

ФИНАНСОВАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ЭКОНОМИКИ 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. № 75/2023
Получена 06.03.2023
Получена
в доработанном виде
20.03.2023
Одобрена 03.04.2023
Доступна онлайн
31.07.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.051

JEL: E44, E52, E62

Ключевые слова:

инвестиции, модель,
облигации
федерального займа,
финансовая реальность,
цифровая валюта

Аннотация**Предмет.** Финансовая характеристика экономики России.**Цели.** Дать финансовую характеристику экономики России.**Методология.** Использован системный подход и статистический анализ.

Результаты. Показано, что динамика экспорта товаров и услуг (полученные) и импорт товаров и услуг (выплаченные) первичные и вторичные доходы указывают на экспортно ориентированную модель развития экономики. Определяющую роль в экономике играют «прочие инвестиции» — торговые кредиты, страховые и пенсионные программы, банковские вклады. Установлен значительный прирост депозитов кредитных организаций в Банке России в условиях снижения требований по обязательным резервам, то есть интерес кредитных организаций в ставке по депозитам от ЦБ РФ выше, чем в кредитовании. Выявлено снижение долгосрочных обязательств внешнего долга Российской Федерации и рост краткосрочных. Причина этого явления — высокая волатильность темпов прироста внешнего долга, которую вынуждены снижать увеличенным выпуском облигаций федерального займа (при обнулении объема облигаций Банка России и введении цифровой валюты), в свою очередь приводящим к необходимости повышения ключевой ставки.

Область применения. Положения исследования дают экспертному сообществу реальное представление о финансовых характеристиках экономики России.

Выводы. Результаты ориентируют экспертное сообщество на экспортно ориентированную модель развития экономики, динамику торговых кредитов, банковских вкладов, страховых и пенсионных программ; выпуск облигаций федерального займа и Банка России или введения цифровой валюты.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2023

Для цитирования: Смирнов В.В. Финансовая характеристика экономики России // *Финансы и кредит*. — 2023. — Т. 29, № 7. — С. 1532 — 1553.
<https://doi.org/10.24891/fc.28.7.1532>

Введение

Актуальность финансовой характеристики экономики России вызвана резким и масштабным шоком, связанным с введением санкций против крупнейших

финансовых организаций; заморозкой активов за рубежом; ухудшением экономической ситуации и падением доходов граждан и бизнеса; рисками для финансовой устойчивости финансовых организаций; отключением или существенным ограничением доступа России к рынкам товаров, услуг, капитала, транспортной, логистической, платежно-расчетной инфраструктуре недружественных государств, которые являлись основными торговыми партнерами нашей страны¹.

В январе 2023 г. дефицит федерального бюджета составил рекордные для этого месяца 1,76 трлн руб. Рекордный для января дефицит стал следствием сокращения доходов на 35% в годовом выражении до 1,36 трлн руб. и увеличения расходов на 58,7% до 3,12 трлн руб.²

Автор В.Г. Пансков отмечает, что одним из важнейших индикаторов, определяющих финансовую устойчивость экономики, является дефицит бюджета страны сверх предельно допустимого уровня [1].

В то же время К.К. Бурдин, Л.А. Мартиросян, А.Ю. Пышков напоминают, что согласно предположению Д.М. Кейнса бюджет должен иметь определенный контролируемый дефицит [2].

Минфин России 06.02.2023 сообщил, что в январе 2023 г. часть средств ФНБ на счетах в Банке России³ в размере 3 633 кг золота в обезличенной форме была реализована, вырученные средства зачислены на единый счет федерального бюджета в целях финансирования его дефицита. Теперь же на отдельном счете по учету средств ФНБ в Банке России размещено 551,3 т золота⁴.

Объем ликвидных активов ФНБ на 01.01.2023 (средства на банковских счетах в Банке России) составлял эквивалент 6,13 трлн руб.⁵

Первый вице-премьер А. Белоусов 08.02.2023 сообщил журналистам, что власти обсуждают с бизнесом разовый добровольный взнос в бюджет из прибылей, полученных в финансово удачном 2022 г., речь идет не о повышении налогов, а о платеже в формате windfall tax.

Разовый взнос в бюджет должны сделать те крупные компании, которые в 2021—2022 гг. получили конъюнктурные сверхдоходы, решать задачу пополнения

¹ Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях. Документ для общественного обсуждения // Банк России, 2022.

² Виноградова Е. Минфин объяснил январский дефицит бюджета в 1,8 трлн руб. // РБК.

³ В соответствии со ст. 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

⁴ Минфин в январе впервые продал небольшой объем золота из ФНБ для покрытия дефицита бюджета // Interfax.

⁵ Силуанов сообщил, что ликвидная часть ФНБ составляет около 6 трлн рублей // ТАСС.

доходной части казны за счет общего увеличения налога на прибыль не справедливо, считает Минфин России⁶.

Глава Министерства финансов РФ подчеркнул, что, несмотря на возможные риски, санкции, цены на углеводороды и ограничения, задачей ведомства является выполнение всех запланированных обязательств перед гражданами России и страной⁷.

Итак, экономика России, погруженная в условия беспрецедентного санкционного давления, требует охарактеризовать ее финансовое состояние.

Информационный обзор

Для представления финансовой характеристики экономики России выделим финансовые маркеры ее критических состояний.

В первый день февраля 2023 г. крупные банки начали поднимать ставки по вкладам в юанях. Банк «Санкт-Петербург» увеличил их на 0,5 п.п., до 1,5% годовых, Газпромбанк — на 1 п.п., до 1,5% годовых, Альфа-банк — на 0,63 п.п., до 2,63% годовых. Почти 3% по вкладу в юанях предлагает Сбербанк, 2% можно получить в СДМ-банке, 2,6% — в банке «Дом.РФ».

Открывать вклады в китайской валюте российские банки начали в марте 2022 г., например, ВТБ, оказавшийся под американскими санкциями, начал открывать вклады в юанях уже 09.03.2022. Ставка предлагалась на уровне 8% годовых, хотя уже через несколько дней она снизилась до 2%, а сейчас составляет всего 0,75%⁸.

По данным Cbonds, в 2022 г. произошло заметное перераспределение позиций ведущих игроков на рынке долгового капитала. Впервые с 2017 г. на первое место по объему проведенных размещений вышел Газпромбанк, который участвовал в организации 96 выпусков на сумму более 271 млрд руб. Лидер 2021 г. Сбербанк занял второе место с показателем 247,6 млрд руб. «ВТБ Капитал», занимавший по итогам 2021 г. второе место, выбыл из пятерки крупнейших⁹.

Отметим, что собрание акционеров ВТБ 30.01.2023 утвердило увеличение уставного капитала банка путем размещения обыкновенных акций по закрытой подписке на 301,96 млрд руб. Таким образом, уставный капитал ВТБ вырастет до 952,99 млрд руб. Будет выпущено 30,196 трлн акций, их выкупят Росимущество и Минфин России за деньги и «иные имущественные формы». Последние, в частности, включают полный пакет акций крымского РНКБ (независимый оценщик определил его стоимость на уровне 48,4 млрд руб.), а также требования по договору

⁶ Минфин заявил, что «добровольный взнос» должен касаться компаний со сверхдоходами // Interfax.

⁷ Силуанов сообщил, что ликвидная часть ФНБ составляет около 6 трлн рублей // ТАСС.

⁸ Трифонова П. Банки подставили юани // Коммерсантъ. 2023. № 19. С. 8.

⁹ Гайдаев В. Госбанки поменялись местами // Коммерсантъ. 2023. № 16. С. 8.

о размещении средств ФНБ на субординированный депозит в ВТБ (по закону о бюджете на 2023 г. речь идет о 100 млрд руб.)¹⁰.

В январе 2023 г. частные инвесторы вывели из розничных паевых фондов почти 3 млрд руб. Однако оттоки затронули в основном фонды облигаций, тогда как в более рискованные фонды акций и смешанных инвестиций пайщики несли деньги¹¹.

На начало февраля 2023 г. Минфин России привлек на рынке госдолга 140 млрд руб., максимальный с начала года объем средств. Этому способствовали предложение инфляционных ОФЗ и высокий уровень ликвидности в банковской системе. Для успешного размещения госбумаг с постоянным купоном Министерство финансов РФ продолжает платить довольно высокие премии инвесторам¹².

Минфин России 08.02.2023 ограничил аукцион ОФЗ только двумя выпусками с постоянным купоном — с погашением в августе 2029 г. и в июле 2036 г. Самым востребованным оказался более длинный выпуск госбумаг. Средневзвешенная доходность составила 10,57% годовых¹³.

Затем 09.02.2023 Министерство финансов РФ сообщило, что в 2023 г. обнулит долю евро в ФНБ. Максимальная доля юаня в активах ФНБ теперь составляет 60%, золота — 40%. Ранее доли юаня и золота составляли 30% и 20% соответственно¹⁴.

С началом весны Минфин России увеличил активность на первичном рынке, сохранив жесткий подход при удовлетворении заявок. По итогам двух аукционов министерство привлекло почти 51 млрд руб., однако ему вновь пришлось дать высокую премию по доходности. Так дорого Минфин России не занимал на долгом рынке больше семи лет¹⁵.

Совет директоров Банка России 10.02.2023 принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Текущие темпы прироста цен повышаются, оставаясь умеренными в части устойчивых компонентов. По прогнозу Банка России при проводимой денежно-кредитной политике (ДКП) годовая инфляция составит 5—7% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 г. Снижение ВВП по итогам 2022 г. составило 2,5%. С учетом продолжающейся структурной перестройки российской экономики в базовом сценарии Банк России прогнозирует, что темп прироста ВВП составит –1% в 2023 г. и 0,5—2,5% в 2024 г. В 2025 г. ВВП вырастет на 1,5—2,5%.

¹⁰ Шерункова О. ВТБ запросил капитал // *Коммерсантъ*. 2023. № 17. С. 8.

¹¹ Гайдаев В. Из облигаций повывелись пайщики // *Коммерсантъ*. 2023. № 22. С. 8.

¹² Гайдаев В. Минфин премировал инвесторов // *Коммерсантъ*. 2023. № 19. С. 8.

¹³ Гайдаев В. Госзаем в одни руки // *Коммерсантъ*. 2023. № 24. С. 8.

¹⁴ Минфин обнулит долю евро в ФНБ // МИА «Россия сегодня».

¹⁵ Гайдаев В. Минфин занял дорого, зато надолго // *Коммерсантъ*. 2023. № 36. С. 8.

Банк России уточнил, что в случае дополнительного расширения бюджетного дефицита проинфляционные риски возрастут и может потребоваться более жесткая ДКП для возвращения инфляции к цели в 2024 г. и ее поддержания вблизи 4% в дальнейшем¹⁶.

Итак, информационный обзор выделяет преобладание негативных маркеров финансового состояния экономики России.

Анализ

Дать финансовую характеристику экономики России позволит анализ динамики:

- 1) экспорта товаров и услуг (полученные) и импорта товаров и услуг (выплаченные) первичных и вторичных доходов;
- 2) прямых, портфельных и прочих инвестиций;
- 3) обязательных резервов (остатков средств на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, по привлеченным средствам) и депозитов кредитных организаций в Банке России;
- 4) внешнего долга Российской Федерации;
- 5) объема облигаций Банка России (ОБР);
- 6) объема рынка облигаций федерального займа (ОФЗ).

Динамика экспорта товаров и услуг (полученные) и импорт товаров и услуг (выплаченные) первичные и вторичные доходы (*рис. 1*) указывают на экспортно ориентированную модель развития экономики.

Анализ динамики прямых, портфельных и прочих инвестиций (*рис. 2*) выявил определяющую роль прочих инвестиций. Прочие инвестиции представляют собой остаточную категорию финансовых инструментов, которые не включены в категории прямых и портфельных инвестиций, производных финансовых инструментов и резервных активов. В их составе выделяются: прочее участие в капитале, наличная валюта и депозиты, ссуды и займы, страховые и пенсионные программы, программы стандартных гарантий, торговые кредиты и авансы, специальные права заимствования (СДР) в части обязательств, прочая дебиторская/кредиторская задолженность (включая задолженность по объявленным, но не выплаченным дивидендам по акциям российских предприятий, принадлежащим иностранным портфельным инвесторам)¹⁷.

¹⁶ Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых // Банк России.

¹⁷ Методологический комментарий к международной инвестиционной позиции Российской Федерации // Банк России.

В российской действительности в прочих инвестициях следует выделить торговые кредиты, страховые и пенсионные программы, банковские вклады.

В результате анализа динамики обязательных резервов (остатки средств на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, по привлеченным средствам) и депозитов кредитных организаций в Банке России (рис. 3) установлен значительный прирост депозитов кредитных организаций в условиях снижения требований по обязательным резервам¹⁸.

Итак, российские кредитные организации в большей мере заинтересованы (рис. 2 и 3) в ставке по депозитам (близкой к ключевой) от Банка России, чем в кредитовании.

На недельном депозитном аукционе Банка России 07.02.2023 был установлен исторический рекорд — банки принесли 5,25 трлн руб. При этом ставка достигла 7,48% годовых — максимальное значение с сентября 2022 г. Эксперты отмечают, что основным источником избыточной ликвидности у большинства банков стали бюджетные средства¹⁹.

Банк России в условиях роста структурного профицита ликвидности и в целях сохранения тенденции на девалютизацию балансов кредитных организаций повысил с 01.03.2023 нормативы обязательных резервов:

- на 1 п.п., до 4%, по всем категориям резервируемых обязательств в валюте Российской Федерации для банков с универсальной лицензией и небанковских кредитных организаций;
- на 2 п.п., до 7%, по всем категориям резервируемых обязательств в иностранной валюте для всех кредитных организаций²⁰.

В 2023 г. банкиры ожидают сдержанный рост рынка кредитных карт, но роста средних чеков не ждут²¹. Российские банки за январь 2023 г. выдали 845 млрд руб. кредитов физлицам, что следует из данных аналитической компании Frank RG (не учитывается рынок кредитных карт). Этот объем на 38,6% меньше декабрьского 2022 г. (1,4 трлн руб.) и на 7,1% ниже объема января 2022 г. (909,4 млрд руб.). По отношению к декабрю 2022 г. объем выданных кредитов сократился во всех сегментах, за исключением авторынка, где был зафиксирован рост на 1,5% (до 74,1 млрд руб.), однако в годовом выражении объем сократился на 6%.

Наиболее серьезное падение показал рынок ипотеки, который сократился на 59,5% по отношению к декабрю 2022 г. и на 13,5% в годовом выражении, до 284,3 млрд руб. кредитов, объем выдач кредитов наличными упал на 18,27% и 3,2%

¹⁸ Банк России смягчает требования к обязательным резервам кредитных организаций // Банк России.

¹⁹ Буйлов М. Деньги собрались в ЦБ // Коммерсантъ. 2023. № 23. С. 7.

²⁰ Банк России повышает с марта нормативы обязательных резервов // Банк России.

²¹ Трифонова П. Карты не сложились // Коммерсантъ. 2023. № 16. С. 8.

соответственно (до 452,7 млрд руб.), POS-кредитов в торговых точках — на 28,1% и 1,6% соответственно (до 33,7 млрд руб.)²².

По итогам 2022 г. сроки обеспеченного кредитования по автокредитам и ипотеке выросли. Так банки пытаются привести долговую нагрузку заемщиков в соответствие с новыми регуляторными нормами. Параллельно возрастают и риски дефолтов: чем длиннее сроки займа, тем сложнее в условиях кризиса прогнозировать доходы заемщика. В декабре 2022 г. средний срок обеспеченных кредитов обновил максимум за четыре года: средний срок автокредита достиг 65 месяцев, увеличившись за год на 7 месяцев; срок ипотечного кредита составил 265 месяцев, прибавив за год 35 месяцев²³.

В то же время в Госдуму РФ внесен законопроект, который позволит упростить и удешевить выпуск ипотечных облигаций. Эксперты считают, что рынок в 2023 г. вырастет за счет льготной ипотеки и появления новых инструментов, таких как облигации, обеспеченные залогом по договорам долевого участия²⁴.

Одобрение заявок на реструктуризацию займов граждан в январе 2023 г. едва превысило 68 тыс., откатившись до значения октября 2022 г. Ажиотаж, усиленный в числе прочего частичной мобилизацией, уже спал, и участники рынка ожидают дальнейшего сокращения количества обращений, особенно на фоне экономической стабилизации²⁵.

Банки начали предлагать юрлицам эскроу-счета. Механизм снимает необходимость авансовых платежей и банковских гарантий. Сферы его применения могут быть самыми разными: от сопровождения закупочных контрактов до сделок слияний и поглощений²⁶.

Динамика внешнего долга Российской Федерации (*рис. 4*) указывает на снижение долгосрочных обязательств и рост краткосрочных.

В результате анализа темпов прироста внешнего долга Российской Федерации (*рис. 5*) выявлена высокая волатильность темпов прироста внешнего долга органов государственного управления, которую вынуждены снижать увеличенным выпуском ОФЗ (*рис. 6*), в свою очередь приводящим к росту процентных ставок.

При обнулении объема ОБР и увеличении рынка ОФЗ (*рис. 6*) в условиях усиливающейся необходимости предоставления (абсорбирования) ликвидности до 5 трлн руб. в год., Банк России передал хеджирование рисков ДКП на уровень отношений Минфина России и кредитных организаций, увеличив их вероятность

²² Шерункова О. Кредитование зарегулировалось // *Коммерсантъ*. 2023. № 23. С. 8.

²³ Трифонова П. Долгам обеспечили длину // *Коммерсантъ*. 2023. № 24. С. 8.

²⁴ Буйлов М. Секьюритизация войдет в истории // *Коммерсантъ*. 2023. № 16. С. 8.

²⁵ Трифонова П., Дементьева К. Заемщики возвращаются с каникул. Кредитный рынок // *Коммерсантъ*. 2023. № 36. С. 8.

²⁶ Дементьева К., Трифонова П. Эскроу-счета пошли в бизнес // *Коммерсантъ*. 2023. № 24. С. 9.

путем введения CBDC (central bank digital currency, CBDC — цифровая валюта центрального банка, ЦВЦБ,²⁷).

Обсуждение результатов

Изложенные результирующие положения характеризуют финансовое состояние экономики России:

- 1) экспортно ориентированная модель развития экономики;
- 2) определяющая роль прочих инвестиций — торговые кредиты, страховые и пенсионные программы, банковские вклады;
- 3) рост депозитов кредитных организаций в Банке России;
- 4) понижение долгосрочных обязательств и рост краткосрочных;
- 5) высокая волатильность темпов прироста внешнего долга органов государственного управления;
- 6) рост выпуска ОФЗ;
- 7) обнуление ОБР и увеличение ОФЗ;
- 8) необходимость предоставления (абсорбирования) ликвидности до 5 трлн руб. в год;
- 9) введение CBDC.

Исследователи G.-D. Lo, I. Marcelin, T. Bassene, B. Sene подчеркивают, что Россия является ведущим мировым поставщиком товаров и нефтепродуктов, в том числе газа и зерновых [3].

В свою очередь M. Costola, M. Lorusso считают, что российские нефтегазовый, металлургический и горнодобывающий секторы вносят существенный вклад в шок роста цен на сырую нефть [4].

Ученые Z. Umar, O. Polat, S.-Y. Choi, T. Teplova отмечают, что начало российско-украинского конфликта привело к резкому увеличению геополитического риска региональных и международных финансовых рынков [5].

При этом W. Bounvou, A. Yatié обращают внимание на многолетнюю напряженность в отношениях между Украиной и Россией [6].

Авторы Y. Fang, Z. Shao выявили, что обострение российско-украинского конфликта значительно повышает волатильность сельскохозяйственных, металлических и энергетических рынков [7].

²⁷ Цифровой рубль. // Банк России.

Кроме того, U. Shahzad, K.S. Mohammed, S. Tiwari, J. Nakonieczny, R. Nesterowicz показывают, что геополитический риск и финансовая нестабильность имеют решающее значение для определения рынков металлов, драгоценных металлов и энергии [8].

Ученые С. Tang, X. Liu, D. Zhou обнаружили, что устойчивость основных мировых финансовых рынков неуклонно повышалась, но устойчивость развитых и развивающихся стран различалась в разные периоды [9].

При этом J. Cui, A. Maghyereh показали, что динамические связи между международными фьючерсами на нефть и сырьевые товары являются положительными, изменчивыми во времени и значительно усилились в связи с началом торговой войны между Китаем и США в 2018 г., пандемией COVID-19 в 2020 г. и кризисом в России в 2022 г. [10].

Однако И.А. Халидов считает, что с упадком традиционной энергетики вывод из эксплуатации скважин во многих корпоративных программах выходит на первый план. Традиционные электроэнергетические (и в особенности атомные), а также нефтегазовые и горнодобывающие компании сталкиваются с изменением экологических приоритетов, сопровождающимся усилением политического и нормативного давления [11].

В свою очередь Э.С. Алпатова показала, что за прошедшее десятилетие российская экономика уменьшилась в абсолютном выражении — сформирована тупиковая сырьевая модель преимущественно экстенсивного типа, нацеленная на извлечение природной ренты в интересах узкого круга властных элит [12].

Исследователи С.Л. Блау, Е.В. Хомутова полагают, что российская экономика продолжает развиваться в соответствии с экспортно-сырьевой моделью. Ее зависимость от конъюнктуры мирового рынка энергоресурсов все еще слишком велика, что не гарантирует обеспечение внешнеэкономической безопасности на долгосрочный период [13].

При этом А.В. Рубцов объясняет, что сейчас российской цивилизации может хватить даже простой угрозы необратимости отставания. Эпоха догоняющих модернизаций заканчивается, уже закончилась. Прямо сейчас мир делится на тех, кто успевает войти в поток сверхбыстрых изменений, и на тех, кто в него уже никогда не войдет. Или не вернется. Похоже, это и есть главная на данный момент срочная альтернатива. Еще одно пустое сказанье — и летопись остатков величия окончена [14]. Председатель Банка России Э. Набиуллина по итогам заседания Совета директоров Банка России 10.02.2023 заявила, что заметно ухудшились условия внешней торговли, инфляционные ожидания, заложенные в доходности ОФЗ превышают цель по инфляции. В результате прогноз профицита счета текущих операций на 2023 г. уменьшен до 66 млрд долл. США. В обновленном прогнозе на 2023 г. и 2024 г. диапазоны для средней ключевой ставки повышены до 7—9%

годовых на 2023 г. и 6,5—7,5% годовых на 2024 г. Это не исключает возможности снижения ставки в этом году, но вероятность этого и масштаб уменьшились. И напротив, возросла вероятность того, что может понадобиться некоторое повышение ставки, чтобы в 2024 г. инфляция соответствовала цели вблизи 4%²⁸.

Между тем Т.В. Романцова выделяет необходимость повысить эффективность системы управления государственным долгом, соблюдать баланс интересов государства в области использования внешних займов с учетом рисков, возникающих в этой сфере [15].

В свою очередь Ф.А. Каирова, М.М. Коцоева, Ф.Т. Цаллаев считают, что неприемлемый уровень государственного долга снижает конкурентоспособность страны и повышает восприимчивость экономики государства к международным потрясениям, которые, как следствие, препятствуют экономическому росту [16].

Автор М.В. Николаенко показал, что стратегические решения в 2000-х гг. по управлению государственным долгом укрепили безопасность страны и явились средством мировой интеграции, в то время как внешнеполитический курс 1990-х гг. в связи с долговой нагрузкой стал угрозой независимости государства [17].

При этом Ю.Б. Кравченко полагает, что сужение возможностей для российского государственного долга увеличит и без того высокую зависимость России от внутреннего финансирования [18].

Выводы

Финансовая характеристика экономики России подчеркивает экспортную ориентированность с высокой волатильностью темпов прироста внешнего долга органов государственного управления. Эта ориентированность связана с определяющей ролью в экономике:

- прочих инвестиций — торговых кредитов, страховых и пенсионных программ, банковских вкладов;
- депозитов кредитных организаций в Банке России — интерес кредитных организаций в ставке по депозитам от Банка России больше, чем в кредитовании;
- ОФЗ — понижение долгосрочных обязательств и рост краткосрочных, необходимость предоставления (абсорбирования) ликвидности до 5 трлн руб. в год, обнуление ОБР и введение CBDC.

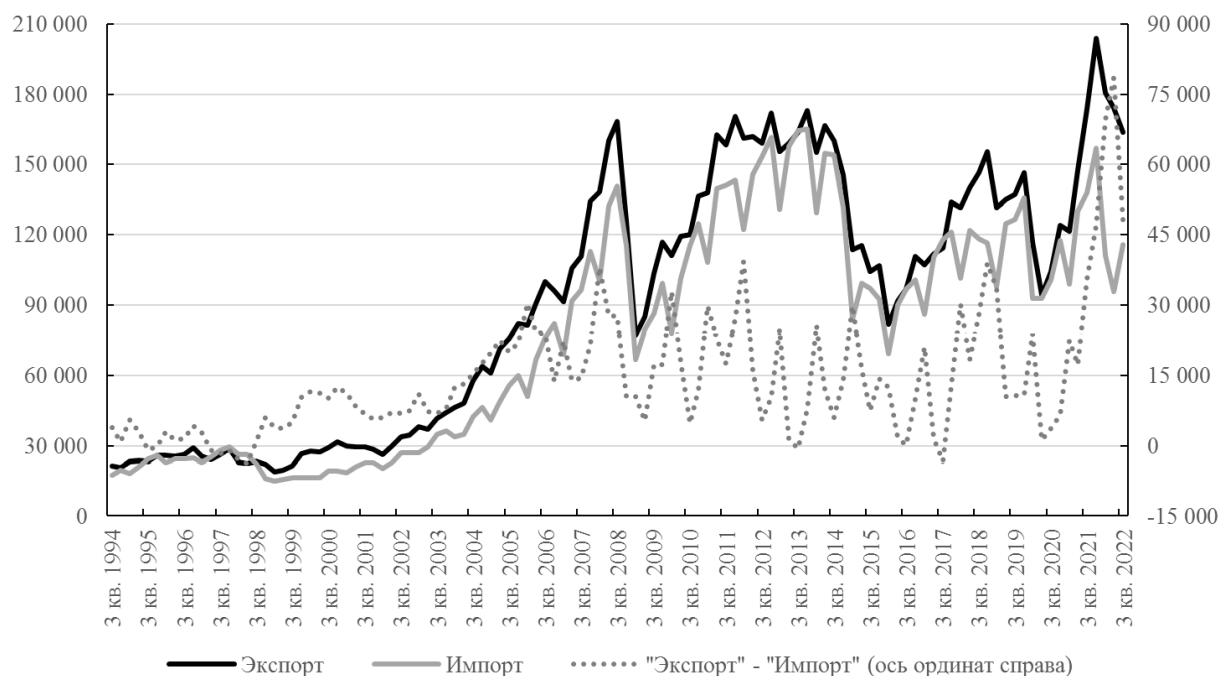
²⁸ Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 10 февраля 2023 года // Банк России.

Рисунок 1

Экспорт товаров и услуг (полученные) и импорт товаров и услуг (выплаченные) первичные и вторичные доходы, млн долл. США

Figure 1

Export of goods and services (received) and import of goods and services (paid) primary and secondary income, million USD



Источник: Статистический бюллетень Банка России. 2023. № 1. 211 с.

Source: Statistical Bulletin of the Bank of Russia. 2023, no. 1, 211 p.

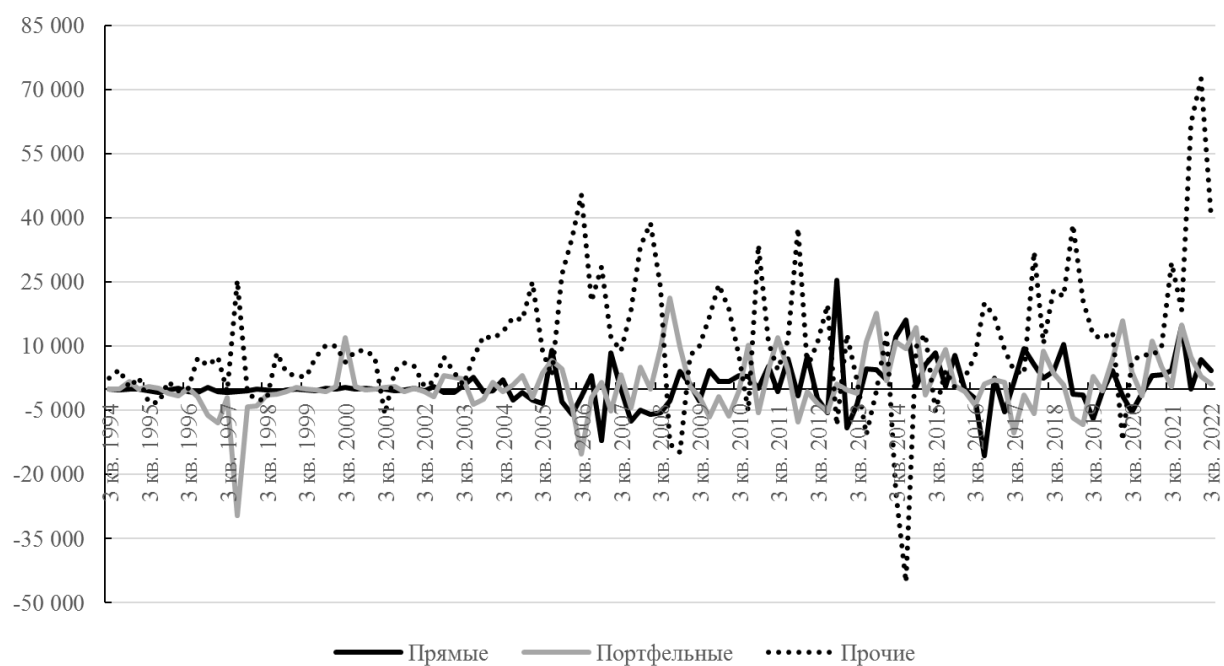
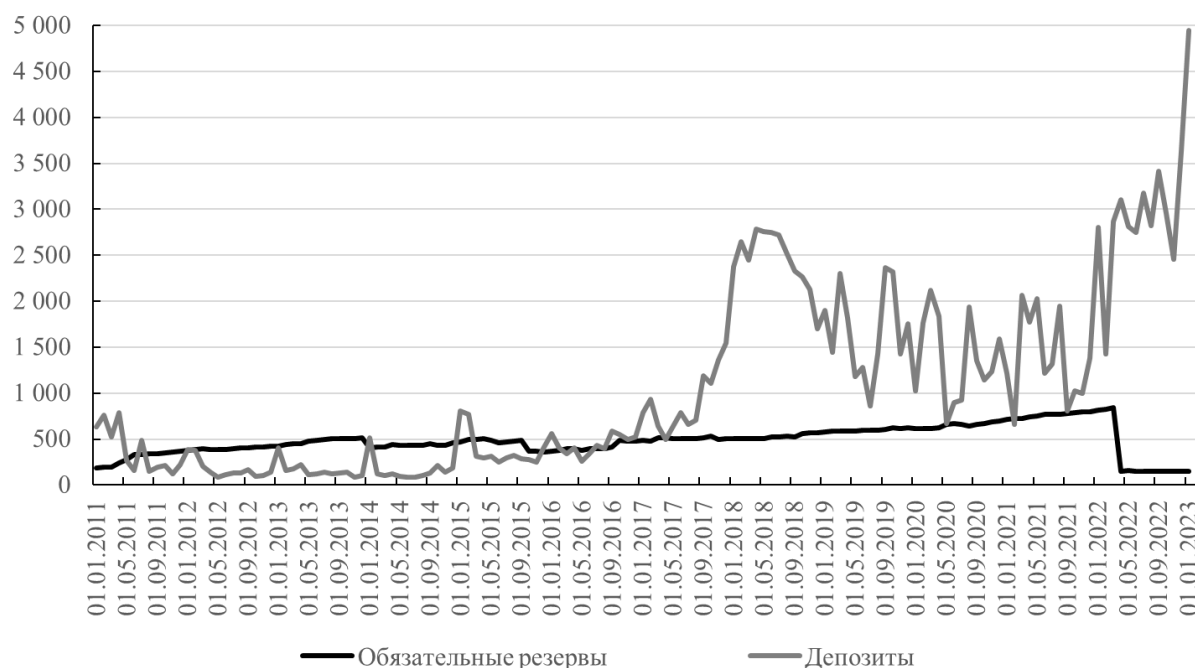
Рисунок 2**Прямые, портфельные и прочие инвестиции, млн долл. США****Figure 2****Direct, portfolio and other investments, million USD***Источник:* Статистический бюллетень Банка России. 2023. № 1. 211 с.*Source:* Statistical Bulletin of the Bank of Russia. 2023, no. 1, 211 p.

Рисунок 3

Обязательные резервы (остатки средств на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, по привлеченным средствам) и депозиты кредитных организаций в Банке России, млрд руб.

Figure 3

Obligatory reserves (balances of funds on the accounts of obligatory reserves deposited by credit institutions with the Bank of Russia, on borrowed funds) and deposits of credit institutions with the Bank of Russia, billion RUB



Источник: Статистический бюллетень Банка России. 2023. № 1. 211 с.

Source: Statistical Bulletin of the Bank of Russia. 2023, no. 1, 211 p.

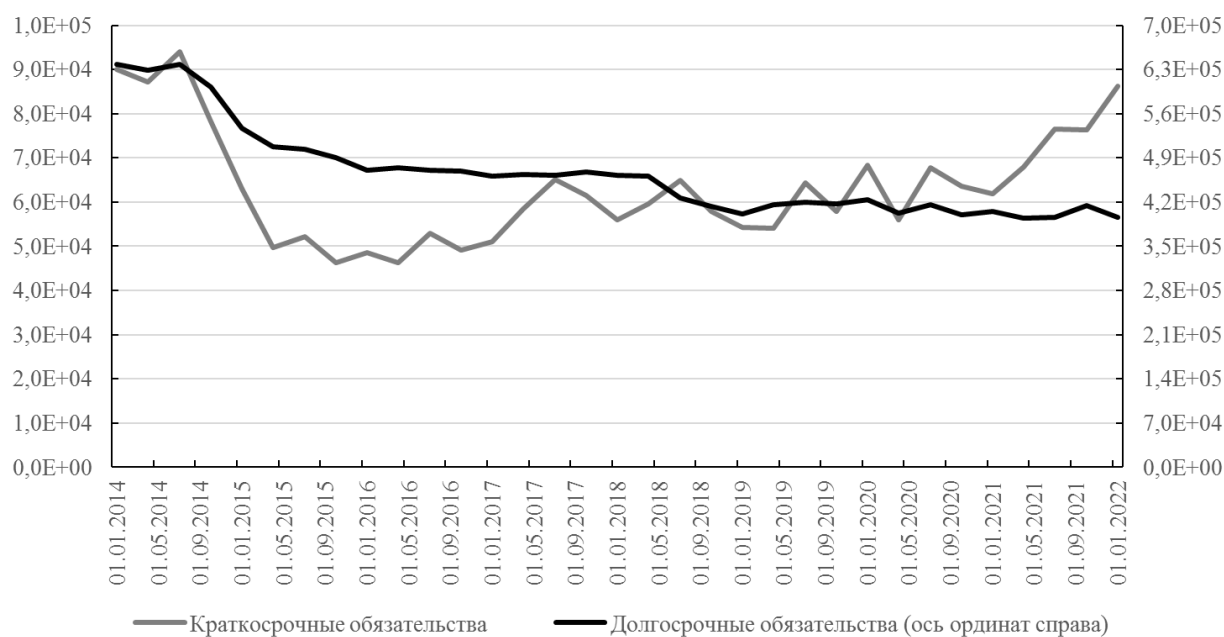
Рисунок 4**Внешний долг Российской Федерации, млн долл. США****Figure 4****External debt of the Russian Federation, million USD***Источник:* Статистический бюллетень Банка России. 2023. № 1. 211 с.*Source:* Statistical Bulletin of the Bank of Russia. 2023, no. 1, 211 p.

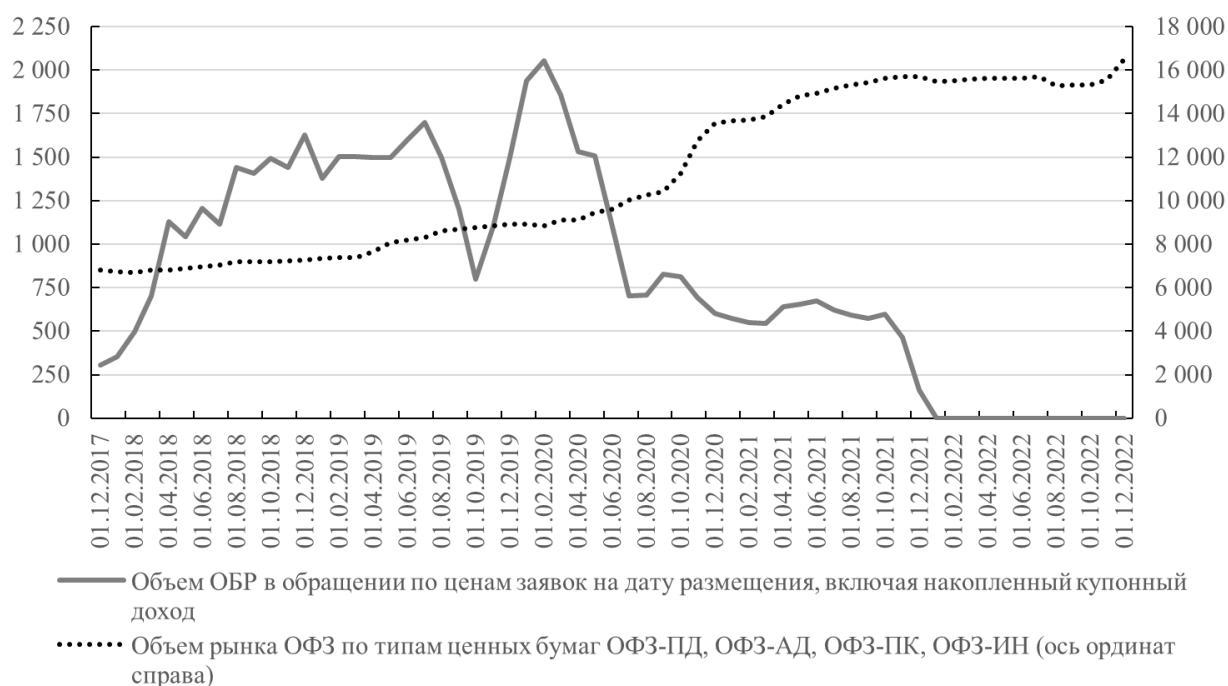
Рисунок 5**Темпы прироста внешнего долга Российской Федерации, %****Figure 5****Growth rates of the external debt of the Russian Federation, percent***Источник:* Статистический бюллетень Банка России. 2023. № 1. 211 с.*Source:* Statistical Bulletin of the Bank of Russia. 2023, no. 1, 211 p.

Рисунок 6

Объем облигаций Банка России (ОБР) и рынка облигаций федерального займа (ОФЗ), млрд руб.

Figure 6

The volume of the Bank of Russia Bonds and the Federal Loan Bonds (OFZ) market, billion RUB



Источник: авторская разработка по данным Банка России

Source: Authoring, based on the Bank of Russia data

Список литературы

1. Пансков В.Г. Финансовая устойчивость в условиях стабильной налоговой нагрузки: миф или реальность? // *Инновационное развитие экономики*. 2014. № 6-1. С. 11 – 16.
URL: <http://www.ineconomic.ru/ru/no6-i-23-2014-noyabr-dekabr>
2. Бурдин К.К., Мартыросян Л.А., Пышков А.Ю. Дефицит и профицит государственного бюджета: понятие, источники финансирования // *Аллея науки*. 2020. Т. 1. № 4. С. 115 – 119.
URL: https://alley-science.ru/domains_data/files/Collection_of_journals/Aprel%202020%201%20tom.pdf
3. Lo G.-D., Marcelin I., Bassene T., Sene B. The Russo-Ukrainian War and Financial Markets: The Role of Dependence on Russian Commodities. *Finance Research Letters*, 2022, vol. 50, 103194.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103194>
4. Costola M., Lorusso M. Spillovers Among Energy Commodities and the Russian Stock Market. *Journal of Commodity Markets*, 2022, vol. 28, 100249.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jcomm.2022.100249>
5. Umar Z., Polat O., Choi S.-Y., Teplova T. The Impact of the Russia-Ukraine Conflict on the Connectedness of Financial Markets. *Finance Research Letters*, 2022, vol. 48, 102976. URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.102976>
6. Bounvou W., Yatié A. The Impact of the Ukraine–Russia War on World Stock Market Returns. *Economics Letters*, 2022, vol. 215, 110516.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2022.110516>
7. Fang Y., Shao Z. The Russia-Ukraine Conflict and Volatility Risk of Commodity Markets. *Finance Research Letters*, 2022, vol. 50, 103264.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103264>
8. Shahzad U., Mohammed K.S., Tiwari S. et al. Connectedness Between Geopolitical Risk, Financial Instability Indices and Precious Metals Markets: Novel Findings from Russia-Ukraine Conflict Perspective. *Resources Policy*, 2023, vol. 80, 103190.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2022.103190>
9. Tang C., Liu X., Zhou D. Financial Market Resilience and Financial Development: A Global Perspective. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 2022, vol. 80, 101650.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2022.101650>

10. Cui J., Maghyereh A. Higher-order Moment Risk Connectedness and Optimal Investment Strategies Between International Oil and Commodity Futures Markets: Insights from the COVID-19 Pandemic and Russia-Ukraine Conflict. *International Review of Financial Analysis*, 2023, vol. 86, 102520.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102520>
11. Халидов И.А. Обязательства по выводу из эксплуатации нефтяных и газовых скважин и месторождений: краткосрочные и долгосрочные последствия // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2022. № 2. С. 13—19. URL: <https://journal.gubkin.ru/journals/problems/2022/2-206/13-19/>
12. Алпатова Э.С. Есть ли экономический рост в России? // Вестник Российского нового университета. Серия: Человек и общество. 2022. № 1. С. 3—7.
URL: <https://vestnik-rosnou.ru/node/3295>
13. Блау С.Л., Хомутова Е.В. Состояние внешнеэкономической безопасности страны и динамика определяющих ее факторов // Вестник Российского университета кооперации. 2022. № 1. С. 11—16. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sostoyanie-vneshneekonomicheskoy-bezopasnosti-strany-i-dinamika-opredelyayuschih-ee-faktorov>
14. Рубцов А.В. Между созиданием и завоеванием. Часть 2. Военные операции и несырьевая альтернатива: второй фронт // Политическая концептология. 2022. № 2. С. 174—182. URL: <https://politconcept.sfedu.ru/2022.2/09.pdf>
15. Романцова Т.В. Проблема суверенного долга России // Индустриальная экономика. 2022. № 1-1. С. 60—64. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problema-suverennogo-dolga-rossii>
16. Каурова Ф.А., Коцоева М.М., Цаллаев Ф.Т. Оценка государственного долга Российской Федерации на современном этапе // Управленческий учет. 2022. № 3-3. С. 515—520.
URL: <https://doi.org/10.25806/uu3-32022515-520>
17. Николаенко М.В. Управление внешним долгом — внешняя функция государства // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: Экономика и право. 2022. № 1. С. 169—173.
URL: <http://www.nauteh-journal.ru/files/956777a8-c127-4094-8450-19ebca96ed39>
18. Кравченко Ю.Б. Современное состояние и перспективы решения проблемы государственной внешней задолженности России // Международная экономика. 2022. № 4. С. 272—284.
URL: <https://doi.org/10.33920/vne-04-2204-01>

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.

FINANCIAL CHARACTERISTICS OF THE RUSSIAN ECONOMY

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. 75/2023
Received 6 March 2023
Received in revised form
20 March 2023
Accepted 3 April 2023
Available online
31 July 2023

JEL classification: E44,
E52, E62

Keywords: investments,
model, federal loan bond,
financial reality, digital
currency

Abstract

Subject. This article characterizes the Russian economy in the financial aspect.

Objectives. The article aims to describe the Russian economy from the financial perspective.

Methods. For the study, I used a systems approach based on a statistical analysis.

Results. The article reveals a decrease in long-term liabilities of the external debt of the Russian Federation and an increase in short-term ones, as well as the reason for this phenomenon. The article determines that the dynamics of exports of goods and services (received) and imports of goods and services (paid), primary and secondary incomes indicate an export-oriented model of economic development.

Relevance. The provisions of the study give the expert community a real idea of the financial characteristics of the Russian economy.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2023

Please cite this article as: Smirnov V.V. Financial Characteristics of the Russian Economy. *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 7, pp. 1532–1553.
<https://doi.org/10.24891/fc.29.7.1532>

References

1. Panskov V.G. [Financial sustainability in the face of a stable tax burden: myth or reality?]. *Innovatsionnoe razvitie ekonomiki = Innovative Development of Economy*, 2014, no. 6-1, pp. 11–16.
URL: <http://www.ineconomic.ru/ru/no6-i-23-2014-noyabr-dekabr> (In Russ.)
2. Burdin K.K., Martirosyan L.A., Pyshkov A.Yu. [Deficit and surplus of the State budget: concept, sources of financing]. *Alleya nauki*, 2020, vol. 1, no. 4, pp. 115–119. (In Russ.) URL: https://alley-science.ru/domains_data/files/Collection_of_journals/Aprel%202020%201%20tom.pdf
3. Lo G.-D., Marcelin I., Bassene T., Sene B. The Russo-Ukrainian War and Financial Markets: The Role of Dependence on Russian Commodities. *Finance Research Letters*, 2022, vol. 50, 103194. URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103194>

4. Costola M., Lorusso M. Spillovers Among Energy Commodities and the Russian Stock Market. *Journal of Commodity Markets*, 2022, vol. 28, 100249.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jcomm.2022.100249>
5. Umar Z., Polat O., Choi S.-Y., Teplova T. The Impact of the Russia-Ukraine Conflict on the Connectedness of Financial Markets. *Finance Research Letters*, 2022, vol. 48, 102976. URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.102976>
6. Bounvou W., Yatié A. The Impact of the Ukraine–Russia War on World Stock Market Returns. *Economics Letters*, 2022, vol. 215, 110516.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2022.110516>
7. Fang Y., Shao Z. The Russia-Ukraine Conflict and Volatility Risk of Commodity Markets. *Finance Research Letters*, 2022, vol. 50, 103264.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103264>
8. Shahzad U., Mohammed K.S., Tiwari S. et al. Connectedness Between Geopolitical Risk, Financial Instability Indices and Precious Metals Markets: Novel Findings from Russia-Ukraine Conflict Perspective. *Resources Policy*, 2023, vol. 80, 103190.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2022.103190>
9. Tang C., Liu X., Zhou D. Financial Market Resilience and Financial Development: A Global Perspective. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 2022, vol. 80, 101650. URL: <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2022.101650>
10. Cui J., Maghyereh A. Higher-order Moment Risk Connectedness and Optimal Investment Strategies Between International Oil and Commodity Futures Markets: Insights from the COVID-19 Pandemic and Russia-Ukraine Conflict. *International Review of Financial Analysis*, 2023, vol. 86, 102520.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102520>
11. Khalidov I.A. [Obligations in view of decommissioning oil and gas wells and fields: short-term and long-term future effects]. *Problemy ekonomiki i upravleniya neftegazovym kompleksom = Problems of Economics and Management of Oil and Gas Complex*, 2022, no. 2, pp. 13–19.
URL: <https://journal.gubkin.ru/journals/problems/2022/2-206/13-19/> (In Russ.)
12. Alpatova E.S. [Is there economic growth in Russia?]. *Vestnik Rossiiskogo novogo universiteta. Seriya: Chelovek i obshchestvo = Bulletin of the Russian New University. Series: Human and Society*, 2022, no. 1, pp. 3–7.
URL: <https://vestnik-rosnou.ru/node/3295> (In Russ.)
13. Blau S.L., Khomutova E.V. [The state of the country's foreign economic security and the dynamics of its determining factors]. *Vestnik Rossiiskogo universiteta kooperatsii = Vestnik of the Russian University of Cooperation*, 2022, no. 1,

- pp. 11–16. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sostoyanie-vneshneekonomicheskoy-bezopasnosti-strany-i-dinamika-opredelyayuschih-ee-faktorov> (In Russ.)
14. Rubtsov A.V. [Between Creation and Conquest. Part 2. Military Operations and the Non-Resource Alternative: The Second Front]. *Politicheskaya kontseptologiya: zhurnal metadistsiplinarnykh issledovaniy*, 2022, no. 2, pp. 174–182. (In Russ.)
URL: <https://politconcept.sfedu.ru/2022.2/09.pdf>
 15. Romantsova T.V. [Russia's sovereign debt problem]. *Industrial'naya ekonomika = Industrial Economy*, 2022, no. 1-1, pp. 60–64.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problema-suverennogo-dolga-rossii> (In Russ.)
 16. Kairova F.A., Kotsoeva M.M., Tsallaev F.T. [Assessment of the state debt of the Russian Federation at the present stage]. *Upravlencheskii uchët = Management Accounting*, 2022, no. 3-3, pp. 515–520. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.25806/uu3-32022515-520>
 17. Nikolaenko M.V. [External debt management is an external function of the State]. *Sovremennaya nauka: aktual'nye problemy teorii i praktiki. Seriya: Ekonomika i pravo = Modern Science: Actual Problems of Theory and Practice. Series: Economics and Law*, 2022, no. 1, pp. 169–173. (In Russ.)
URL: <http://www.nauteh-journal.ru/files/956777a8-c127-4094-8450-19ebca96ed39>
 18. Kravchenko Yu.B. [Current state and prospects of resolution of public external debt problem in Russia]. *Mezhdunarodnaya ekonomika = The World Economics*, 2022, no. 4, pp. 272–284. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.33920/vne-04-2204-01>

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.