

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Финансовая система

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

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. № 148/2022
Получена 22.03.2022
Получена
в доработанном виде
20.04.2022
Одобрена 06.05.2022
Доступна онлайн
29.06.2022

УДК 336.051

JEL: E44, F36, F37,
G15, O16

Ключевые слова:

финансы,
возможности,
условия, ключевая
ставка, кредит,
инфляция

Аннотация

Предмет. Финансовые возможности развития российской экономики.

Цели. Определить связь финансовых возможностей российской экономики с ее элементами и необходимые условия для реализации развития.

Методология. Использован системный подход с применением метода статистического, нейросетевого и кластерного анализа.

Результаты. Определена связь финансовых возможностей развития российской экономики с динамикой кредитов, депозитов и прочих средств, предоставленных корпоративным клиентам, физическим лицам и кредитным организациям, включая кредиты иностранным государствам и нерезидентам; с объемом вкладов (депозитов) и прочих привлеченных средств физических лиц; доходами консолидированного бюджета. Выявлены условия реализации финансовых возможностей развития российской экономики.

Область применения. Результаты расширяют сферу знаний членов правительства и научного сообщества России для оценки возможностей обеспечения экономического роста.

Выводы. Финансовые возможности развития российской экономики, проявляющиеся в определенных сложных связях, указывают на оптимальную позицию сохранения положительной динамики экономического роста.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Смирнов В.В. Анализ финансовых возможностей развития российской экономики // *Финансы и кредит*. — 2022. — Т. 28, № 6. — С. 1234 — 1254.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.6.1234>

Введение

Актуальность анализа финансовых возможностей развития российской экономики связана с усилением санкционного давления со стороны США,

ЕС и их сторонников, что вызывает необходимость изменения структуры экономики, которая, по мнению А.Г. Аганбегяна, семь лет находилась в стагнации, и на этой базе наступил структурный кризис из-за коронавирусной пандемии [1].

Ученый 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 [2].

Исследователи Е.Б. Шулепов, К.А. Задумкин, Н.М. Румянцев и Е.В. Лукин указывают на нарастание проблем в российской экономике — усиление отраслевых и территориальных диспаритетов, рост зависимости от импорта инвестиционных товаров, ухудшение параметров технологического развития, снижение возможностей заемного финансирования и др. [3].

Автор Ü. Seven выделяет значимую для российской экономики связь между финансовым развитием и неравенством доходов, а также снижением общей факторной производительностью [4].

В то же время М.А. Naeem, L. Pham, A. Senthilkumar и S. Karim указывают на положительную и устойчивую зависимость между шоками спроса на нефть и финансовым развитием России [5].

Снижению рисков от шока спроса на нефть должна способствовать новая совокупность экономических отношений в процессе создания и использования фондов денежных средств.

К примеру, А.А. Варущенко и Н.А. Владимиров считают, что в последние годы Россия сделала серьезный шаг на пути к инновационному развитию [6], а Е.Н. Смирнов полагает, что структурное реформирование экономики вследствие нынешнего кризиса ускорится [7].

Новая совокупность экономических отношений в процессе создания и использования фондов денежных средств, по мнению С.В. Ештокина, усилит роль финтеха — повышение технологичности и конкурентоспособности финансового рынка; обеспечение технологической автономии финансового и банковского сектора страны; повышение финансовой культуры и грамотности населения [8]. В этом контексте О.Т. Астанакулов и Е.Г. Шеина выделяют проблему стимулирования

инвестиционной деятельности¹, а Р.А. Коломасова и Е.С. Базарнова — развития кредитования экономики².

Итак, актуальность анализа финансовых возможностей развития российской экономики приведена в трудах отечественных и зарубежных ученых и усилена изменениями условий ее существования и, как следствие, необходимостью реструктуризации не только экономики, но и в большей степени российской финансовой системы.

Информационный обзор

Для понимания финансовых возможностей развития российской экономики необходимо оценить условия, в которых она находится.

Президент В.В. Путин отметил, что: «в текущем году реальные располагаемые доходы граждан должны вырасти не менее чем на 2,5 процента. Такие ориентиры перед Правительством уже поставлены, и эту задачу обязательно нужно решить»³.

Банк России 28.02.2022 удвоил ключевую ставку. Минфин России и Банк России указали компаниям-экспортерам продавать 80% своих валютных доходов на рынке⁴.

Затем 01.03.2022 В.В. Путин подписал Указ «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации», в котором установил со 02.03.2022 особый порядок осуществления (исполнения) резидентами следующих сделок (операций) с иностранными лицами, связанными с иностранными государствами, которые совершают в отношении российских юридических лиц и физических лиц недружественные действия, в том числе: запретить со 02.03.2022 вывоз из Российской Федерации наличной иностранной валюты и (или) денежных инструментов в иностранной валюте в сумме, превышающей эквивалент 10 тыс. долл. США⁵.

¹ Астанакулов О.Т., Шеина Е.Г. Совершенствование системы финансовых инвестиций как объекта экономического анализа // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. № 3. С. 508—526.

² Коломасова Р.А., Базарнова Е.С. Совершенствование механизма банковского кредитования АПК // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. № 1. С. 179—195.

³ Президент в режиме видеоконференции провел совещание по экономическим вопросам. 17.02.2022. URL: <http://www.kremlin.ru>

⁴ Заявление председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 28.02.2022 // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

⁵ Президент подписал Указ «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации». URL: <http://kremlin.ru>

Fitch & Moody's 02.03.2022 понизили суверенный кредитный рейтинг России до «мусорного» статуса. До этого события 25.02.2022 S&P понизило рейтинг России до «мусорного»⁶.

Президент В.В. Путин поручил до конца 2022 г. установить запрет на вывоз за пределы страны и ввоз определенной продукции и сырья, перечень которых определит правительство⁷.

Goldman Sachs Group Inc и JPMorgan Chase 10.03.2022 заявили о сворачивании бизнеса в России⁸. JPMorgan Chase отметили, что продолжат осуществлять в России небольшой объем операций, связанных с урегулированием обязательств клиентов JPMorgan Chase⁹.

Commerzbank 12.03.2022 решил свернуть бизнес в России вслед за Deutsche Bank¹⁰.

Министр А. Силуанов заявил: «Установлен специальный порядок обслуживания внешних долгов, включая государственные долги, мы будем погашать наши внешние обязательства в рублях, а конвертацию будем осуществлять за счет разморозки золотовалютных резервов»¹¹.

ФРС 16.03.2022 повысила ставки на 25 базисных пунктов, сигнализируя о 7 повышениях на 2022 г. ФРС ожидает увеличение ставки до 1,75–2% к концу 2022 г.¹²

S&P 17.03.2022 понизило рейтинг России с «ССС–» до «СС», поскольку страна сообщила о трудностях с выплатой долга по еврооблигациям 2023 и 2043 гг., номинированным в долларах США¹³.

⁶ Fitch, Moody's slash Russia's sovereign rating to junk. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

⁷ Путин подписал указ об ограничениях на вывоз и ввоз продукции и сырья. Путин поручил установить в 2022 году запрет на вывоз и ввоз некоторой продукции и сырья // РИА Новости. URL: <https://ria.ru>

⁸ White L., Neghaiwi B.H., Scuffham M. Goldman, JPMorgan unwind Russia business, EU banks disclose more exposures. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

⁹ Котеев Р. Банк JPMorgan Chase сообщил о прекращении работы в России // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

¹⁰ Зыкина Т. Commerzbank решил свернуть бизнес в России вслед за Deutsche Bank // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

¹¹ Россия будет погашать внешние долги в рублях, заявил Силуанов. Глава Минфина Силуанов: Россия будет погашать внешние долги в рублях // РИА Новости. URL: <https://ria.ru>

¹² Carew S., Jain D., Kamdar B.M. Wall Street closes higher after Fed hikes rates, signals more to come. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹³ S&P cuts Russia's ratings to 'CC' on debt default risk. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

Купонные выплаты по российским суверенным облигациям со сроком погашения на сумму 117 млн долл. США 17.03.2022 были получены банком — корреспондентом JPMorgan¹⁴.

В правительстве подтвердили, что выплата данного купона по евробондам была в валюте. «Выплата проведена в валюте. Проблем с обслуживанием госдолга нет», — сообщил кабмин. В Кремле не согласились с мнением главы МВФ, заявив, что условий для дефолта в России нет. «Если они только не создаются и не вменяются нам искусственно», — подчеркнул представитель Президента Д. Песков. Он отмечал, что экономика страны находится под серьезным ударом, однако у нее есть запас прочности. «Потенциал есть, планы имеются, энергичная работа ведется, на ногах устоим», — заверил Д. Песков¹⁵.

Затем Д.Р. Байден, президент США, запретил: 1) ввоз в США следующих продуктов российского происхождения: рыбы, морепродуктов и продуктов из них; спиртные напитки; непромышленные алмазы; и любые другие продукты российского происхождения, которые могут быть определены министром финансов по согласованию с министром торговли; 2) вывоз, реэкспорт, продажу или поставку прямо или косвенно, лицом из США, где бы они ни находились, предметов роскоши и любых других предметов, которые могут быть определены министром торговли, по согласованию с статс-секретарем и министром финансов любому лицу, находящемуся в Российской Федерации; 3) новые инвестиции в любой сектор экономики Российской Федерации, которые могут быть определены министром финансов, по согласованию с министром финансов, лицом из США, где бы оно ни находилось; 4) экспорт, реэкспорт, продажа или поставка прямо или косвенно лицом из США, где бы они ни находились, банкнот, деноминированных в долларах США, Правительству Российской Федерации или любому лицу, находящемуся в Российской Федерации; 5) любое одобрение, финансирование, содействие или гарантия лицом США, где бы оно ни находилось, сделки иностранного лица, если сделка этого иностранного лица была бы запрещена настоящим разделом, если бы она была совершена лицом США или в пределах США¹⁶.

¹⁴ Davies M. Crucial Russian sovereign bond payment received by JPMorgan, processed – source. Reuters. URL: <https://www.reuters.com>

¹⁵ Ворошилов Д. Банк-корреспондент принял поручение Минфина по госдолгу // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

¹⁶ Executive Order on Prohibiting Certain Imports, Exports, and New Investment with Respect to Continued Russian Federation Aggression. URL: <https://www.whitehouse.gov>

Клиенты крупнейших российских банков увеличили спрос на золото, палладий и другие металлические счета на фоне обесценения рубля и отсутствия фондовых торгов на Мосбирже¹⁷.

JPMorgan ожидает, что российская экономика упадет на 7% в 2022 г. Это означает пиковое падение примерно на 12%, что будет больше, чем падение на 10% во время кризиса рубля 1998 г., 11%; потерянные во время глобального финансового краха, и 9-процентный спад из-за пандемии COVID-19¹⁸.

Итак, информационный обзор обнажает критическую ситуацию относительно финансовых возможностей развития российской экономики.

Метод исследования

Для анализа финансовых возможностей развития российской экономики применим методы статистического, нейросетевого и кластерного анализа, включающие обработку статистических показателей, их систематизацию и представление в наглядной форме в виде графиков [9], и таблиц [10, 11]. Статистический анализ позволит выявить факторы, определяющие финансовые возможности развития российской экономики. Нейросетевой анализ укажет направления и закономерности необходимой трансформации финансовой системы для обеспечения развития российской экономики. Применение кластерного анализа обусловлено необходимостью определения причинности [12, 13] изменений в российской финансово-экономической системе посредством систематизации данных и упорядочивания их в сравнительно однородные группы [14], в том числе для классификации и выбора тактических действий.

Анализ

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

Расчетная разница в темпах прироста ключевой ставки Банка России и инфляции (*рис. 1*) указывает на благоприятные (зона отрицательных

¹⁷ Чернышова Е. «Сбер» и ВТБ сообщили о росте спроса россиян на золото и палладий // РБК.
URL: <https://www.rbc.ru>

¹⁸ Jones M. Debt deadline and central bank hikes loom in Russia. Reuters.
URL: <https://www.reuters.com>

значений) моменты для развития российской экономики: апрель 2020 г. (–32,33%), июнь 2020 г. (–24,85%), февраль 2015 г. (–23,4%) и др. Неблагоприятные (зона положительных значений) — февраль 2022 г. (130,48%), декабрь 2014 г. (53,67%), июль 2021 г. (18,18%) и др. В благоприятные моменты для развития российской экономики наблюдается увеличение темпов прироста валютных резервов и снижение монетарного золота (рис. 2) — 01.07.2013 (14,8%), 01.05.2013 (8,99%), 01.10.2013 (8,44%) и т.п.

Темпы прироста наличных денег в обращении и денежной массы (рис. 3) указывают на квартальный лаг относительно разницы темпов прироста валютных резервов и монетарного золота, а также объясняют корректирующие действия Банка России, осуществляемые посредством изменения темпов прироста наличных денег в обращении при сохранении темпов прироста денежной массы.

Динамика темпов прироста сальдо прибылей и убытков, рентабельности активов, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженности организаций (рис. 4) показывает значительные расхождения в темпах прироста «сальдо прибылей и убытков» и «коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами»: положительные значения — 2021 г. (192,42%), 2016 г. (71,55%), 2015 г. (69,2%); отрицательные значения — 2014 г. (–70,78%), 2013 г. (–32,79%), 2017 г. (–28,46%). Максимальное превышение темпов прироста кредиторской задолженности над дебиторской в 2016 г. составляет 4,93%, а дебиторской над кредиторской в 2018 г. — 5,25%. Значительное снижение темпов прироста рентабельности активов в 2014 г. — –44,44%, а увеличение в 2021 г. — 126,83%.

Итак, благоприятные моменты для развития российской экономики связаны: с отрицательной величиной отклонения в темпах прироста ключевой ставки Банка России и инфляции; с увеличением темпов прироста валютных резервов и снижением темпов прироста монетарного золота. При этом корректирующие действия Банка России в отношении динамики увеличения темпов прироста валютных резервов и снижения темпов прироста монетарного золота осуществляются посредством изменения темпов прироста наличных денег в обращении при сохранении темпов прироста денежной массы.

Анализ динамики темпов прироста сальдо прибылей и убытков, рентабельности активов, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженности

организаций выявил существенное влияние на развитие российской экономики значений: расхождения в темпах прироста «сальдо прибылей и убытков» и «коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами», темпов прироста рентабельности активов.

Результаты анализа динамики темпов прироста показателей российской экономики (*табл. 1*) выявили высокие значения по кредитам, депозитам и прочим средствам, предоставленным корпоративным клиентам, физическим лицам и кредитным организациям (в рублях и иностранной валюте), включая кредиты, предоставленные иностранным государствам и юридическим лицам — нерезидентам.

Кластерный анализ темпов прироста показателей российской экономики (*табл. 2*) указывает на значимые связи (квадрат евклидова расстояния меньше 5 000) индикатора «Кредиты, депозиты и прочие средства, предоставленные корпоративным клиентам, физическим лицам и кредитным организациям (в рублях и иностранной валюте), включая кредиты, предоставленные иностранным государствам и юридическим лицам — нерезидентам» и «Объем вкладов (депозитов) и прочих привлеченных средств физических лиц»; «Доходы. Консолидированный бюджет».

Итак, финансовые возможности развития российской экономики определяются: динамикой кредитов, депозитов и прочих средств, предоставленных корпоративным клиентам, физическим лицам и кредитным организациям (в рублях и иностранной валюте), включая кредиты, предоставленные иностранным государствам и юридическим лицам — нерезидентам; объемом вкладов (депозитов) и прочих привлеченных средств физических лиц; доходами консолидированного бюджета.

Реализация этих возможностей связана: с обеспечением отрицательной величины отклонения в темпах прироста ключевой ставки Банка России и инфляции; с увеличением темпов прироста валютных резервов и снижением темпов прироста монетарного золота; положительным расхождением в темпах прироста «сальдо прибылей и убытков» и «коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами»; с увеличением темпов прироста рентабельности активов.

Обсуждение результатов

Подтверждающими проведенные результирующие положения являются следующие действия со стороны органов государственной власти:

Госдума 04.03.2022 приняла во втором и третьем чтениях закон о праве граждан и субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) на новые кредитные каникулы, в том числе по ипотеке¹⁹; Банк России принял решение снизить с 03.03.2022 нормативы обязательных резервов²⁰; Банком России отменены макропруденциальные надбавки к коэффициентам риска по выданным с 1 марта 2022 г., в том числе: необеспеченным потребительским кредитам в рублях (за исключением кредитов с ПСК (полная стоимость потребительского кредита (займа)) свыше 35% и кредитов с ПСК от 20 до 35% с показателем долговой нагрузки более 80%); ипотечным кредитам в рублях (за исключением кредитов с LTV (соотношение величины основного долга и справедливой стоимости предмета залога.) свыше 90%); кредитам, предоставленным физическим лицам в рублях на финансирование по договору участия в долевом строительстве²¹ и др.

Президент В.В. Путин 09.03.2022 подписал закон о размещении средств ФНБ в акциях и облигациях²².

Автор A. Umland полагает, что продвигаемые Берлином проекты газопровода «Северный поток» ослабляют российско-украинские экономические связи и тем самым ослабляют конфликт между двумя постсоветскими государствами [15].

Исследователи K. Sohag, A. Sokhanvar, Z. Belyaeva и S.R. Mirnezami обнаружили, что фискальная позиция России привязана к международным ценам на газ, но взаимосвязь менее сильна, чем нефть. Они выделяют бюджетную консолидацию в случае дефицита и профицита бюджета, вызванного ценами на углеводороды [16].

Ученый И.М. Кучмезов указывает на необходимость организационного механизма интеграции финансовых рынков в ЕАЭС, что вытекает из анализа их уровня развития и состояния отношений в области взаимной торговли. Предлагаемый механизм позволяет подготовить финансовые системы стран ЕАЭС к интеграции и осуществить ее наиболее эффективным способом²³.

¹⁹ Госдума приняла закон о новых кредитных каникулах // РИА Новости. URL: <https://ria.ru>

²⁰ Банк России смягчает требования к обязательным резервам кредитных организаций // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

²¹ Меры Банка России по поддержке граждан и кредиторов // Банк России. URL: <https://cbr.ru>

²² Добрунов М. Путин подписал закон о размещении средств ФНБ в акциях и облигациях // РБК. URL: <https://www.rbc.ru>

²³ Кучмезов И.М. Единое платежное пространство финансовых рынков в ЕАЭС: проблемы организации // Финансы и кредит. 2020. Т. 26. № 8. С. 1893—1909.

Исследователь А.Г. Лукин полагает, что необходима творческая переработка советского опыта финансового управления в сочетании с современными достижениями теории финансового менеджмента. Это позволит создать условия для формирования оптимальной структуры финансового управления как на микро-, так и на макроэкономическом уровне, что в свою очередь повысит эффективность финансового управления²⁴.

Итак, результирующие положения анализа финансовых возможностей развития российской экономики нашли отражения в современных нормативно-правовых актах и научных трудах отечественных и зарубежных ученых, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста Российской Федерации.

Выводы

Усиление санкционного давления со стороны США, ЕС и их сторонников фиксирует финансовые возможности развития российской экономики в позиции удержания темпов прироста: кредитов, депозитов и прочих средств, предоставленных корпоративным клиентам, физическим лицам и кредитным организациям (в рублях и иностранной валюте), включая кредиты, предоставленные иностранным государствам и юридическим лицам — нерезидентам; объема вкладов (депозитов) и прочих привлеченных средств физических лиц; доходов консолидированного бюджета.

Условиями сохранения этой позиции является рост: отрицательной величины отклонения в темпах прироста ключевой ставки Банка России и инфляции; темпов прироста валютных резервов; положительного расхождения в темпах прироста «сальдо прибылей и убытков» и «коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами»; темпов прироста рентабельности активов.

²⁴ Лукин А.Г. Советская и западная теории финансового управления — конкуренты или союзники? // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. № 5. С. 991 — 1016.

Таблица 1

Иерархия темпов прироста по средним значениям показателей российской экономики, 2000–2021 гг., %

Table 1

Hierarchy of growth rates according to the average values of the Russian economy indicators, 2000–2021, percent point

Показатель	Среднее > 20%
Кредиты, депозиты и прочие средства, предоставленные корпоративным клиентам, физическим лицам и кредитным организациям (в рублях и иностранной валюте), включая кредиты, предоставленные иностранным государствам и юридическим лицам-нерезидентам (на начало периода), руб. (по данным Банка России)	26,1
Объем вкладов (депозитов) и прочих привлеченных средств физических лиц, руб. (по данным Банка России)	25,3
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода). Нефть обезвоженная, обессоленная и стабилизированная, руб. за 1 т	22,7
Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода). Газ горючий природный (газ естественный), руб. за 1 тыс. м ³	20,9

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**Большой кластер относительно темпов прироста показателей российской экономики, 2000 – 2021 гг.****Table 2****Large cluster relative to the growth rates of the Russian economy indicators, 2000–2021**

Кластер	Подкластер	Квадрат евклидова расстояния
Кредиты, депозиты и прочие средства, предоставленные корпоративным клиентам, физическим лицам и кредитным организациям (в рублях и иностранной валюте), включая кредиты, предоставленные иностранным государствам и юридическим лицам — нерезидентам (на начало периода), руб. (по данным Банка России)	Объем вкладов (депозитов) и прочих привлеченных средств физических лиц, руб. (по данным Банка России)	3 277,1
	Доходы (по данным Федерального казначейства). Консолидированный бюджет, руб.	4 652
	Средние цены производителей на продукцию животноводства. Скот крупный рогатый (в живом весе), руб. за 1 т	7 422,6
	Средние цены производителей на продукцию животноводства. Молоко сырое крупного рогатого скота, руб. за 1 т	9 010,2
	Внешнеторговый оборот всего, долл. США	10 630,7
	Инвестиции в основной капитал, руб.	18 533,8
	Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода). Газ горючий природный (газ естественный), руб. за 1 тыс. м ³	23 193,4
	Средние цены производителей на энергоресурсы и продукты нефтепереработки (на конец периода). Нефть обезвоженная, обессоленная и стабилизированная, руб. за 1 т	32 821,6
	Просроченная задолженность по заработной плате на начало месяца, всего, руб.	59 991,2
	Дефицит и профицит консолидированного бюджета (по данным Федерального казначейства), руб.	896 195,1

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 rates of gain the key rate of the Bank of Russia and inflation, %

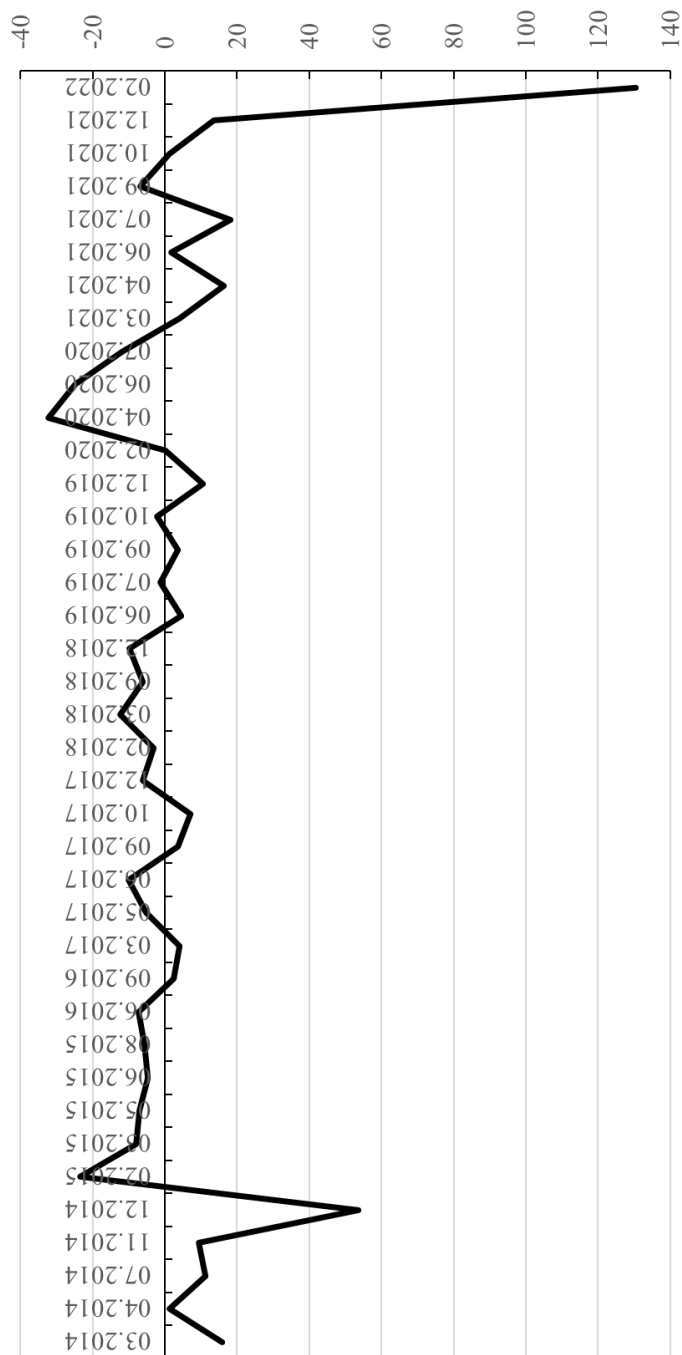
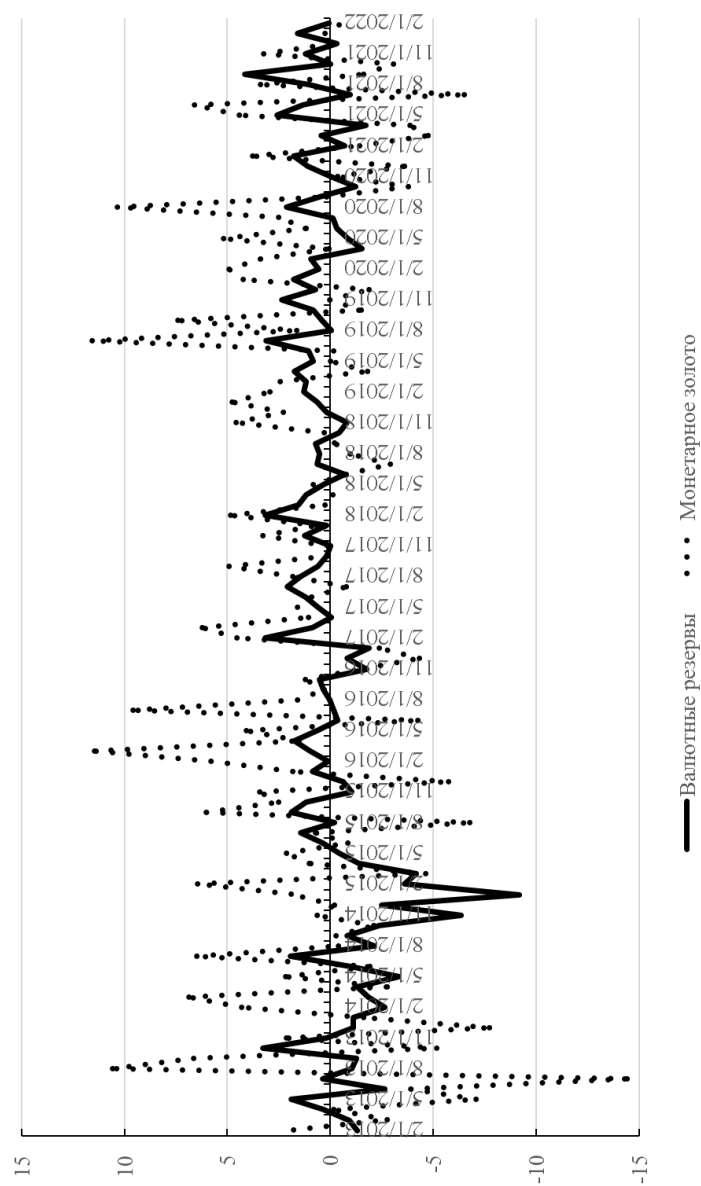
Источник: рассчитано с применением IBM SPSS Statistics и построено в среде Excel по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics and Excel spreadsheet application according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Рисунок 2

Темпы прироста валютных резервов и монетарного золота Банка России, %

Figure 2

Growth rates of exchange reserves and monetary gold of the Bank of Russia, percent point



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

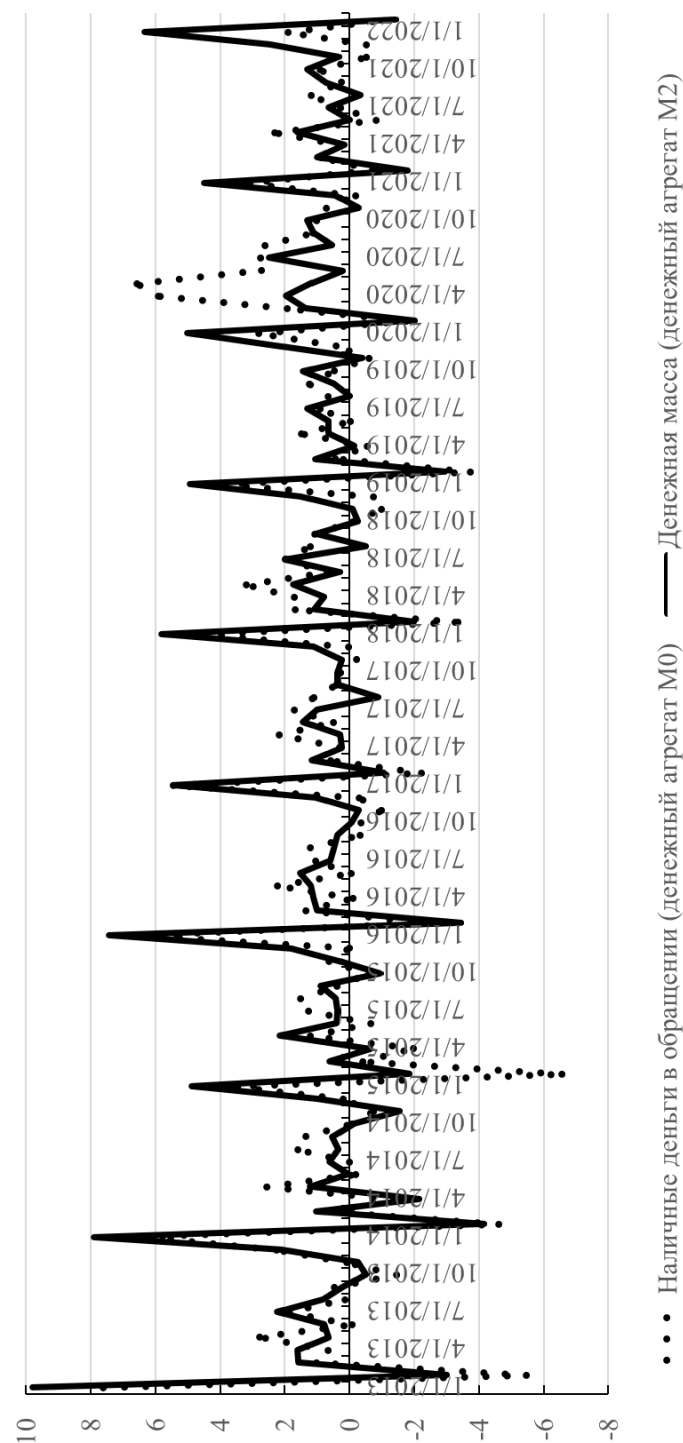
Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics and Excel spreadsheet application according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Рисунок 3

Темпы прироста наличных денег в обращении (денежный агрегат M0) и денежной массы (денежный агрегат M2), %

Figure 3

Growth rates of cash in circulation (M0) and money supply (M2), percent point



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

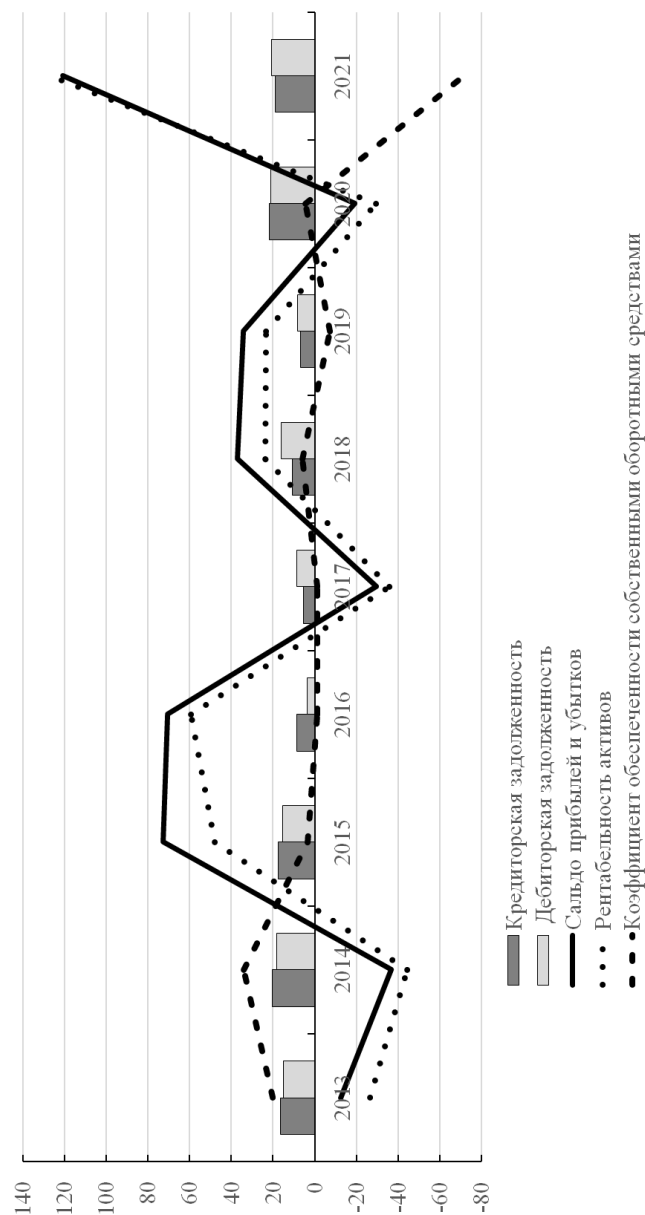
Source: Authoring, using IBM SPSS Statistics and Excel spreadsheet application according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Рисунок 4

Темпы прироста сальдо прибылей и убытков, рентабельности активов, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженности организаций, %

Figure 4

Organizations' profit and loss balance, return on assets, own working capital ratio, accounts payable and receivable: Growth rates, percent point



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 Excel spreadsheet application according to the Bank of Russia data. URL: <http://www.cbr.ru>

Список литературы

1. 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>
2. 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>
3. Шулепов Е.Б., Задумкин К.А., Румянцев Н.М., Лукин Е.В. Инвестиционная деятельность в российской экономике: проблемы и направления активизации // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2021. Т. 14. № 3. С. 83—98.
URL: <https://doi.org/10.15838/esc.2021.3.75.5>
4. 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>
5. 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>
6. Варущенко А.А., Владимиров Н.А. Состояние и перспективы развития инновационной деятельности в Российской Федерации в XXI веке // Статистика и экономика. 2021. Т. 18. № 2. С. 34—44.
URL: <https://doi.org/10.21686/2500-3925-2021-2-34-44>
7. Смирнов Е.Н. Горизонты постпандемического восстановления мировой экономики // Международная экономика. 2021. № 3. С. 164—175.
URL: <https://doi.org/10.33920/vne-04-2103-01>
8. Ештокин С.В. Российский финтех в национальной финансовой системе: защитник интересов или скрытая угроза? // Экономика, предпринимательство и право. 2021. Т. 11. № 8. С. 1915—1944.
URL: <https://doi.org/10.18334/epp.11.8.112709>
9. 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>
10. *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>
11. *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>
12. *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>
13. *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>
14. *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>
15. *Umland A.* Germany's Russia Policy in Light of the Ukraine Conflict: Interdependence Theory and Ostpolitik. *Orbis*, 2022, vol. 66, iss. 1, pp. 78–94. URL: <https://doi.org/10.1016/j.orbis.2021.11.007>
16. *Sohag K., Sokhanvar A., Belyaeva Zh., 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.

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Financial System

ANALYZING THE FINANCIAL CAPACITIES FOR THE RUSSIAN ECONOMY'S DEVELOPMENT

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. 148/2022
Received 22 Mar 2022
Received in revised
form 20 April 2022
Accepted 6 May 2022
Available online
29 June 2022

JEL classification:

E44, F36, F37, G15,
O16

Keywords: finance,
key rate, credit,
inflation

Abstract

Subject. This article explores the financial possibilities to develop the Russian economy.

Objectives. The article aims to determine the relationship between the financial capacities for the development of the Russian economy and its elements, and the necessary conditions to take full advantage of them.

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 relationship between the financial capabilities of the Russian economy and their elements, and identifies the necessary conditions for their implementation for the further development of the Russian economy.

Conclusions and Relevance. The financial potentialities and opportunities for the development of the Russian economy, manifested in certain complex relations, indicate the optimal position to maintain the positive trend in economic growth to the Russian Federation Government. The study expands the scope of knowledge and develops the competencies of the Government of the Russian Federation, as well as the scientific community focused on assessing the possibilities and opportunities for ensuring economic growth.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Smirnov V.V. Analyzing the Financial Capacities for the Russian Economy's Development. *Finance and Credit*, 2022, vol. 28, iss. 6, pp. 1234–1254.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.6.1234>

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. 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>
3. Shulepov E.B., Zadumkin K.A., Rumyantsev N.M., Lukin E.V. [Investment activity in the Russian Federation: Activation problems and directions]. *Ekonomicheskie i sotsial'nye peremeny: fakty, tendentsii, prognoz = Economic and Social Changes: Facts, Trends, Forecast*, 2021, vol. 14, no. 3, pp. 83–98. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.15838/esc.2021.3.75.5>
4. 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>
5. 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>
6. Varushchenko A.A., Vladimirov N.A. [The state and the prospects of the development of innovative activity in the Russian Federation in the XXI century]. *Statistika i ekonomika = Statistics and Economics*, 2021, vol. 18, no. 2, pp. 34–44. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.21686/2500-3925-2021-2-34-44>
7. Smirnov E.N. [Horizons of the post-pandemic recovery of the world economy]. *Mezhdunarodnaya ekonomika = The World Economics*, 2021, no. 3, pp. 164–175. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.33920/vne-04-2103-01>
8. Eshtokin S.V. [Russian FinTech in the national financial system: protector of interests or hidden threat?]. *Ekonomika, predprinimatel'stvo i parvo = Journal of Economics, Entrepreneurship and Law*, 2021, vol. 11, no. 8, pp. 1915–1944. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.18334/epp.11.8.112709>
9. 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>
10. 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>

11. 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>
12. 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>
13. 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>
14. 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>
15. Umland A. Germany's Russia Policy in Light of the Ukraine Conflict: Interdependence Theory and Ostpolitik. *Orbis*, 2022, vol. 66, iss. 1, pp. 78–94. URL: <https://doi.org/10.1016/j.orbis.2021.11.007>
16. Sohag K., Sokhanvar A., Belyaeva Zh., 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.