

pISSN 2073-2872
eISSN 2311-875X

Экономическая политика государства

АНАЛИЗ ПОЗИЦИИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

Валерий Владиславович СМИРНОВ

кандидат экономических наук,
доцент кафедры отраслевой экономики,
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. № 202/2022
Получена 21.04.2022
Получена в
доработанном виде
19.06.2022
Одобрена 24.08.2022
Доступна онлайн
13.10.2022

УДК 336.051

JEL: E44, F36, F37,
G15, O16

Ключевые слова:

денежный агрегат,
депозит, долговые
ценные бумаги, кредит,
позиция, финансовый
сектор

Аннотация

Предмет. Устойчивость финансовой системы России.

Цели. Поиск оптимальных инструментов укрепления
финансовой системы России.

Методология. Применены методы статистического,
нейросетевого и кластерного анализа.

Результаты. В составе денежного агрегата М2 велика доля
остатков средств нефинансовых и финансовых (кроме
кредитных) организаций на срочных депозитах и иных
привлеченных на срок средств в национальной валюте, а также
начисленных процентов по ним. Определена существенная
волатильность темпов прироста денежного агрегата М2.
Фиксируется снижение амплитудных значений темпов прироста
долга нефинансового сектора и домашних хозяйств по
банковским кредитам и выпущенным долговым ценным
бумагам.

Выводы. Финансовый сектор в российской экономике
выступает регулятором роста долга нефинансового сектора и
домашних хозяйств по банковским кредитам и выпущенным
долговым ценным бумагам. Наиболее действенными
финансовыми инструментам в настоящее время являются
кредиты и займы.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Смирнов В.В. Анализ позиции финансового сектора в российской
экономике // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2022. – Т. 18,
№ 10. – С. 1857 – 1878.
<https://doi.org/10.24891/ni.18.10.1857>

Введение

Усиление санкционного давления на Россию вызывает необходимость
в «финансовой мобилизации». Исследователи Е.Л. Горюнов,

С.М. Дробышевский, В.А. Мау, П.В. Трунин указывают, что после мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. эффективность монетарной политики стала вызывать вопросы [1], а А.Н. Шохин, Н.В. Акиндинова, В.Ю. Астров и др. отмечают, что инвестиции во многих секторах выросли, но в основном за счет бюджетных источников¹.

Как считают П.Н. Павлов, С.М. Дробышевский, перспективы дальнейшего роста экономики России остаются неопределенными, поскольку как в кратко-, так и в долгосрочной перспективе баланс факторов, влияющих на темпы роста ВВП, смещен в отрицательную область [2].

Президент России В.В. Путин 1 марта 2022 г. подписал Указ «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации», в котором установил особый порядок осуществления (исполнения) резидентами сделок (операций) с иностранными лицами, связанными с иностранными государствами, которые совершают в отношении российских юридических лиц и физических лиц недружественные действия², а 18 марта 2022 г. – Указ «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации в сфере валютного регулирования». Согласно этому документу, 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 по официальному курсу Центрального банка Российской Федерации³.

Совет директоров Центрального банка Российской Федерации с 1 апреля 2022 г. установил режим банковских счетов типа «К» для расчетов с иностранными покупателями за природный газ⁴ в соответствии с п. 10 Указа Президента Российской Федерации от 31.03.2022⁵.

¹ 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>

² Указ Президента Российской Федерации от 01.03.2022 № 81 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203010083?ysclid=18j4wt2mr1931222266>

³ Указ Президента Российской Федерации от 18.03.2022 № 126 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации в сфере валютного регулирования». URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202203180017?ysclid=18j4ydf23x236799051>

⁴ Банк России определил режим банковских счетов типа «К» для расчетов с иностранными покупателями за природный газ. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12782>

Информационный обзор

В начале марта 2022 г. компании Fitch и Moody's понизили суверенный кредитный рейтинг России, заявив, что западные санкции поставили под сомнение способность России обслуживать свой долг и ослабят ее экономику⁶, а 31 марта 2022 г. были отозваны все рейтинги России и ее регионов⁷. Центральный банк Российской Федерации заявил, что его валютные и золотые резервы упали до 604,4 млрд долл. США по состоянию на 25 марта 2022 г.⁸. В марте 2022 г. валютные сбережения граждан России в российских банках сократились на 9,8 млрд долл. США⁹. Государственная корпорация ВЭБ продала акции Московской биржи¹⁰. В апреле 2022 г. Правительство России отменило постановление о статусе ВЭБ как своего агента по управлению институтами развития¹¹.

Министерство финансов Российской Федерации предложило разрешить государственным банкам не платить дивиденды по итогам 2021 г.¹². 10 апреля 2022 г. Правительство России заявило, что увеличило свой резервный фонд, используемый для экстренных расходов, на 273,4 млрд руб. (3,52 млрд долл. США)¹³.

В то же время Россия зафиксировала самый большой профицит счета текущих операций (19 млрд долл. США в марте 2022 г.) как минимум с 1994 г., поскольку доходы от экспорта нефти и газа резко выросли, а импорт

⁵ Указ Президента Российской Федерации от 31.03.2022 № 172 «О специальном порядке исполнения иностранными покупателями обязательств перед российскими поставщиками природного газа». URL: <https://www.alta.ru/tamdoc/22uk0172/?ysclid=l8j51mriyo418517049>

⁶ Fitch, Moody's Slash Russia's Sovereign Rating to Junk. URL: <https://www.reuters.com/markets/europe/fitch-downgrades-russias-sovereign-rating-b-2022-03-02/>

⁷ Moody's отозвало рейтинги России и ее регионов. URL: <https://www.rbc.ru/economics/31/03/2022/6245a6c79a7947df7408d51f?ysclid=l8j54qngi4908375463>

⁸ Russian Bondholders Brace for Next Hurdles Even as Payments Flow. URL: <https://www.bnnbloomberg.ca/russian-bondholders-remain-on-alert-even-as-payments-flow-1.1747163>

⁹ Россияне в марте забрали из банков валюту почти на \$10 млрд. URL: <https://www.rbc.ru/finances/14/04/2022/6258333d9a7947c4bb65e0a8>

¹⁰ ВЭБ продал 8,4% акций Мосбиржи. URL: <https://www.rbc.ru/finances/28/03/2022/6241ef3a9a794713ea31ec74>

¹¹ Правительство изменит модель управления институтами развития. URL: <https://www.rbc.ru/finances/06/04/2022/624d99249a794758a514af7c>

¹² Минфин решил не требовать дивиденды с госбанков. URL: <https://finansist-kras.ru/news/analitics/minfin-reshil-ne-trebovat-dividendy-s-gosbankov/>

¹³ Russia Increases its Emergency Spending Fund by \$3,5 Billion. URL: <https://www.reuters.com/world/europe/russia-increases-its-reserve-fund-ensure-economic-stability-2022-04-10/>

резко упал после того, как США и их союзники ввели санкции¹⁴. 14 апреля 2022 г. Президент России В.В. Путин заявил о переориентации экспорта энергоносителей на восток, поскольку Европа пытается уменьшить свою зависимость от них, добавив, что страны Европы не смогут немедленно отказаться от российского газа¹⁵.

Суточная добыча газа компанией «Газпром» с 1 по 15 апреля 2022 г. в среднем составляла 1,393 млрд м³, что на 4,3% ниже среднего показателя за весь апрель 2021 г. По данным «Газпрома», внутреннее потребление газа в России с начала 2022 г. снизилось на 3,6% по сравнению с аналогичным периодом 2021 г.¹⁶. Чистый отток капитала из России за первый квартал 2022 г. составил 64,2 млрд долл. США. Показатель за аналогичный период 2021 г. – 17,5 млрд долл. США¹⁷.

По состоянию на апрель 2022 г. годовая инфляция в России ускорилась до 17,49%. Впоследствии инфляция в России может составить 20%¹⁸. Совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку с 11 апреля 2022 г. на 300 б.п., то есть до 17% годовых¹⁹. 15 апреля 2022 г. агентство Moody's заявило, что Россия может оказаться в состоянии дефолта, потому что пыталась обслуживать свои долларовые облигации в рублях²⁰. Агентство S&P понизило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг России в иностранной валюте до SD/SD (выборочный дефолт)²¹.

¹⁴ Russia's Export Windfall Catapults Key Trade Barometer to Record.
URL: <https://financialpost.com/pmn/business-pmn/russian-current-account-surplus-surges-to-record-on-energy-sales>

¹⁵ Putin Tells Europe: You Still Need Russian Gas But We're Turning East.
URL: <https://www.reuters.com/world/europe/putin-tells-europe-you-cannot-ditch-russian-gas-were-turning-east-2022-04-14/>

¹⁶ Russia April Gas Exports Fall on Spot Price Drop, Warmer Weather.
URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-15/russia-april-gas-exports-fall-on-spot-price-drop-warmer-weather?leadSource=uverify%20wall>

¹⁷ Чистый отток капитала из России за квартал достиг максимума с 2014 года.
URL: <https://nangs.org/news/economics/chistyj-ottok-kapitala-iz-rossii-za-kvartal-dostig-maksimuma-s-2014-goda>

¹⁸ Inflation in Russia Hits Highest in More Than 20 Years.
URL: <https://www.reuters.com/world/europe/inflation-russia-hits-highest-more-than-20-years-2022-04-13/>

¹⁹ Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п., до 17% годовых.
URL: http://www.cbr.ru/press/PR/?file=08042022_114000key.htm

²⁰ Russia May be in Default, Moody's Says. URL: <https://www.reuters.com/world/europe/moodys-says-russia-may-be-default-dollar-bonds-2022-04-15/>

²¹ S&P объявило выборочный дефолт России по внешнему долгу.
URL: <https://www.rbc.ru/finances/09/04/2022/6250e0989a794776b7a9156c>

По мнению специалистов, российской экономике может потребоваться до десяти лет, чтобы подстроиться под реалии санкций²².

Методы исследования

В ходе исследования применены методы статистического, нейросетевого и кластерного анализа [3–8]. Систематизированные статистические показатели представлены в виде графиков и таблиц. Статистический анализ позволит выявить значимые факторы развития финансового сектора в российской экономике. Нейросетевой анализ укажет на закономерности в изменении позиции финансового сектора. Кластерный анализ позволит систематизировать данные и объединить их в сравнительно однородные группы.

Анализ

Информационной основой для анализа являются данные Центрального банка Российской Федерации (Банка России) и Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации (Росстата). Анализ динамики прироста элементов российской денежной массы (*табл. 1, рис. 1–2*) выявил относительно стабильно высокие средние и медианные значения по переводным депозитам населения, а также денежного агрегата М2. Важной составляющей денежного агрегата М2 является «другие депозиты нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций», то есть остатки средств нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций на срочных депозитах и иных привлеченных на срок средств в национальной валюте, а также начисленные проценты по ним. Выделяется существенная волатильность темпов прироста М2 и переводных депозитов (*рис. 1*) с удержанием положительных темпов увеличения агрегатов М0, М1 и М2 путем регулирования темпов прироста переводных депозитов населения, а также нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций.

В результате анализа темпов прироста долга нефинансового сектора и домашних хозяйств по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам (*табл. 2, рис. 3–4*) выявлены высокие средние и медианные значения, а также высокий коэффициент асимметрии нефинансового сектора в сегменте долговых ценных бумаг. Наблюдается снижение амплитудных значений темпов прироста долга нефинансового сектора и домашних хозяйств по банковским кредитам и выпущенным

²² В Минэкономразвития назвали срок возвращения экономики к уровню 2021 года.
URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/625380229a79478e181079da>

долговым ценным бумагам, а также их смещение в зону положительных значений посредством снижения темпов прироста долговых ценных бумаг.

Анализ темпов прироста элементов финансового сектора (*табл. 3, рис. 5*) выявил высокие значения по среднеарифметическому для параметра «кредиты и займы»; по медиане – для параметров «акции и другие формы участия в капитале», «ценные бумаги, кроме акций»; по коэффициенту асимметрии – для параметра «кредиты и займы». Пиковое значение темпов прироста, достигнутое 1 января 2021 г., по кредитам и займам (*рис. 5*) и отсутствие реакции по остальным элементам финансового сектора (депозитам, ценным бумагам (кроме акций), акциям и другим формам участия в капитале) фиксирует позицию финансового сектора в отношении регулирования темпов прироста долга нефинансового сектора и домашних хозяйств по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам; переводных депозитов населения, нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций.

Нейросетевой анализ важности динамики экономических показателей России (*табл. 4*) выявил значимость (важность более 90%) индекса тарифов на грузовые перевозки; реальных денежных доходов; индекса потребительских цен; индекса производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий.

В результате кластерного анализа динамики экономических показателей России (*табл. 5*) выявлены три больших кластера с сильными связями (квадрат евклидова расстояния менее 100):

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

Рост средних цен производителей на топливо, увеличивающий индекс тарифов на грузовые перевозки, усиливает падение реальных денежных доходов. Падающие реальные денежные доходы снижают оборот розничной торговли и платных услуг. В то же время фиксируется позиция финансового

сектора в российской экономике в качестве регулятора роста долга нефинансового сектора и домашних хозяйств по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам, а также переводных депозитов населения и нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций посредством изменения динамики роста долговых ценных бумаг.

Обсуждение результатов

Исследователи С.-А.Ш. Довтаев, Х.-А.У. Манцаев считают, что основными и неизменными факторами, оказывающими влияние на рост тарифов, являются инфляция и рост стоимости топливно-энергетических ресурсов [9], тогда как С.В. Оськин и соавторы указывают, что при росте цен на топливо агропромышленный комплекс ищет более экономичные технологии производства энергии [10].

В работе [11] Ю.И. Здоровец, Л.А. Решетняк, И.В. Палаткин показали, что, когда наблюдается постоянный рост цен на энергоносители, топливо и другие материальные и нематериальные затраты, особенно остро встает проблема снижения затрат в отрасли свиноводства. По мнению Е.Г. Решетниковой, стабильность внутреннего спроса является важным условием устойчивого развития национального агропромышленного комплекса, обеспечивающего продовольственную безопасность и независимость страны [12].

Как указывают О.В. Власова и соавторы, в России происходит сокращение реальной социальной поддержки населения, что в условиях сохраняющегося кризиса способствует росту бедности [13], а Ю.И. Колоскова, Д.В. Паршуков, З.Е. Шапорова показали, что в структуре доходов сельского населения примерно 40% занимают социальные выплаты. Большинство жителей сельских территорий потребляет продукцию, произведенную в личных подсобных хозяйствах, тем самым снижая оборот розничной торговли [14].

Как полагают Е.В. Репринцева, Т.Н. Соловьева, В.В. Пасечко, в условиях снижения уровня жизни в стране и сокращения реальных доходов населения сложившаяся ситуация будет способствовать дальнейшему спаду спроса и физического объема продаж на потребительском рынке, что с наибольшей вероятностью будет компенсироваться сохраняющимся ростом цен [15]. На острую необходимость восстановления экономики и повышения уровня жизни за счет развития среднего класса указывают Т.А. Журавлева, А.Е. Зубанова [16].

В этих условиях наиболее действенным инструментом финансового сектора в российской экономике являются кредиты и займы. Президент России В.В. Путин 9 марта 2022 г. подписал закон о размещении средств Фонда национального благосостояния в акциях и облигациях²³. 25 марта 2022 г. Центральный банк Российской Федерации увеличил сроки предоставления кредитов постоянного действия, обеспеченных ценными бумагами (ломбардных кредитов), до 90 дней²⁴. По заявлениям заемщиков, поступающим до 31 мая 2022 г., было рекомендовано проводить конвертацию валютной ипотеки в рубли по официальному курсу на 18 февраля 2022 г.²⁵.

В работе [17] К. Sohag и др. рассматривают бюджетную консолидацию в России при дефиците или профиците бюджета, вызванного ценами на углеводороды. Исследователи О.А. Гришина, А.Ю. Чалова и Р.Г. Ахмадеев считают, что ресурсные возможности федерального бюджета вполне достаточны для продолжения стимулирующей бюджетной политики в течение 2022–2024 гг. и возможно сокращение его профицита посредством смягчения действующих ограничений для бюджетных расходов [18].

В то же время О.В. Глушакова выявила, что взаимосвязь между показателями национальных целей и национальных проектов в ряде случаев отсутствует, а количественные ориентиры их достижения либо не находят отражения, либо противоречат друг другу [19].

Выводы

Позиция финансового сектора в российской экономике определена в качестве регулятора роста долга нефинансового сектора и домашних хозяйств по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам, переводных депозитов населения и нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций. Регулирование осуществляется посредством изменения динамики роста долговых ценных бумаг.

В условиях роста цен производителей на топливо и индекса тарифов на грузовые перевозки, падения реальных денежных доходов и оборота розничной торговли и платных услуг наиболее действенными инструментами в российской экономике являются кредиты и займы.

²³ Путин подписал закон о размещении средств ФНБ в акциях и облигациях.
URL: <https://www.rbc.ru/economics/09/03/2022/622870549a794756af1cb9e0>

²⁴ Банк России увеличивает сроки предоставления кредитов, обеспеченных ценными бумагами.
URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=24032022_175300DKP24032022_173338.htm

²⁵ Информация Банка России от 28.03.2022 "Валютная ипотека: рекомендации регулятора". URL: <https://base.garant.ru/403772522/>

Таблица 1**Темпы прироста элементов российской денежной массы в феврале 2022 г., %****Table 1****Growth rates of the Russian money supply elements in February, 2022, percent point**

Показатель	Среднее	Медиана	Коэффициент асимметрии
Денежный агрегат M0	0,78	0,57	0,35
Переводные депозиты (общая величина)	1,11	0,91	1,27
Переводные депозиты населения	1,63	1,07	0,43
Переводные депозиты нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций	0,91	0,65	0,27
Денежный агрегат M1	0,96	0,54	1,23
Другие депозиты, входящие в состав денежного агрегата M2 (общая величина)	0,9	0,61	1,23
Депозиты населения (денежный агрегат M2)	0,74	0,89	0,11
Депозиты нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций (денежный агрегат M2)	1,28	0,64	0,98
Денежный агрегат M2	0,93	0,68	1,52

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Таблица 2**Темпы прироста долга нефинансового сектора и домашних хозяйств по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам в феврале 2022 г. %****Table 2****Growth rates of debt of the non-financial sector and households on bank loans and issued debt securities in February, 2022, percent point**

Показатель	Среднее	Медиана	Коэффициент асимметрии
Нефинансовый сектор	0,85	0,73	1,1
Кредиты	0,77	0,74	0,61
Долговые ценные бумаги	1,54	0,78	4,27
Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства	1,06	1,14	-0,47

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Таблица 3**Квартальные темпы прироста элементов финансового сектора (апрель–сентябрь 2022 г.), %****Table 3****Quarterly growth rates of the financial sector elements for April–September, 2022, percent point**

Показатель	Среднее	Медиана	Коэффициент асимметрии
Чистые иностранные активы	4,34	1,81	1,15
Внутренние требования	2,71	2,34	1,83
Наличная валюта вне финансового сектора	3,02	2,36	0,95

Депозиты	2,35	1,45	0,24
Ценные бумаги, кроме акций	2,71	2,87	–0,01
Кредиты и займы	9,39	1,87	3,67
Страховые технические резервы	2,36	2,12	0,98
Акции и другие формы участия в капитале	4,42	3,31	1,89
Прочие статьи (нетто)	6,45	–3,09	2,21

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Таблица 4

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

Table 4

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

Показатель	Важность, %
Индексы тарифов на грузовые перевозки (на конец периода, % к концу предыдущего периода)	100
Реальные денежные доходы, % к соответствующему периоду предыдущего года	97,4
Индекс потребительских цен на конец периода, % к концу предыдущего периода	91,3
Индекс производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий, % к соответствующему периоду предыдущего года	90,8
Индекс промышленного производства, % к соответствующему периоду предыдущего года	81,5
Индекс физического объема произведенного валового внутреннего продукта, %	74,9
Грузооборот транспорта, включая коммерческий и некоммерческий грузооборот, % к соответствующему периоду предыдущего года	69,2

Источник: авторская разработка на основе данных Министерства экономического развития Российской Федерации и Росстата

Source: Authoring, based on the Ministry of Economic Development of the Russian Federation and Rosstat data

Таблица 5

Большие кластеры, образованные на основе динамики экономических показателей России в 2016–2021 гг.

Table 5

Large clusters formed on the basis of the dynamics of Russia's economic indicators in 2016–2021

Кластер	Показатель	Квадрат евклидова расстояния
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	42,2

	ценах соответствующих лет), % к соответствующему периоду предыдущего года	
	Индекс физического объема произведенного валового внутреннего продукта, %	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 физического объема произведенного валового внутреннего продукта, %	Индекс промышленного производства, % к соответствующему периоду предыдущего года	8,7
	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

Источник: авторская разработка на основе данных Министерства экономического развития Российской Федерации и Росстата

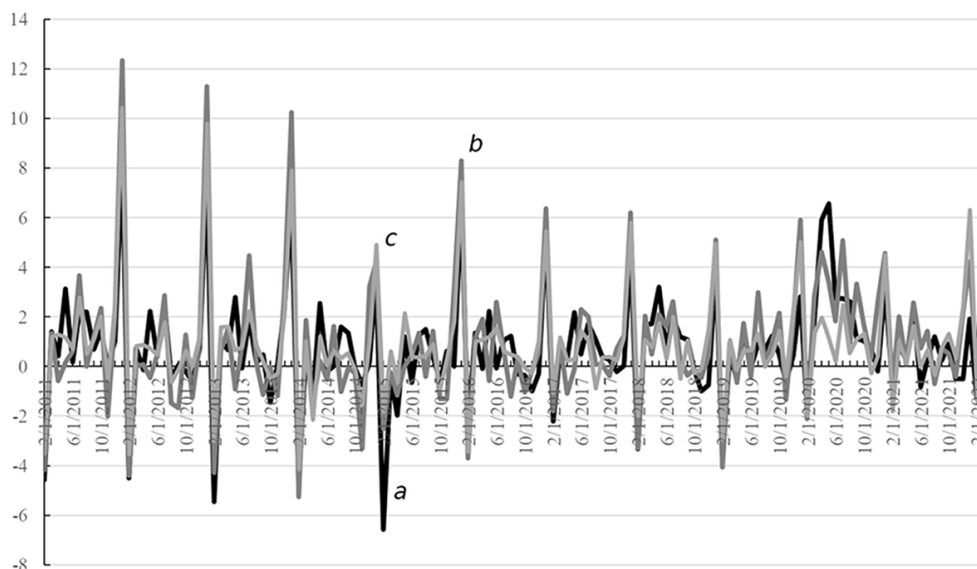
Source: Authoring, based on the Ministry of Economic Development of the Russian Federation and Rosstat data

Рисунок 1

Динамика прироста денежных агрегатов в 2011–2022 гг.

Figure 1

Changes in the monetary aggregate growth in 2011–2022



Примечание. График *a* – денежный агрегат М0. График *b* – денежный агрегат М1. График *c* – денежный агрегат М2.

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

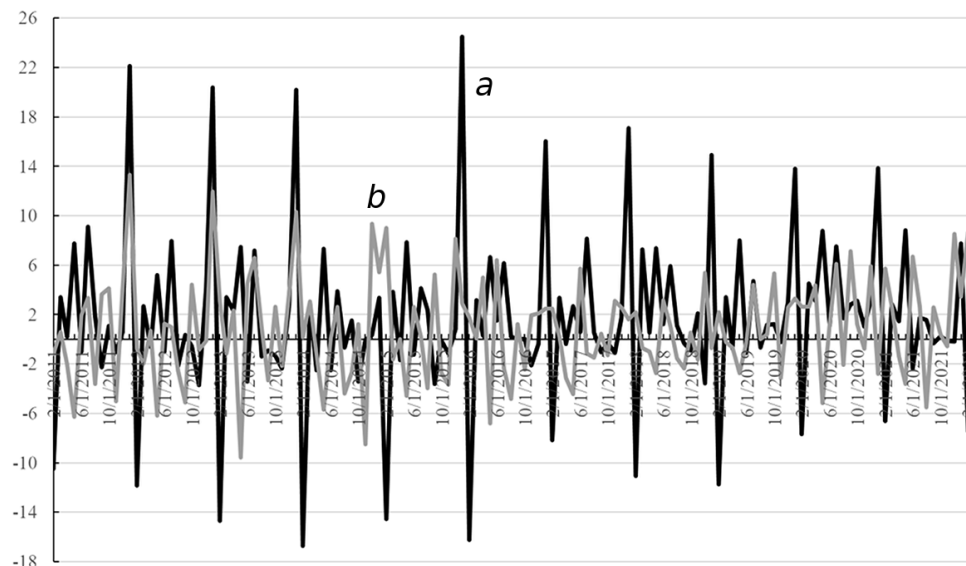
Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 2

Динамика прироста переводных депозитов в 2011–2022 гг.

Figure 2

Changes in the transferable deposit growth in 2011–2022



Примечание. График *a* – переводные депозиты населения. График *b* – переводные депозиты нефинансовых и финансовых (кроме кредитных) организаций.

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

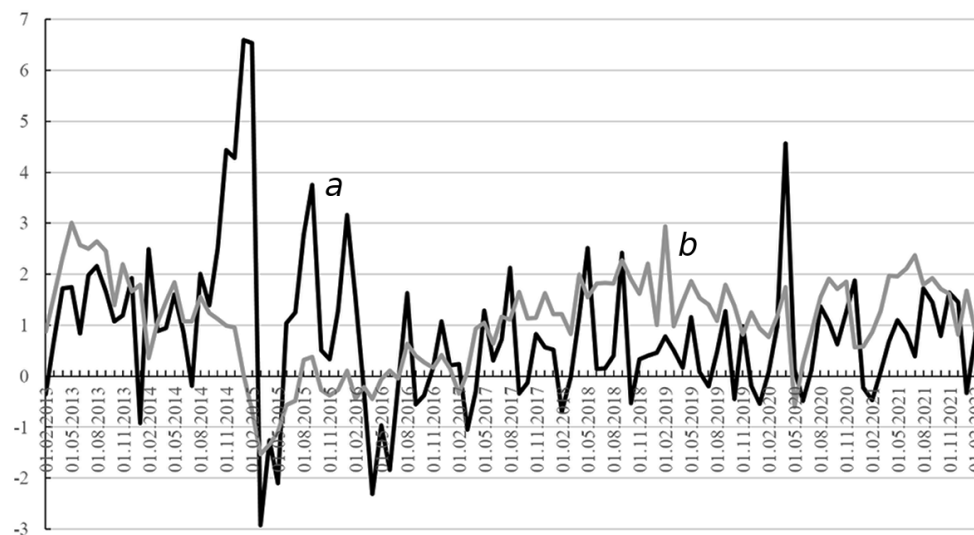
Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 3

**Темпы прироста долгов нефинансового сектора и домашних хозяйств
в 2013–2022 гг., %**

Figure 3

**Growth rates of debt of the non-financial sector and households in 2013–2022,
percent point**



Примечание. График *a* – нефинансовый сектор. График *b* – домашние хозяйства.

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

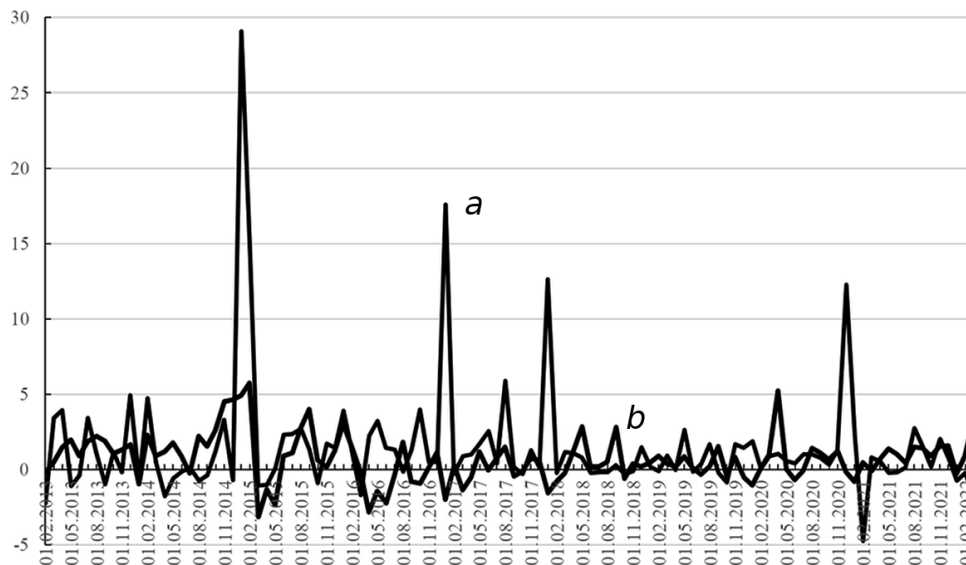
Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 4

Темпы прироста долгов по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам в 2013–2022 гг., %

Figure 4

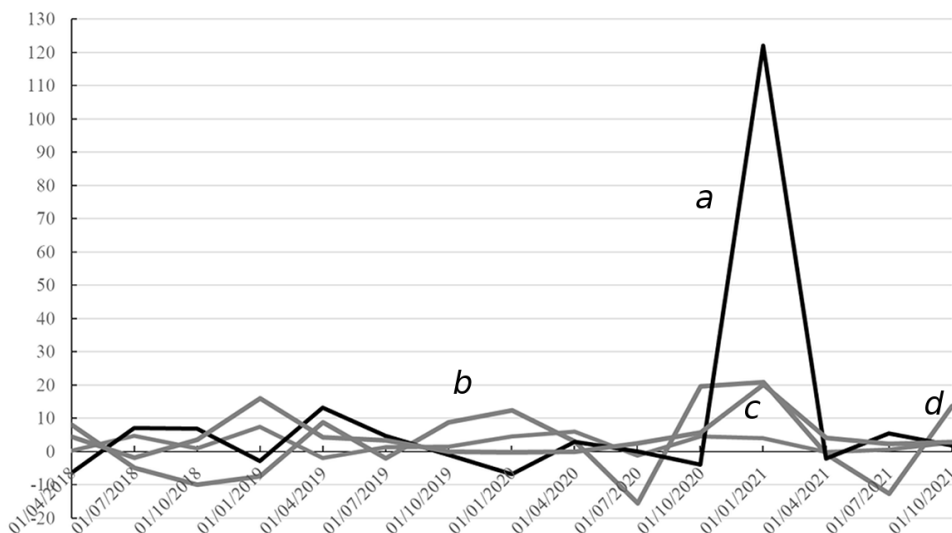
Growth rates of debt on bank loans and issued debt securities in 2013–2022, percent point



Примечание. График *a* – кредиты. График *b* – долговые ценные бумаги. Плательщики долгов – нефинансовый сектор и домашние хозяйства.

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

Рисунок 5**Темпы прироста элементов финансового сектора в 2018–2021 гг., %****Figure 5****Growth rates of the financial sector elements in 2018–2021, percent point**

Примечание. График *a* – кредиты. График *b* – депозиты и займы. График *c* – ценные бумаги (кроме акций). График *d* – акции и другие формы участия в капитале.

Источник: авторская разработка на основе данных Центрального банка Российской Федерации

Source: Authoring, based on the Central Bank of the Russian Federation data

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. 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>
3. 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>
4. 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>
5. *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>
 6. *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>
 7. *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>
 8. *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>
 9. *Довтаев С.-А.Ш., Манцаев Х.-А.У.* Методы оптимизации расходов грузовых и пассажирских перевозок // *Деловой вестник предпринимателя*. 2021. № 5. С. 45–48.
URL: <https://doi.org/10.24412/2687-0991-2021-3-45-48>
 10. *Оськин С.В., Коржаков А.В., Шишигин И.Н., Лоза А.А.* Повышение энергетической эффективности отраслей агропромышленного комплекса // *Сельский механизатор*. 2022. № 1. С. 42–43.
 11. *Здоровец Ю.И., Решетняк Л.А., Палаткин И.В.* Влияние себестоимости на управленческие решения при производстве продукции свиноводства // *Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве*. 2022. № 1. С. 71–77.
URL: <https://doi.org/10.33938/221-71>
 12. *Решетникова Е.Г.* Стабильный внутренний спрос на продовольствие как фактор устойчивого развития национального агропродовольственного комплекса // *Международный сельскохозяйственный журнал*. 2022. № 1. С. 103–106. URL: https://mshj.ru/wp-content/uploads/2022/04/MSHJ_2022-1_text_print.pdf
 13. *Власова О.В., Святова О.В., Головин А.А. и др.* Благополучие населения России в условиях экономического кризиса // *Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии*. 2022. № 2. С. 151–157. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/blagosostoyanie-naseleniya-rossii-v-usloviyah-ekonomicheskogo-krizisa/viewer>

14. Колоскова Ю.И., Паршуков Д.В., Шапорова З.Е. Уровень потребления товаров и услуг населением сельских территорий как индикатор оценки качества и уровня жизни // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. 2021. Т. 17. Вып. 9. С. 1762–1779.
URL: <https://doi.org/10.24891/ni.17.9.1762>
15. Репринцева Е.В., Соловьева Т.Н., Пасечко В.В. Проблемы обеспечения устойчивости потребительского рынка // *Вестник Алтайской академии экономики и права*. 2022. № 3. Ч. 1. С. 114–119.
URL: <https://doi.org/10.17513/vaael.2105>
16. Журавлева Т.А., Зубанова А.Е. Анализ потребления домохозяйств в России в условиях цикличности // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. 2021. Т. 17. Вып. 6. С. 1008–1028.
URL: <https://doi.org/10.24891/ni.17.6.1008>
17. 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>
18. 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. Вып. 2. С. 269–294. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.28.2.269>
19. 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. Вып. 7. С. 1444–1475. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.7.1444>

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 2073-2872
eISSN 2311-875X

Economic Policy of the State

ANALYZING THE FINANCIAL SECTOR'S POSITION IN 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. 202/2022
Received 21 April 2022
Received in revised
form 19 June 2022
Accepted 24 Aug 2022
Available online
13 October 2022

JEL classification:

E44, F36, F37, G15,
O16

Keywords: monetary
aggregate, deposit,
debt securities, credit,
position, financial
industry

Abstract

Subject. This article deals with the issues of stability of the financial system of Russia.

Objectives. The article aims to find the best tools for improving the financial system of Russia.

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

Results. The article determines the significant volatility of the growth rate of the monetary aggregate M2 and notes a decrease in the amplitude values of the growth rates of the debt of the non-financial sector and households on bank loans and issued debt securities.

Conclusions. The financial sector in the Russian economy acts as a regulator of the growth of debt of the non-financial sector and households on bank loans and issued debt securities. Currently, loans and borrowings are the most effective financial instruments.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Smirnov V.V. Analyzing the Financial Sector's Position in the Russian Economy. *National Interests: Priorities and Security*, 2022, vol. 18, iss. 10, pp. 1857–1878.
<https://doi.org/10.24891/ni.18.10.1857>

References

1. Goryunov E.L., Drobyshevskii 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. Pavlov P.N., Drobyshevsky 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>

3. 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>
4. 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>
5. 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>
6. 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>
7. 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>
8. 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>
9. Dovtaev S.-A.Sh., Mantsaev Kh.-A.U. [Methods of optimization of freight and passenger transportation costs]. *Delovoi vestnik predprinimatelya = Entrepreneur's Business Herald*, 2021, no. 5, pp. 45–48. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24412/2687-0991-2021-3-45-48>
10. Os'kin S.V., Korzhakov A.V., Shishigin I.N., Loza A.A. [Improving the energy efficiency of the agro-industrial complex]. *Sel'skii mekhanizator*, 2022, no. 1, pp. 42–43. (In Russ.)
11. Zdorovets Yu.I., Reshetnyak L.A., Palatkin I.V. [Impact of cost on management decisions in the production of pig products]. *Ekonomika, trud, upravlenie v sel'skom khozyaistve = Economy, Labor, Management in Agriculture*, 2022, no. 1, pp. 71–77. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.33938/221-71>
12. Reshetnikova E.G. [Stable domestic demand for food as a factor of sustainable development of the national agricultural food complex]. *Mezhdunarodnyi sel'skokhozyaistvennyi zhurnal = International Agricultural Journal*, 2022, no. 1, pp. 103–106.

URL: https://mshj.ru/wp-content/uploads/2022/04/MSHJ_2022-1_text_print.pdf (In Russ.)

13. Vlasova O.V., Svyatova O.V., Golovin A.A. et al. [The welfare of Russia's population in the context of the economic crisis]. *Vestnik Kurskoi gosudarstvennoi sel'skokhozyaistvennoi akademii = Bulletin of Kursk State Agricultural Academy*, 2022, no. 2, pp. 151–157.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/blagosostoyanie-naseleniya-rossii-v-usloviyah-ekonomicheskogo-krizisa/viewer> (In Russ.)
14. Koloskova Yu.I., Parshukov D.V., Shaporova Z.E. [The volume of goods and services consumed by rural population as a metric of quality of life and standard of living]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*, 2021, vol. 17, iss. 9, pp. 1762–1779. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ni.17.9.1762>
15. Reprintseva E.V., Solov'eva T.N., Pasechko V.V. [Problems of ensuring the sustainability of the consumer market]. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava = Journal of Altai Academy of Economics and Law*, 2022, no. 3, part 1, pp. 114–119. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.17513/vaael.2105>
16. Zhuravleva T.A., Zubanova A.E. [Analyzing households' consumption in Russia through cyclicity]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*, 2021, vol. 17, iss. 6, pp. 1008–1028. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/ni.17.6.1008>
17. 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>
18. Grishina O.A., Chalova A.Yu., Akhmadeev R.G. [Federal budget and the fiscal policy of Russia: Assessment of opportunities to achieve national development goals]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2022, vol. 28, iss. 2, pp. 269–294. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.28.2.269>
19. Glushakova O.A. [On the relationship between Russia's national development goals and budgetary spending – The attainability of the goals during the COVID-19 pandemic]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 7, pp. 1444–1475. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.7.1444>

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.