

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Финансовая система

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОСНОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ

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:

Рег. № 184/2022
Получена 07.04.2022
Получена
в доработанном виде
21.04.2022
Одобрена 05.05.2022
Доступна онлайн
30.05.2022

УДК 336.051

JEL: E44, F36, F37,
G15, O16

Ключевые слова:

важность, кластер,
темпы прироста,
финансовая система,
экономическое
основание

Аннотация

Предмет. Экономическое основание финансовой системы России.

Цели. Определить экономическое основание финансовой системы России.

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

Результаты. Выявлен значительный стабильный рост: средних цен производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки, индекса цен производителей промышленных товаров, внешнеторгового оборота. Выделены падающие обороты розничной торговли, объем платных услуг и реальные денежные доходы, а также увеличение дефицита консолидированного бюджета. Определены три больших кластера с сильными связями относительно: реальных денежных доходов, индекса физического объема произведенного ВВП, индекса тарифов на грузовые перевозки. Установлено экономическое основание финансовой системы России в качестве роста средних цен на мазут, нефть, уголь, дизельное топливо при снижающихся реальных денежных доходах и падающих оборотах розничной торговли и объема платных услуг.

Область применения. Положения исследования повышают компетенции членов правительства и Банка России.

Выводы. Экономическое основание финансовой системы России, проявляющееся в определенных сложных связях, указывает членам правительства на оптимальную позицию для обеспечения устойчивости финансовой системы.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Смирнов В.В. Экономическое основание финансовой системы России // *Финансы и кредит*. — 2022. — Т. 28, № 5. — С. 1141 — 1161.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.5.1141>

Введение

Актуальность анализа экономического основания финансовой системы России связана с усилением санкционного давления со стороны США, ЕС и их сторонников и, как следствие, необходимостью в финансовой мобилизации.

Авторы Е.Л. Горюнов, С.М. Дробышевский, В.А. Мау, П.В. Трунин считают, что после мирового финансового кризиса 2008—2009 гг. эффективность монетарной политики стала вызывать вопросы, поскольку быстро восстановить экономический рост в развитых странах не удалось [1].

Исследователи А.Н. Шохин, Н.В. Акиндинова, В.Ю. Астров, Е.Т. Гурвич, О.А. Замулин, А.Н. Клепач, В.А. Мау и Н.В. Орлова отметили, что выросли инвестиции во многих секторах, но в основном за счет бюджетных источников, возросла роль бюджетной политики [2].

В то же время П.Н. Павлов и С.М. Дробышевский полагают, что к осени 2021 г. российская экономика практически преодолела кризис, вызванный пандемией коронавируса и падением цен на нефть в первом полугодии 2020 г., вернувшись по объему ВВП, промышленного производства и инвестиций в основной капитал на докризисный уровень [3].

Президент В.В. Путин 17.02.2022 указал, что в «текущем году реальные располагаемые доходы граждан должны вырасти не менее чем на 2,5%»¹.

А уже 01.03.2022 В.В. Путин подписал Указ «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации», в котором запретил вывоз из Российской Федерации наличной иностранной валюты и (или) денежных инструментов в иностранной валюте в сумме, превышающей эквивалент 10 тыс. долл. США². До 1 сентября 2022 г. выраженные в иностранной валюте обязательства по договорам банковского счета (вклада) признаются исполненными надлежащим образом, если эти обязательства исполнены в рублях в сумме, эквивалентной стоимости обязательств в иностранной валюте и рассчитанной по официальному курсу Банка России, установленному на день исполнения обязательств³.

¹ Совещание по экономическим вопросам. 17 февраля 2022 г. // Администрация Президента России. 2022. URL: <http://www.kremlin.ru>

² Президент подписал Указ «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации» // Администрация Президента России. 2022. URL: <http://kremlin.ru>

³ Указ Президента РФ от 18.03.2022 № 126 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации в сфере валютного регулирования».

Совет директоров регулятора с 01.04.2022 установил режим банковских счетов типа «К» для расчетов с иностранными покупателями за природный газ⁴. Банк России рекомендовал кредитным организациям скорректировать подходы к установлению курсов купли-продажи иностранной валюты клиентам-юрлицам⁵.

Автор Д.Ю. Федотов выявил обратную корреляционную зависимость между динамикой официального курса рубля и изменением макроэкономических показателей, характеризующих экономическую безопасность страны⁶.

Исследователи M.A. Naeem, L. Pham, A. Senthilkumar и S. Karim указывают на положительную и устойчивую зависимость между шоками спроса на нефть и рынками БРИКС, а также выделяют необходимость реструктурирования своей текущей политики и стратегии, чтобы избежать неопределенности в доходности акций [4].

Ученый Ü. Seven выделяет взаимосвязи между финансовым развитием и неравенством доходов, а также различия в общей факторной производительности как основные причины межстрановых различий [5].

Итак, актуальность анализа экономического основания финансовой системы России выделена в трудах отечественных и зарубежных ученых, нормативно-правовых актах, обуславливающих нарастание изменений условий ее существования, и, как следствие, необходимость реструктуризации не только экономики, но и в большей мере — российской финансовой системы.

Информационный обзор

Для понимания экономического основания финансовой системы России необходимо оценить условия, в которых она находится.

Fitch и Moody's 02.03.2022 понизили суверенный кредитный рейтинг России до «мусорного» статуса, заявив, что западные санкции поставили под сомнение способность России обслуживать свой долг и ослабят ее

⁴ Банк России определил режим банковских счетов типа «К» для расчетов с иностранными покупателями за природный газ // Банк России. 2022. URL: <https://cbr.ru>; Указ Президента Российской Федерации от 31.03.2022 № 172 «О специальном порядке исполнения иностранными покупателями обязательств перед российскими поставщиками природного газа».

⁵ Кошкина Ю., Чернышова Е. ЦБ рекомендовал банкам разные курсы для импортеров и остальных компаний. Сколько будет стоить доллар для бизнеса // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

⁶ Федотов Д.Ю. Девальвация национальной валюты и экономическая безопасность государства // Финансы и кредит. 2021. Т. 27. № 11. С. 2442–2464. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.11.2442>

экономику⁷. 31.03.2022 Moody's отозвало все рейтинги России и ее регионов⁸.

Президент США Джозеф Р. Байден младший запретил ввоз в США ряда продуктов российского происхождения: рыбы, морепродуктов и продуктов из них, спиртных напитков, непромышленных алмазов и любых других продуктов российского происхождения, которые могут быть определены министром финансов по согласованию с министром торговли⁹.

Кривая доходности казначейских облигаций США перевернулась впервые с сентября 2019 г., что отражает опасения рынка по поводу того, что ФРС может спровоцировать рецессию в экономике, борясь с растущей инфляцией¹⁰.

Ожидается, что в 2022 г. прибыль крупнейших банков мира упадет в основном из-за замедления активности в области слияний и поглощений (M&A), а также сокращения сделок по выпуску акций и долговых обязательств¹¹.

По данным China Beige Book International, заимствования китайских предприятий резко сократились в первом квартале 2022 г., а процентные ставки по кредитам выросли до рекордного уровня, несмотря на усилия центрального банка по стимулированию кредитования¹². Производственная активность в Китае падала самыми быстрыми темпами за два года. PMI в производственном секторе Caixin/Markit упал до 48,1 в марте 2022 г.¹³

Американские фьючерсы выросли, а нефть резко упала на фоне признаков того, что администрация Байдена рассматривает возможность массового выпуска нефти из резервов США для борьбы с инфляцией¹⁴. Д. Байден 31.03.2022 объявил о крупнейшем в истории выпуске запасов нефти США

⁷ Fitch, Moody's slash Russia's sovereign rating to junk. Reuters, 2022. URL: <https://www.reuters.com>

⁸ Соколов К. Moody's отозвало рейтинги России и ее регионов // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

⁹ Executive Order on Prohibiting Certain Imports, Exports, and New Investment with Respect to Continued Russian Federation Aggression. Presidential actions. URL: <https://www.whitehouse.gov>

¹⁰ Inversion of key U.S. yield curve slice is a recession alarm. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹¹ Murugaboopathy P. Profits at large global banks set to fall sharply due to M&A slowdown. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/business/global-markets-banks-2022-03-30/>

¹² China Company Borrowing Slumps, Rates Spike, Beige Book Says. Bloomberg News. URL: <https://www.bloomberg.com>

¹³ China March factory activity contracts at sharpest rate in 2 years – Caixin PMI. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹⁴ Futures Rise as Oil Drops; China Tech Drags Asia: Markets Wrap. URL: <https://www.bloomberg.com>

на случай чрезвычайных ситуаций и призвал нефтяные компании увеличить бурение в попытке снизить цены на бензин¹⁵.

Пострадавшая от санкций Россия предлагает Индии свой флагманский сорт нефти Urals со скидкой до 35 долл. США за баррель. Россия также предложила платежи в рублях с использованием российской системы обмена сообщениями SPFS, что может сделать торговлю более привлекательной для Индии¹⁶.

Европа и Россия понесут большие потери, если В.В. Путин выполнит свою угрозу прекратить поставки газа в страны, которые он считает «недружественными», если они не будут платить в рублях. Европейским странам придется конкурировать с Азией за привлечение дополнительных объемов сжиженного природного газа из Катара или США и даже между собой за альтернативные трубопроводные поставки из таких мест, как Норвегия и Алжир¹⁷.

Годовая инфляция в России ускорилась до 15,66% по состоянию на 25.03.2022, самого высокого уровня с сентября 2015 г., поскольку ослабленный рубль вызвал резкий рост цен на фоне беспрецедентных для Запада санкций¹⁸. Потребительская инфляция в России в 2022 г. ускорится до самого высокого уровня с 1999 г., в то время как экономика продемонстрирует самый глубокий спад с 2009 г. в результате радикальных западных санкций¹⁹.

Автор М.В. Бугаев указывает, что часть волатильности цен сырьевых товаров объясняется изменениями в ожидаемой процентной ставке²⁰.

Напомним, что 28.02.2022 Банк России принял решение повысить ключевую ставку до 20% годовых²¹.

¹⁵ *Alper A., Gardner T.* Biden spurs record emergency oil release in 'moment of peril' for world. URL: <https://www.reuters.com>

¹⁶ *Chakraborty D., Krishnan U.* Russia Offers Discounts on Oil to India, One of Putin's Few Fuel Buyers. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com>

¹⁷ *Chestney N.* Analysis: In Russia-Europe gas standoff, both sides lose. URL: <https://www.reuters.com>

¹⁸ Inflation in Russia climbs above 15.6%, highest since September 2015. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹⁹ Russia to live through highest inflation since 1999: Reuters poll. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

²⁰ *Бугаев М.В.* Эффект связанности между ожидаемой процентной ставкой и ценами сырьевых товаров // *Финансы и кредит*. 2022. Т. 28. № 1. С. 124—148. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.28.1.124>

²¹ Банк России принял решение повысить ключевую ставку до 20% годовых // Банк России. URL: <http://www.cbr.ru>

Государственная корпорация ВЭБ.РФ продала долю в 8,4% Мосбиржи. Покупателем пакета выступило АО «Внешнеэкономическое объединение «Алмазювелирэкспорт», 100% в нем принадлежит государству через Росимущество. Долей выше 5% уставного капитала также владеют Банк России (11,7%), Сбербанк (10%), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР, 6%) и Capital Research and Management Company (5,7%)²².

США 24.02.2022 внесли Сбербанк в санкционный список САРТА, предполагающий ограничения на корреспондентские счета. В течение месяца все американские финансовые институты должны были закрыть любые корсчета Сбербанка и перестать проводить любые транзакции с участием банка и его 25 дочек. 01.03.2022 аналогичные ограничения распространила Великобритания. Против Сбербанка ограничения также вводили власти Канады²³.

Исследователи С.В. Зайцев, А.Б. Алибекова, А.Д. Коротенкова и С.С. Шишкина указывают, что ПАО «Сбербанк» присущи такие угрозы, как низкая краткосрочная ликвидность и риск полного обесценивания ссуды²⁴.

Состоятельные россияне в поисках финансового убежища увеличили вложения денег в недвижимость Турции и Объединенных Арабских Эмиратов²⁵.

Итак, информационный обзор обнажает критическую ситуацию в отношении существования экономического основания финансовой системы России.

Метод исследования

Для анализа экономического основания финансовой системы России применим методы статистического, нейросетевого и кластерного анализа, включающие обработку статистических показателей, их систематизацию и представление в наглядной форме в виде графиков [6], и таблиц [7, 8]. Статистический анализ позволит выявить факторы, определяющие экономическое основание финансовой системы России. Нейросетевой

²² Фейнберг А., Полякова В. ВЭБ продал 8,4% акций Мосбиржи // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

²³ Кошкина Ю., Чернышова Е., Калюков Е. США введут блокирующие санкции против Сбербанка и Альфа-банка // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

²⁴ Зайцев С.В., Алибекова А.Б., Коротенкова А.Д., Шишкина С.С. Основные направления развития ПАО «Сбербанк» в социально ориентированной рыночной экономике // Финансы и кредит. 2021. Т. 27. № 8. С. 1828—1851. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1828>

²⁵ Caglayan C., Azhar S., Alkousaa R. In Istanbul and Dubai, Russians pile into property to shelter from sanctions // Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

анализ укажет направления и закономерности необходимой трансформации российской экономики для обеспечения развития финансовой системы. Применение кластерного анализа обусловлено необходимостью определения причинности [9, 10] изменений в российской экономике посредством систематизации данных и упорядочивания их в сравнительно однородные группы [11], в том числе для классификации и выбора тактических действий.

Анализ

Информационной основой для анализа экономического основания финансовой системы России являются данные Федеральной службы государственной статистики РФ (Росстата), Банка России, Международного валютного фонда, Всемирного банка, новости и аналитика рынка валют, фондовых и сырьевых рынков.

Анализ выстроенной иерархии динамики экономических показателей России за период 2016—2021 гг. (*табл. 1*) выявил:

- 1) значительный стабильный рост: средних цен производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки — мазута топочного, нефти (обезвоженной, обессоленной и стабилизированной), угля (за исключением антрацита), угля коксующегося и угля бурого, топлива дизельного; индекса цен производителей промышленных товаров; внешнеторгового оборота;
- 2) падающие оборот розничной торговли, объем платных услуг и реальные денежные доходы;
- 3) увеличение дефицита консолидированного бюджета.

Нейросетевой анализ важности динамики экономических показателей России за 2016—2026 гг. (*табл. 2*) выявил значимость: при средней структурной важности 33,6% — реальные денежные доходы, индекс потребительских цен, инвестиции в основной капитал, индекс тарифов на грузовые перевозки; при 47% — индексы тарифов на грузовые перевозки, реальные денежные доходы, индекс потребительских цен, индекс производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий, индекс промышленного производства, индекс физического объема произведенного ВВП, грузооборот транспорта, включая коммерческий и некоммерческий грузооборот.

В результате кластерного анализа динамики экономических показателей России за период 2016—2021 гг. (табл. 3) выявлены кластеры с сильными связями (квадрат евклидова расстояния < 100):

- 1) реальные денежные доходы и оборот розничной торговли, объем работ по виду деятельности «строительство», индекс физического объема произведенного ВВП;
- 2) индекс физического объема произведенного ВВП и индекс промышленного производства, грузооборот транспорта (включая коммерческий и некоммерческий грузооборот), инвестиции в основной капитал;
- 3) индексы тарифов на грузовые перевозки и сводный индекс цен на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения.

Итак, результаты нейросетевого и кластерного анализа динамики экономических показателей России за период 2016—2021 гг. выделяют реальные денежные доходы и индекс тарифов на грузовые перевозки. Иерархия динамики экономических показателей России указывает на существенный рост средних цен на мазут, нефть, уголь, топливо дизельное, а также на падающие: оборот розничной торговли, объем платных услуг населению и реальные денежные доходы. Падающие реальные денежные доходы снижают оборот розничной торговли и платных услуг. Рост средних цен производителей на топливо, увеличивающий индекс тарифов на грузовые перевозки, усиливает падение реальных денежных доходов.

Расчетная разница в темпах прироста ключевой ставки Банка России и инфляции (рис. 1) указывает на благоприятные (зона отрицательных значений) моменты для развития российской экономики: апрель 2020 г. (–32,33%), июнь 2020 г. (–24,85%), февраль 2015 г. (–23,4%) и др., которые коррелируют со значительным ростом средних цен производителей на топливо.

Обсуждение результатов

Общим результирующим положением исследования является выбор в качестве экономического основания рост средних цен на мазут, нефть, уголь, дизельное топливо при снижении реальных денежных доходов, оборота розничной торговли и объема платных услуг. В российской действительности адекватными этому экономическому основанию являются действия Банка России, удерживающие отрицательное значение величины отклонения в темпах прироста ключевой ставки и инфляции.

Для сохранения указанного экономического основания и обеспечения устойчивости финансовой системы государственные власти ввели ряд обеспечительных мер.

Президент России В.В. Путин 09.03.2022 подписал закон о размещении средств ФНБ в акциях и облигациях. Средства из ФНБ России смогут размещать в ценных бумагах — акциях российских компаний, не связанных с финансированием самокупаемых инфраструктурных проектов, и ОФЗ²⁶.

Правительство и Банк России обсуждают, как поддержать корпоративных банковских заемщиков, которые столкнулись с резким пересмотром процентов по ссудам после повышения ключевой ставки. По данным регулятора, на 01.02.2022 портфель корпоративных кредитов российских банков составлял 52,6 трлн руб.²⁷

С 25.03.2022 Банк России увеличивает сроки предоставления кредитов постоянного действия, обеспеченных ценными бумагами (ломбардных кредитов), до 90 дней. Одновременно увеличит максимально возможную задолженность (лимит) по ломбардным кредитам, установив ее равной пятикратному объему собственных средств (капитала) кредитной организации. Прочие параметры операций по предоставлению кредитов постоянного действия, обеспеченных ценными бумагами, останутся неизменными. Эта мера снизит операционную нагрузку на кредитные организации и позволит им более гибко управлять собственной ликвидностью²⁸.

Банк России увеличил с 10 до 50 млн руб. величину ссуд субъектов МСП, кредитный риск по которым может определяться на основе внутрибанковских показателей кредитоспособности без использования официальной отчетности и оценки финансового положения заемщика²⁹. По заявлениям заемщиков, которые будут поступать до 31.05.2022, рекомендуется проводить конвертацию валютной ипотеки в рубли по официальному курсу на 18.02.2022³⁰.

²⁶ Добрунов М. Путин подписал закон о размещении средств ФНБ в акциях и облигациях // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

²⁷ Кошкина Ю., Деготькова И. Власти запланировали льготы компаниям с кредитами по плавающей ставке. Какие могут быть варианты решения проблемы с возросшей нагрузкой при выплате процентов // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

²⁸ Банк России увеличивает сроки предоставления кредитов, обеспеченных ценными бумагами // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

²⁹ Банк России введет дополнительные меры стимулирования кредитования и отложит ряд регуляторных новаций // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

³⁰ Валютная ипотека: рекомендации регулятора // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

Авторы К. Sohag, А. Sokhanvar, Z. Belyaeva и S.R. Mirnezami выделяют бюджетную консолидацию в случае дефицита и профицита бюджета, вызванного ценами на углеводороды [12]. Учитывая это явление, И.М. Кучмезов рекомендует усилить интеграцию финансовых рынков ЕАЭС³¹.

Ученый А.Г. Лукин полагает, что необходима творческая переработка советского опыта финансового управления в сочетании с современными достижениями теории финансового менеджмента³². Он считает необходимым применение адаптационных подходов проектного менеджмента к использованию их в секторе государственного управления³³.

Исследователь О.В. Глушакова выявила, что взаимосвязь между целевыми показателями национальных целей и национальных проектов в ряде случаев отсутствует, а количественные ориентиры их достижения либо не находят отражения, либо противоречат друг другу³⁴.

Авторы О.А. Гришина, А.Ю. Чалова и Р.Г. Ахмадеев считают, что потенциал ресурсных возможностей федерального бюджета для продолжения стимулирующей бюджетной политики в течение 2022—2024 гг. вполне достаточен³⁵.

Итак, общие результирующие положения анализа экономического основания финансовой системы России нашли отражения в современных нормативно-правовых актах и научных трудах отечественных и зарубежных ученых, направленных на обеспечение устойчивости российской финансовой системы.

³¹ Кучмезов И.М. Единое платежное пространство финансовых рынков в ЕАЭС: проблемы организации // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. № 8. С. 1893—1909. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.26.8.1893>

³² Лукин А.Г. Советская и западная теории финансового управления — конкуренты или союзники? // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. № 5. С. 991—1016. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.26.5.991>

³³ Лукин А.Г. Вопросы внедрения программно-целевого метода управления государственными финансовыми ресурсами в Российской Федерации // *Финансы и кредит*. 2022. Т. 28. № 1. С. 4—34. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.28.1.4>

³⁴ Глушакова О.В. О взаимосвязи национальных целей развития России с бюджетными расходами и о возможностях достижения целей в условиях COVID-19 // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. № 7. С. 1444—1475. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.7.1444>

³⁵ Гришина О.А., Чалова А.Ю., Ахмадеев Р.Г. Федеральный бюджет и бюджетно-налоговая политика России: оценка возможностей для достижения целей национального развития // *Финансы и кредит*. 2022. Т. 28. № 2. С. 269—294. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.28.2.269>

Выводы

Экономическим основанием финансовой системы России является значительный рост средних цен на мазут, нефть, уголь, дизельное топливо при снижающихся реальных денежных доходах и, как следствие, падающем обороте розничной торговли и объемах платных услуг.

Экономическое основание определяет действия Банка России по сохранению отрицательного значения величины отклонения в темпах прироста ключевой ставки и инфляции.

Таблица 1**Иерархия динамики экономических показателей России, 2016 – 2021 гг., %****Table 1****A hierarchy of dynamics of economic indicators of Russia, 2016–2021, percent**

Показатель	Среднее	Коэффициент асимметрии
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), мазут топочный, % к концу предыдущего периода	129,7	–0,5
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), нефть обезвоженная, обессоленная и стабилизированная, % к концу предыдущего периода	124,6	1,2
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), уголь, за исключением антрацита, угля коксующегося и угля бурого, % к концу предыдущего периода	122,3	1,8
Индексы цен производителей промышленных товаров (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	109,2	1
Внешнеторговый оборот — всего, % к соответствующему периоду предыдущего года	108,7	0,3
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), топливо дизельное, % к концу предыдущего периода	108,5	0
Сводный индекс цен на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	105,2	0,3
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), бензин автомобильный, % к концу предыдущего периода	105	–1,8
Индекс потребительских цен (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	104,8	1
Индексы тарифов на грузовые перевозки (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	104,6	0,3
Индексы цен производителей на продукцию животноводства (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	103,8	–0,1
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), газ горючий природный (газ естественный), % к концу предыдущего периода	103,6	–0,1
Инвестиции в основной капитал, % к соответствующему периоду предыдущего года	103,2	0,1
Индекс промышленного производства, % к соответствующему периоду предыдущего года	102,6	–1,5
Индекс производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий, % к соответствующему периоду предыдущего года	102	–0,1
Объем работ по виду деятельности «строительство» (в фактических ценах соответствующих лет), % к соответствующему периоду предыдущего года	102	0,3
Грузооборот транспорта, включая коммерческий и некоммерческий грузооборот, % к соответствующему периоду предыдущего года	101,9	–1,1
Индекс физического объема произведенного ВВП, %	101,5	–0,8
Оборот розничной торговли, % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	100,9	0,1
Объем платных услуг населению (по данным оперативной отчетности), % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	100,7	–0,5

Реальные денежные доходы, % к соответствующему периоду предыдущего года	100,1	–0,8
Дефицит (–), профицит консолидированного бюджета, % к ВВП	–0,6	–0,1

Источник: рассчитано с применением IBM SPSS Statistics по данным: Краткосрочные экономические показатели Российской Федерации // Минэкономразвития России; Федеральная служба государственной статистики.

URL: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50802> URL: <https://cbr.ru>

Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to the Short-Term Economic Indicators of the Russian Federation. The Ministry of Economic Development of the Russian Federation and Federal State Statistics Service data.

URL: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50802>; URL: <https://cbr.ru>

Таблица 2

Нейросетевой анализ важности динамики экономических показателей России, 2016–2026 гг.

Table 2

A neural network analysis of the importance of the dynamics of economic indicators of Russia, 2016–2026

Показатель	Важность, %	
Индекс физического объема произведенного ВВП, %	14,9	74,9
Индекс промышленного производства, в % к соответствующему периоду предыдущего года	35,9	81,5
Индекс производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий, % к соответствующему периоду предыдущего года	40,1	90,8
Грузооборот транспорта, включая коммерческий и некоммерческий грузооборот, % к соответствующему периоду предыдущего года	23,4	69,2
Инвестиции в основной капитал, % к соответствующему периоду предыдущего года	53,8	31,9
Объем работ по виду деятельности «строительство» (в фактических ценах соответствующих лет), % к соответствующему периоду предыдущего года	30,5	33,7
Внешнеторговый оборот — всего, % к соответствующему периоду предыдущего года	24,2	17,9
Дефицит (–), профицит консолидированного бюджета, % к ВВП	20,9	40,8
Оборот розничной торговли, % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	34,5	23,8
Объем платных услуг населению (по данным оперативной отчетности), % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	28,8	23,8
Индексы цен производителей промышленных товаров (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	17,6	29,8
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), нефть обезвоженная, обессоленная и стабилизированная, % к концу предыдущего периода	23	27,3
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), уголь, за исключением антрацита, угля коксуемого и угля бурого, % к концу предыдущего периода	10,5	21,7
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), газ горючий природный (газ естественный), % к концу предыдущего периода	14,2	29,9
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), бензин автомобильный, % к концу предыдущего периода	46,7	29,4
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), топливо дизельное, % к концу предыдущего периода	46,8	41,6

Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода), мазут топочный, % к концу предыдущего периода	15,8	8
Индексы цен производителей на продукцию животноводства (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	22,3	41
Сводный индекс цен на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	27,8	29,2
Индексы тарифов на грузовые перевозки (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	52,1	100
Индекс потребительских цен (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	54,5	91,3
Реальные денежные доходы, % к соответствующему периоду предыдущего года	100	97,4
Среднее	33,6	47

Примечание. Многослойный перцептрон, пакетное обучение.

Источник: рассчитано с применением IBM SPSS Statistics по данным: Краткосрочные экономические показатели Российской Федерации // Минэкономразвития России; Федеральная служба государственной статистики.

URL: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50802> URL: <https://cbr.ru>

Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to the Short-Term Economic Indicators of the Russian Federation. The Ministry of Economic Development of the Russian Federation and Federal State Statistics Service data.

URL: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50802>; URL: <https://cbr.ru>

Таблица 3**Большие кластеры динамики экономических показателей России, 2016 — 2021 гг.****Table 3****Large clusters of dynamics of economic indicators of Russia, 2016–2021**

Кластер	Подкластер	Квадрат евклидова расстояния <1 000
Реальные денежные доходы, % к соответствующему периоду предыдущего года	Оборот розничной торговли, % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	22,7
	Объем работ по виду деятельности «строительство» (в фактических ценах соответствующих лет), % к соответствующему периоду предыдущего года	42,2
	Индекс физического объема произведенного ВВП, %	59,7
	Индексы тарифов на грузовые перевозки (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	131,7
	Объем платных услуг населению (по данным оперативной отчетности), % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	347,9
	Индексы цен производителей на продукцию животноводства (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	369,3
	Индексы цен производителей промышленных товаров (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	733,1
	Индекс промышленного производства, % к соответствующему периоду предыдущего года	8,7
Индекс физического объема произведенного ВВП, %	Грузооборот транспорта, включая коммерческий и некоммерческий грузооборот, % к соответствующему периоду предыдущего года	20,5
	Инвестиции в основной капитал, % к соответствующему периоду предыдущего года	28,5
Индексы тарифов на грузовые перевозки (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	Сводный индекс цен на продукцию (затраты, услуги) инвестиционного назначения (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	81,8
	Индекс производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий, % к соответствующему периоду предыдущего года	121,9

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

Источник: рассчитано с применением IBM SPSS Statistics по данным: Краткосрочные экономические показатели Российской Федерации // Минэкономразвития России; Федеральная служба государственной статистики.

URL: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50802> URL: <https://cbr.ru>

Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics according to the Short-Term Economic Indicators of the Russian Federation. The Ministry of Economic Development of the Russian Federation and Federal State Statistics Service data.

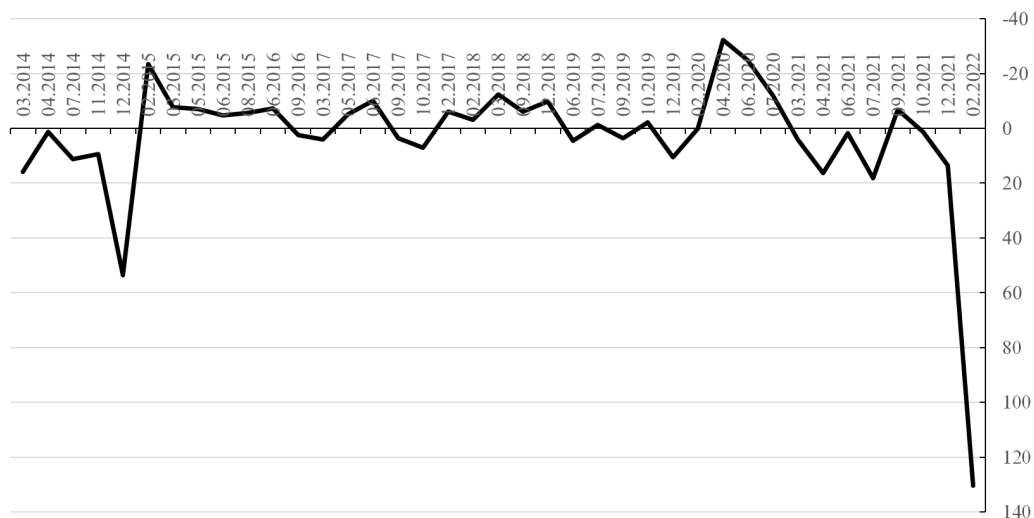
URL: <https://rosstat.gov.ru/compendium/document/50802>; URL: <https://cbr.ru>

Рисунок 1

Разница в темпах прироста ключевой ставки Банка России и инфляции, %

Figure 1

Difference in the growth rate of the Bank of Russia's key rate and inflation, percent



Источник: рассчитано с применением IBM SPSS Statistics и построено в среде «Excel» по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>

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

Список литературы

1. Горюнов Е.Л., Дробышевский С.М., Мау В.А., Трунин П.В. Что мы (не) знаем об эффективности инструментов ДКП в современном мире? // Вопросы экономики. 2021. № 2. С. 5—34.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2021-2-5-34>
2. Шохин А.Н., Акиндинова Н.В., Астров В.Ю. и др. Макроэкономические эффекты пандемии и перспективы восстановления экономики (По материалам круглого стола в рамках XXII Апрельской Международной научной конференции НИУ ВШЭ) // Вопросы экономики. 2021. № 7. С. 5—30.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2021-7-5-30>
3. Павлов П.Н., Дробышевский С.М. Структура темпов роста ВВП России на перспективу до 2024 г. // Вопросы экономики. 2022. № 3. С. 29—51.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2022-3-29-51>
4. Naeem M.A., Pham L., Senthilkumar A., Karim S. Oil Shocks and BRIC Markets: Evidence from Extreme Quantile Approach. *Energy Economics*, 2022, vol. 108, 105932. URL: <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.105932>
5. Seven Ü. Finance, Talent and Income Inequality: Cross-Country Evidence. *Borsa Istanbul Review*, 2022, vol. 22, iss. 1, pp. 57–68.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.01.003>
6. 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>
7. 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>
8. 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>
9. 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>

10. *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>
11. *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>
12. *Sohag K., Sokhanvar A., Belyaeva Z., Mirnezami S.R.* Hydrocarbon Prices Shocks, Fiscal Stability and Consolidation: Evidence from Russian Federation. *Resources Policy*, 2022, vol. 76, 102635. URL: <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2022.102635>

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.

THE ECONOMIC BASIS OF THE RUSSIAN FINANCIAL SYSTEM

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. 184/2022
Received 7 April 2022
Received in revised
form 21 April 2022
Accepted 5 May 2022
Available online
30 May 2022

JEL classification:

E44, F36, F37, G15,
O16

Keywords: importance,
cluster, growth rate,
financial system,
economic basis

Abstract

Subject. This article deals with the issues related to the economic basis of Russia's financial system.

Objectives. The article aims to determine the economic basis of the financial system of Russia.

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

Results. The article defines the economic basis of the financial system of Russia as an increase in average prices for fuel oil, oil, coal and diesel fuel with declining real cash incomes and falling retail trade turnover and the volume of paid services.

Conclusions and Relevance. The economic basis of the Russian financial system indicates the optimal position to ensure its sustainability to the Government and Central Bank of the Russian Federation. The study expands the scope of knowledge and develops the competencies of the Government and the Central Bank of the Russian Federation to ensure the stability of the financial system.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Smirnov V.V. The Economic Basis of the Russian Financial System. *Finance and Credit*, 2022, vol. 28, iss. 5, pp. 1141–1161.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.5.1141>

References

1. Goryunov E.L., Drobyshevsky S.M., Mau V.A., Trunin P.V. [What do we (not) know about the effectiveness of the monetary policy tools in the modern world?]. *Voprosy Ekonomiki*, 2021, no. 2, pp. 5–34. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2021-2-5-34>
2. Shokhin A.N., Akindinova N.V., Astrov V.Yu. et al. [Macroeconomic Effects of the Pandemic and Prospects for Economic Recovery (Based on Proc. of Roundtable Discussion at the 22nd April Int. Academic Conf. on Economic and Social Development of the National Research University Higher School of Economics)]. *Voprosy Ekonomiki*, 2021, no. 7, pp. 5–30. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2021-7-5-30>

3. Pavlov P.N., Drobyshevskii S.M. [Structure of GDP growth rates in Russia up to 2024]. *Voprosy Ekonomiki*, 2022, no. 3, pp. 29–51. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2022-3-29-51>
4. Naeem M.A., Pham L., Senthilkumar A., Karim S. Oil Shocks and BRIC Markets: Evidence from Extreme Quantile Approach. *Energy Economics*, 2022, vol. 108, 105932.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.105932>
5. Seven Ü. Finance, Talent and Income Inequality: Cross-Country Evidence. *Borsa Istanbul Review*, 2022, vol. 22, iss. 1, pp. 57–68.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.01.003>
6. 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>
7. 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>
8. 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>
9. 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>
10. 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>
11. 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>
12. Sohag K., Sokhanvar A., Belyaeva Z., Mirnezami S.R. Hydrocarbon Prices Shocks, Fiscal Stability and Consolidation: Evidence from Russian Federation. *Resources Policy*, 2022, vol. 76, 102635.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2022.102635>

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.