль должны играть экспортно-кредитные агентства —

³² Белоусов объяснил позицию правительства по доходам металлургов.
URL: <https://rg.ru/2021/06/02/belousov-obiasnil-poziciuu-pravitelstva-po-dohodam-metallurgov.html>

³³ Афанасьева О.Н. Денежная масса как инструмент денежно-кредитной политики и стимулирование экономического роста // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 7. С. 1540—1558.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.7.1540>

³⁴ Салманов О.Н. Влияние степени интеграции российского фондового рынка на стоимость собственного капитала // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 10. С. 2172—2196.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.10.2172>

институты государственной поддержки экспорта и гаранта стабильности международной торговой системы³⁵.

Исследователи Н.И. Кравцова, А.Д. Никонорова указывают на проблемы рынка кредитных деривативов, связанные с несовершенством законодательной базы, низкой ликвидностью, спекулятивным характером торговли, отсутствием развитой инфраструктуры внебиржевого рынка³⁶.

В то же время С.А. Тимофеев, Я.Н. Нахимова выделяют необходимость применения диверсифицированной стратегии на финансовом рынке³⁷. А.Л. Белоусов считает, что развитие синдицированного кредитования способно дать значимую поддержку субъектам среднего и крупного предпринимательства³⁸.

Авторы Л.И. Юзович, М.В. Шарафиева показали, что в схеме кризисов 2008 и 2014 гг. государственное банковское регулирование происходило только путем изменения уровня ключевой ставки, что привело к повышению процентных ставок и снижению спроса на ипотечные кредиты³⁹.

Исследователи Н.И. Куликов, М.А. Куликова, В.Н. Шустова считают, что правительство должно направить на поддержку экономики и граждан не менее 10% ВВП, что будет составлять 10 трлн руб.⁴⁰ Ю.С. Евлахова выявила, что высокого уровня угрозы набега вкладчиков на системно значимые банки в период 2015—2019 гг. не наблюдалось⁴¹.

³⁵ Умаров Х.С. Основные тенденции развития экспортно-кредитных агентств в мире // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 9. С. 2033—2049. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.9.2033>

³⁶ Кравцова Н.И., Никонорова А.Д. Практика использования кредитных деривативов на российском фондовом рынке // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 6. С. 1416—1440. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.6.1416>

³⁷ Тимофеев С.А., Нахимова Я.Н. Влияние международной диверсификации на эффективность инвестиционного портфеля в рамках российского финансового рынка // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 5. С. 1178—1200. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.5.1178>

³⁸ Белоусов А.Л. Синдицированное кредитование: вопросы правоприменения и направления совершенствования законодательства // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 2. С. 370—384. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.2.370>

³⁹ Юзович Л.И., Шарафиева М.В. Анализ причинно-следственных связей между финансовыми кризисами и рынком ипотечного жилищного кредитования // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 8. С. 1773—1789. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1773>

⁴⁰ Куликов Н.И., Куликова М.А., Шустова В.Н. Необходимая финансовая поддержка российской экономики и граждан государством в период пандемии коронавируса на основании использования онлайн-сервисов // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 4. С. 785—806. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.4.785>

⁴¹ Евлахова Ю.С. Угроза оттока вкладов физических лиц в системно значимых банках РФ: ретроспективный анализ и перспективы регулирования // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 1. С. 4—21. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.1.4>

Ученый А.Г. Лукин указывает на то, что строительство структуры государственного бюджетного управления в Российской Федерации после второго этапа бюджетной реформы было остановлено. Это привело к формированию суммативной системы управления использованием финансовых ресурсов государства, фактически исключая влияние главных распорядителей средств бюджетов на осуществление финансовой деятельности нижестоящими распорядителями и получателями средств бюджетов⁴².

Итак, российское научное сообщество выделяет условия формирования РГФР.

Выводы

Анализ формы РГФР определил его параметры — наполнение денежной массой «Прочие секторы» (другие финансовые организации (кроме банков), нефинансовые организации, домашние хозяйства и НКОДХ финансами населения посредством «М1 — население» и «Широкая денежная масса — население»). Функциональность РГФР зависит от объема международных резервов Российской Федерации и значения ключевой ставки Банка России.

⁴² Лукин А.Г. Структура государственного бюджетного управления в Российской Федерации // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. Вып. 3. С. 649—671. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.3.649>

Таблица 1

Нейросетевой анализ важности темпов прироста индикаторов широкой денежной массы в разрезе секторов — держателей денег, 01.04.2015 — 01.07.2021, %

Table 1

A neural network analysis of the importance of growth rates of broad money indicators in the context of sectors holding money, April 1, 2015 – July 1, 2021, percent

Индикаторы	Важность, %		
Широкая денежная масса — население	24,2	72,8	100
Широкая денежная масса — нефинансовые организации	18,2	32,6	9,6
Широкая денежная масса — другие финансовые организации	12	54,6	30,1
Широкая денежная масса — прочие секторы	44,7	11,6	27,9
M2 — население	7,2	48,2	33,6
M2 — нефинансовые организации	59,9	10,2	29,5
M2 — другие финансовые организации	22,4	24,3	42,1
M2 — прочие секторы	100	31,9	18,5
M1 — население	47,2	100	42
M1 — нефинансовые организации	77,3	34,3	45,6
M1 — другие финансовые организации	68,8	88,3	48,3
M1 — прочие секторы	98	4,9	8,5
M0 — население	8,2	70,7	56,8
M0 — нефинансовые организации	25,2	38,1	24,1
M0 — другие финансовые организации	49,4	22,5	18,3
M0 — прочие секторы	91,8	16,5	30,8
Среднее	47,2	41,3	35,3

Примечание. Многослойный перцептрон, пакетное обучение.

Источник: авторская разработка с применением IBM SPSS Statistics по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>

Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Таблица 2

Кластеры темпов прироста индикаторов широкой денежной массы в разрезе секторов-держателей денег, 01.04.2015 — 01.07.2021, %

Table 2

Clusters of growth rates of broad money indicators by sector holding money, April 1, 2015 – July 1, 2021, percent

Кластер	Подкластер	Квадрат евклидова расстояния
Широкая денежная масса — население	M2 — нефинансовые организации	523,1
	Широкая денежная масса — нефинансовые организации	726,56
	Широкая денежная масса — другие финансовые организации	2 519,63
	M0 — нефинансовые организации	3 360,76
	M0 — другие финансовые организации	4 290,74
	Широкая денежная масса — прочие секторы	6 900,73
	M1 — другие финансовые организации	11 636,85

Примечание. Иерархический кластерный анализ — среднее расстояние между кластерами, квадрат евклидова расстояния.

Источник: авторская разработка с применением IBM SPSS Statistics по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>

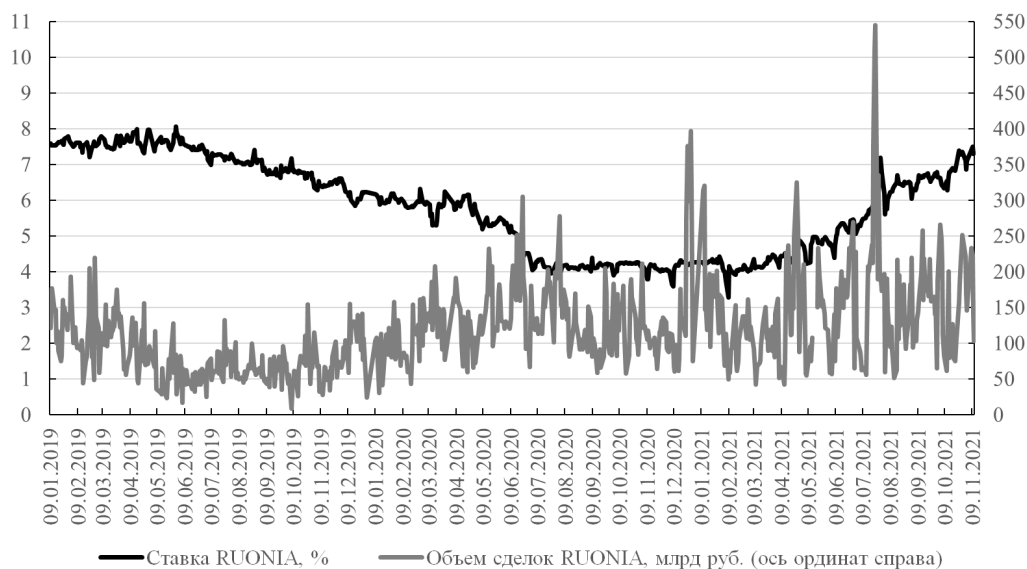
Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Рисунок 1

Динамика ставки и объема сделок RUONIA (Ruble Overnight Index Average)

Figure 1

Changes in the interest rate and volume of transactions RUONIA (Ruble Overnight Index Average)



Источник: авторская разработка с применением IBM SPSS Statistics по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>

Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Рисунок 2

Динамика RGBI, USDRUB, IMOEX, NGX2021, UKOIL

Figure 2

Changes in RGBI, USDRUB, IMOEX, NGX2021, UKOIL



RGBI (Russian Government Bond Index) — индекс государственных облигаций Российской Федерации.

USDRUB — валютный курс.

IMOEX — индекс МосБиржи.

NGX2021 — фьючерсы на природный газ.

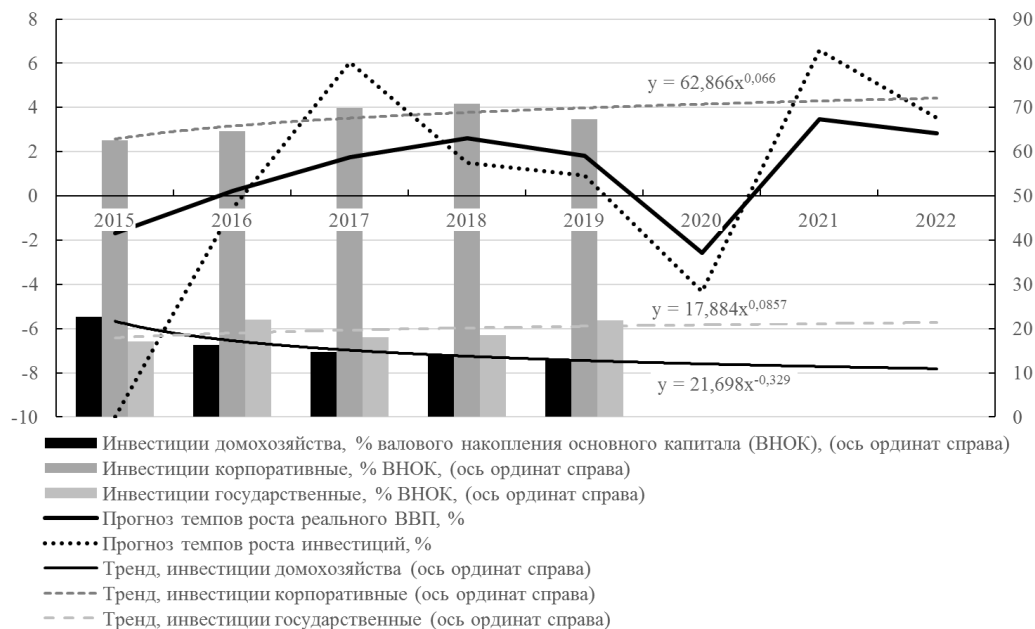
UKOIL — фьючерсы на нефть Brent.

Источник: Trading Economics. URL: <https://ru.tradingeconomics.com>

Source: Trading Economics. URL: <https://ru.tradingeconomics.com>

Рисунок 3
Динамика реального ВВП и инвестиций

Figure 3
Changes in the real GDP and investment



Источник: авторская разработка с применением IBM SPSS Statistics по данным OECD (2021), Real GDP Forecast (Indicator)

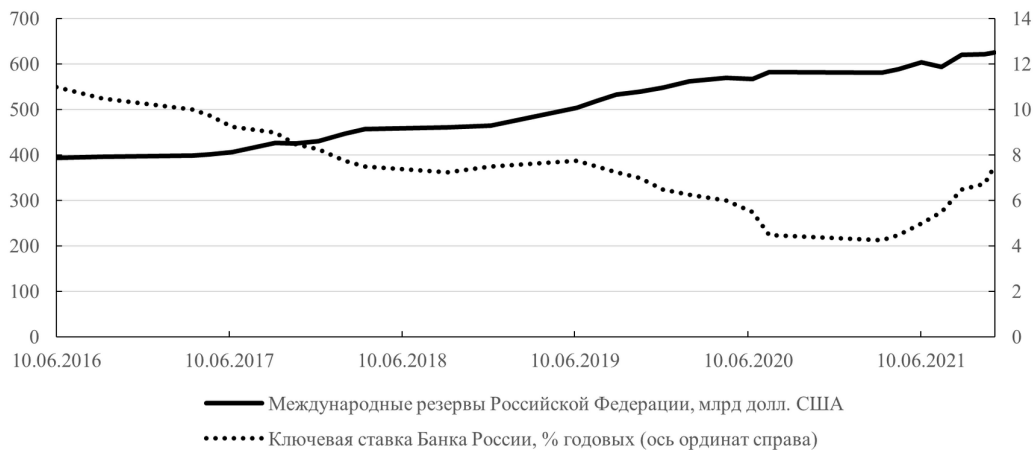
Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to OECD (2021), Real GDP Forecast (Indicator) data

Рисунок 4

Международные резервы Российской Федерации и ключевая ставка Банка России

Figure 4

International reserves of the Russian Federation and the policy rate of the Bank of Russia



Источник: авторская разработка с применением IBM SPSS Statistics по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>

Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Список литературы

1. Глазьев С.Ю. О механизмах реализации целей национального развития России в условиях смены технологических и мирохозяйственных укладов // Научные труды Вольного экономического общества России. 2021. Т. 230. № 4. С. 66—70.
URL: <https://doi.org/10.38197/2072-2060-2021-230-4-66-70>
2. Аганбегян А.Г. К устойчивому социально-экономическому росту // Научные труды Вольного экономического общества России. 2021. Т. 230. № 4. С. 133—155.
URL: <https://doi.org/10.38197/2072-2060-2021-230-4-133-155>
3. Ленин В.И. Полное собрание сочинений: в 55 т. 5-е изд. Т. 27. Август 1915 — июнь 1916. М.: Госполитиздат, 1969. 643 с.
4. Ленин В.И. Полное собрание сочинений: в 55 т. 5-е изд. Т. 39. Июнь — декабрь 1919. М.: Госполитиздат, 1970. 623 с.
5. King A.P., Eckersley R.J. Chapter 1: Descriptive Statistics I: Univariate Statistics. In: *Statistics for Biomedical Engineers and Scientists: How to Visualize and Analyze Data*. Academic Press, 2019, pp. 1–21.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-102939-8.00010-4>
6. Brownstein N.C., Adolfsson A., Ackerman M. Descriptive Statistics and Visualization of Data from the R Datasets Package with Implications for Clusterability. *Data in Brief*, 2019, vol. 25, no. 104004.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.dib.2019.104004>
7. Fávero L.P., Belfiore P. Chapter 3: Univariate Descriptive Statistics. In: *Data Science for Business and Decision Making*. Academic Press, 2019, pp. 21–91.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00003-3>
8. Urlacher B.R. Complexity, Causality, and Control in Statistical Modeling. *American Behavioral Scientist (ABS)*, 2020, vol. 64, iss. 1, pp. 55–73.
URL: <https://doi.org/10.1177/0002764219859641>
9. Fávero L.P., Belfiore P. Chapter 11: Cluster Analysis. In: *Data Science for Business and Decision Making*. Academic Press, 2019, pp. 311–382.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00011-2>
10. Adolfsson A., Ackerman M., Brownstein N.C. To Cluster, or Not to Cluster: An Analysis of Clusterability Methods. *Pattern Recognition*, 2019, vol. 88, pp. 13–26. URL: <https://doi.org/10.1016/j.patcog.2018.10.026>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Financial System

THE STATE IS A FINANCIAL RENTIER: A NEW RUSSIAN REALITY

Valerii V. SMIRNOV

I.N. Ulianov Chuvash State University (ChuvSU),
Cheboksary, Chuvash Republic, Russian Federation
v2v3s4@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-6198-3157>

Article history:

Article No. 647/2021
Received 22 Nov 2021
Received in revised
form 6 December 2021
Accepted 20 Dec 2021
Available online
28 February 2022

JEL classification:

E44, E60, E62, E69

Keywords: State,
necessity, parameter,
rentier, finance

Abstract

Subject. This article considers the State as a financial beneficiary.

Objectives. The article aims to define the parameters of the Russian State as an independent financial beneficiary.

Methods. For the study, I used a systems approach using the methods of statistical, cluster, and neural network analyses.

Results. The article defines the parameters of the functionality of the Russian State as a financial beneficiary and highlights its connection with the problematic position of a petrostate.

Conclusions and Relevance. The parameters of the functionality of the Russian State as a financial beneficiary allow the Russian Government to adjust measures to support economic growth, focusing on the volume of international reserves and the key interest rate of the Bank of Russia. The study expands the scope of knowledge and develops the competencies of the Government of the Russian Federation to assess the opportunities of economic growth and the choice of the way of development.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2021

Please cite this article as: Smirnov V.V. The State is a Financial Rentier: A New Russian Reality. *Finance and Credit*, 2022, vol. 28, iss. 2, pp. 466–488.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.2.466>

References

1. Glaz'ev S.Yu. [On the mechanisms of realizing the goals of Russia's national development in the context of changing technological and world economic structures]. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*, 2021, vol. 230, no. 4, pp. 66–70. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.38197/2072-2060-2021-230-4-66-70>
2. Aganbegyan A.G. [To sustainable socio-economic growth]. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*, 2021, vol. 230, no. 4, pp. 133–155. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.38197/2072-2060-2021-230-4-133-155>

3. Lenin V.I. *Polnoe sobranie sochinenii: v 55 t. 5-e izd, vol. 27. Avgust 1915 – iyun' 1916* [Complete works: In 55 volumes. 5th ed. Vol. 27. August 1915 – June 1916]. Moscow, Gospolitizdat Publ., 1969, 643 p.
4. Lenin V.I. *Polnoe sobranie sochinenii: v 55 t. 5-e izd, vol. 39. Iyun' – dekabr' 1919* [Complete works: In 55 volumes. 5th ed. Vol. 39. June – December 1919]. Moscow, Gospolitizdat Publ., 1970, 623 p.
5. King A.P., Eckersley R.J. Chapter 1: Descriptive Statistics I: Univariate Statistics. In: *Statistics for Biomedical Engineers and Scientists: How to Visualize and Analyze Data*. Academic Press, 2019, pp. 1–21.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-102939-8.00010-4>
6. Brownstein N.C., Adolfsson A., Ackerman M. Descriptive Statistics and Visualization of Data from the R Datasets Package with Implications for Clusterability. *Data in Brief*, 2019, vol. 25, no. 104004.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.dib.2019.104004>
7. Fávero L.P., Belfiore P. Chapter 3: Univariate Descriptive Statistics. In: *Data Science for Business and Decision Making*. Academic Press, 2019, pp. 21–91.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00003-3>
8. Urlacher B.R. Complexity, Causality, and Control in Statistical Modeling. *American Behavioral Scientist (ABS)*, 2020, vol. 64, iss. 1, pp. 55–73.
URL: <https://doi.org/10.1177/0002764219859641>
9. Fávero L.P., Belfiore P. Chapter 11: Cluster Analysis. In: *Data Science for Business and Decision Making*. Academic Press, 2019, pp. 311–382.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00011-2>
10. Adolfsson A., Ackerman M., Brownstein N.C. To Cluster, or Not to Cluster: An Analysis of Clusterability Methods. *Pattern Recognition*, 2019, vol. 88, pp. 13–26. URL: <https://doi.org/10.1016/j.patcog.2018.10.026>

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.