

pISSN 2073-2872
eISSN 2311-875X

Устойчивое развитие экономики

АНАЛИЗ УСЛОВИЙ РАЗВИТИЯ ТЕКУЩЕГО РОССИЙСКОГО РЫНКА

Валерий Владиславович СМЕРНОВ

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. № 286/2022
Получена 16.06.2022
Получена в
доработанном виде
18.08.2022
Одобрена 16.12.2022
Доступна онлайн
14.02.2023

УДК 330.341

JEL: D40, D49, H50,
L10

Ключевые слова:

доход, налоги, развитие,
рынок, условия, цены

Аннотация

Предмет. Особенности денежно-кредитной политики России в условиях международных санкций.

Цели. Анализ взаимосвязи основных показателей развития финансовой системы России.

Методология. Применены методы статистического, нейросетевого и кластерного анализа.

Результаты. Фиксируется превышение темпов прироста денежных доходов в среднем на душу населения над темпами прироста реальных денежных доходов. Снижение доли доходов федерального бюджета в консолидированном бюджете и рост соответствующей доли расходов вызывают необходимость увеличения федеральных налогов.

Выводы. В критических условиях необходимо снизить давление федеральных налогов на экономику и повысить реальные денежные доходы населения.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Смирнов В.В. Анализ условий развития текущего российского рынка // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2023. – Т. 19, № 2. – С. 317 – 335.

<https://doi.org/10.24891/ni.19.2.317>

Актуальность анализа условий развития российского рынка связана с усилением санкционного давления со стороны США, Европейского союза. По мнению В.А. Мау, ключевыми характеристиками 2021 г. стали восстановительный экономический рост с соответствующим ростом занятости, начало глобальной инфляции, повышение роли государства в регулировании экономики, ускоренное развитие цифровизации всех сторон социально-экономической жизни и актуализация климатической повестки [1].

Как считает С.Ю. Глазьев, относительно успешное преодоление российской экономикой 2021 г. последствий «коронакризиса» с приростом ВВП в 4,3% и инвестиций в основной капитал в 5,6% внушает осторожный оптимизм, связанный со способностью системы государственной власти в кризисные периоды адресно направлять управленческие воздействия, мобилизуя требуемые ресурсы [2].

18 апреля 2022 г. Президент России В. Путин на совещании по экономическим вопросам отметил, что российская экономика выдержала беспрецедентное давление и ситуация стабилизируется, и назвал правильным решение не прибегать «к ручному, искусственному регулированию рынка», а предоставить свободу частному бизнесу¹. 8 июня 2022 г. Государственная дума приняла в третьем чтении закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», в котором закреплены полномочия президента Российской Федерации по введению ограничений на финансовом рынке и применению мер, направленных на обеспечение финансовой стабильности России в условиях санкций².

Исследователь В.М. Полтерович указывает на существование коллаборативной иерархии, то есть множество участников, информационно «подчиненных» одному координатору, образуют пиринговую сеть, вырабатывающую консенсусные решения [3].

Крупнейшие в мире рейтинговые агентства S&P, Moody's и Fitch объявила о приостановке деятельности в России. Крупнейшие международные аудиторские компании KPMG и PwC заявили о выводе российских подразделений из своего состава³. Банк России сообщил, что будет учитывать в процессе регулирования различных видов деятельности финансовых организаций данные всех российских кредитных рейтинговых агентств⁴.

¹ Совещание по экономическим вопросам.

URL: <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/deliberations/68228>; Путин счел правильным отказ от ручного регулирования рынка.

URL: <https://www.rbc.ru/economics/18/04/2022/625d57509a7947b3f0bed582?ysclid=ldf2pexaj7131209876>

² Принят закон о праве президента вводить капитальные ограничения на финрынке.

URL: <https://www.interfax.ru/russia/845277>

³ ЦБ начнет учитывать в регулировании все российские рейтинговые агентства.

URL: <https://www.rbc.ru/finances/10/06/2022/62a395e69a794721dfe30adf?ysclid=ldf33ysk1c799367448>

⁴ Кредитные рейтинги всех российских рейтинговых агентств будут использоваться в регулировании. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12936>

10 июня 2022 г. Центральный банк Российской Федерации снизил ключевую ставку до 9,5% годовых. В соответствии с уточненными прогнозами средняя ключевая ставка в 2023 г. составит 7–9% годовых, в 2024 г. – 6–7% годовых⁵. Министр финансов Российской Федерации А.Г. Силуанов сообщил, что иностранные инвесторы, которые являются держателями российских облигаций, смогут получить необходимые средства в рублевом эквиваленте и конвертировать уже в те валюты, которые будут интересны для инвесторов⁶.

Зарубежные исследователи указывают, что с момента перехода к рынку в 1991 г. российская экономика испытала значительные колебания обменных курсов [4], а V.D. Dang, J. Huynh полагают, что банки могут «более агрессивно создавать ликвидность» после того, как Центральный банк Российской Федерации снизит директивные процентные ставки [5]. В работе [6] Т. Kuzman, J. Lazarevic, M. Nedeljkovic показали, что влияние либерализации притока капитала на чрезмерную кредитную динамику зависит от позиции макропруденциального регулирования. Когда макропруденциальные рамки жесткие, либерализация притока капитала не оказывает статистически значимого влияния на чрезмерную кредитную динамику.

В отношении кредитного рынка России И.И. Абзалов отмечает, что чем меньше срок кредита, тем больше дисперсия по ставке, что указывает на корреляцию с внешними факторами экономики⁷.

Данные Федеральной службы государственной статистики показывают, что за первые четыре месяца 2022 г. смертность превысила рождаемость на 311 200 чел. по сравнению с 304 500 чел. за аналогичный период 2021 г.⁸. По мнению Президента России В.В. Путина, следует предложить ипотечные субсидии семьям и расширить программу выплат «материнского капитала» женщинам, у которых есть дети⁹. Академик А.Г. Аганбегян выделяет два главных пути решения демографических проблем России:

⁵ Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 10 июня 2022 года. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12933>

⁶ Силуанов пообещал механизм оплаты в рублях к июньской выплате по госдолгу. URL: <https://www.rbc.ru/finances/27/05/2022/62911c449a79475a97b72d13?ysclid=ldf2yk86db202410380>

⁷ Абзалов И.И. Кредитный рынок в России: проблемы и тенденции // Молодой ученый. 2022. № 5. С. 77–82. URL: <https://moluch.ru/archive/400/88559>

⁸ Russia's Population is Shrinking Even as Putin Seeks Expansion. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-10/russia-s-population-is-shrinking-even-as-putin-seeks-expansion>

⁹ Путин назвал главную задачу для стран. URL: <https://ria.ru/20220609/demografiya-1794350633.html?ysclid=ldf3a4fmux598044139>

- снижение уровня смертности;
- переход от стагнации и кризиса к устойчивому социально-экономическому росту в целях сбережения народа и роста благосостояния [7].

В работе [8] А.А. Волков показал, что по площади жилья в среднем на одного жителя Россия существенно уступает развивающимся и развитым странам. Ввод в эксплуатацию жилой недвижимости заметно снизился, а цены за 1 м² жилья значительно выросли.

В июне 2022 г. Комитет по определению кредитных деривативов (Credit Derivatives Determinations Committee, CDDC) признал, что Россия нарушила условия облигаций после того, как не выплатила проценты в размере 1,9 млн долл. США. Стоимость страховки от российского дефолта за последние месяцы выросла. Несмотря на сравнительно небольшую сумму, упущенные проценты приведут к срабатыванию всех непогашенных свопов кредитного дефолта в России, а окончательная сумма, вероятно, будет установлена на аукционе¹⁰.

По мнению руководства CDDC, необходимо определить, приведет ли неуплата Россией процентов к выплате страховки от дефолта или кредитно-дефолтным свопам (CDS). Комитет, в состав которого также входят Goldman Sachs, Bank of America, Deutsche Bank, Elliot Management и PIMCO, согласился с тем, что неуплата произошла 19 мая 2022 г.¹¹.

Европейский союз 3 июня 2022 г. внес Национальный расчетный депозитарий (НРД) в санкционный список. Проведение банковских операций в евро было приостановлено. НРД – центральный депозитарий на российском фондовом рынке; он осуществляет обслуживание ценных бумаг, оказывает клиринговые услуги. После решения США запретить расчеты по внешнему долгу России Citibank отказался исполнять функции платежного агента по ее долларовым выпускам и решением Министерства финансов Российской Федерации они были переданы НРД¹². Держателей облигаций

¹⁰ Russia Fails to Meet Bond Obligations, Triggering Swaps Payout.

URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-01/russia-in-failure-to-pay-credit-event-swaps-panel-rules>

¹¹ Teetering on Default, Russia Misses \$1,9 mln Payment, Committee Determines.

URL: <https://www.reuters.com/markets/europe/russia-failure-pay-credit-event-investor-committee-finds-2022-06-01/>

¹² Центральный депозитарий заявил о чрезвычайной ситуации из-за санкций ЕС.

URL: <https://www.rbc.ru/finances/03/06/2022/629a49099a794745abe0f856?ysclid=ldf3lis9bk454461067>

ждут финансовые, политические и юридические споры, если санкции подтолкнут Россию к историческому дефолту¹³.

7 июня 2022 г. Министерство финансов США запретило американским финансовым управляющим покупать любые российские долговые обязательства или акции на вторичных рынках в дополнение к действующему запрету на покупку новых выпусков. По данным Morgan Stanley, российский государственный и корпоративный долг на международных рынках в 2022 г. составил чуть более 472 млрд долл. США, что делает его одним из крупнейших пулов активов на развивающихся рынках после Мексики, Индонезии и Турции¹⁴.

Остатки драгоценных металлов на балансе российских банков в пересчете на золото за февраль–март 2022 г. снизились более чем на 11 т. На 1 апреля 2022 г. остатки на счетах, на которых отражаются подобные активы, составили 227,3 млрд руб. – это минимум с августа 2019 г.¹⁵.

Россия стала меньше зарабатывать на экспорте нефти даже несмотря на то, что морские перевозки сырой нефти выросли. Это обусловлено большими скидками, что приводит к снижению экспортных пошлин. 2 июня 2022 г. Европейский союз принял пакет санкций в отношении импорта нефти из России. Запрет на закупку нефти, вступивший в силу в декабре 2022 г., ограничивается объемами, отправляемыми морским путем, и не распространяется на поставки по трубопроводной системе «Дружба»¹⁶.

Запрет на морской импорт российской нефти приведет к падению добычи топлива в России на 18% к концу 2023 г. Производство жидкого топлива в России снизится до 9,3 млн баррелей в сутки в четвертом квартале 2023 г. с 11,3 млн баррелей в сутки в первом квартале 2022 г.¹⁷.

¹³ Russia's Default Tussle with Investors is Just Starting.

URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-07/russia-s-default-tussle-with-bondholders-is-only-just-starting>

¹⁴ U.S. Bars Investors from Buying Russian Debt, Stocks on Secondary Market.

URL: <https://www.reuters.com/markets/us/us-treasury-says-all-buying-russian-debt-equity-banned-under-sanctions-2022-06-07/>

¹⁵ Российские банки за два месяца сократили запасы золота на 20%. Почему они избавлялись от драгоценного металла. URL: <https://www.rbc.ru/finances/30/05/2022/6290c4c89a79473871bc8c36?ysclid=ldf6wlwhk7629734952>

¹⁶ Russia's Crude Oil Revenues Take a Hit Even as Exports Swell.

URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-06/russia-s-crude-oil-revenues-take-a-hit-even-as-exports-swell>

¹⁷ Russian Oil Output Set to Dive in 2023 Amid EU Ban, EIA Says.

URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-07/russian-oil-output-set-to-dive-in-2023-amid-eu-ban-eia-says>

С 6 июня 2022 г. экспортеры получили право зачислять валютную выручку на открытые счета за рубежом перед ее репатриацией в Россию¹⁸. Страны Европейского союза намерены отключить Сбербанк (крупнейшего российского кредитора) от международной платежной системы SWIFT. Санкции по-прежнему не распространяются Газпромбанк, ответственный за платежи стран Европы за российский газ¹⁹.

На фоне обвала котировок, заморозки иностранных активов и остановки торгов на бирже российские частные инвесторы закрывали индивидуальные инвестиционные счета и сокращали объем вложений, а также начали продажу иностранных активов и валюты²⁰. С конца февраля 2022 г. российские банки реструктурировали корпоративным клиентам долги на 3,3 трлн руб. Существенную роль в этом сыграла фиксация выплат по кредитам с плавающими ставками. Банк России прогнозировал, что до 40% таких ссуд могут стать проблемными²¹.

Международная конфедерация обществ потребителей (КонфОП) направила Центральному банку Российской Федерации и Правительству Российской Федерации ряд предложений по улучшению условий кредитных каникул для россиян на фоне санкций. Конфедерация предложила обращать внимание на совокупный семейный доход, а не только на доходы заемщика, и предоставить отсрочку тем заемщикам, у которых показатель долговой нагрузки стал превышать 70%²².

В мае 2022 г. российские банки показали рекордно слабый результат в ипотеке: за месяц они выдали населению всего 31,5 тыс. кредитов на жилье на сумму 119,4 млрд руб. Объем одобренных ссуд оказался минимальным с февраля 2017 г., а число заключенных договоров – самым низким за восемь лет²³. Исследователи С.-W. Wang, С.-С. Lee, М.-С. Chen указывают, что неопределенность экономической политики вредит созданию

¹⁸ Экспортерам разрешили зачислять валютную выручку на зарубежные счета.

URL: <https://www.rbc.ru/finances/07/06/2022/629f5e609a79472569d57d3b>

¹⁹ Russia's Biggest Lender Sberbank Targeted in EU Sanctions Plan.

URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-31/russia-s-biggest-lender-sberbank-targeted-in-eu-sanctions-plan>

²⁰ Россияне стали чаще закрывать ИИС и сократили средства на счетах брокеров.

URL: <https://www.rbc.ru/finances/08/06/2022/62a07a4e9a79477ef8c6d1d0?ysclid=ldf7j8dc7h73183343>

²¹ Объем послаблений крупным заемщикам достиг 50% от запаса капитала банков.

URL: <https://www.rbc.ru/finances/31/05/2022/6294f24c9a7947de6ee188ad?ysclid=ldf7l7paak415823270>

²² «Известия» узнали о проблеме с обслуживанием долга у 7 млн россиян.

URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/629826a49a794774d2395581?ysclid=ldf7mp30c7373490975>

²³ Выдачи ипотеки россиянам в мае рухнули до минимумов за пять лет.

URL: <https://www.rbc.ru/finances/08/06/2022/629f7de69a794732cf7ac998?ysclid=ldf7nvrk3a896391668>

ликвидности на стороне активов и приносит пользу созданию ликвидности на стороне пассивов [9].

Для анализа условий развития текущего российского рынка были применены методы статистического, нейросетевого и кластерного анализа [10–15]. Анализ темпов прироста индекса потребительских цен, индекса цен производителей промышленных товаров, денежных доходов в среднем на душу населения, реальных денежных доходов за первый квартал в период 2018–2022 гг. (рис. 1) выявил следующие закономерности:

- фиксируются высокие средние значения темпов прироста индекса цен производителей промышленных товаров (1,7%) и индекса потребительских цен (1,3%) при превышении коэффициента асимметрии индекса потребительских цен (2,1) над коэффициентом асимметрии темпов прироста индекса цен производителей промышленных товаров (1,6);
- отмечается значительное превышение темпов прироста денежных доходов (в среднем на душу населения) (среднее – 1%, коэффициент асимметрии – 1,5%) над темпами прироста реальных денежных доходов (среднее – 0,4%, коэффициент асимметрии – 1,2).

Динамика снижения реальных денежных доходов связано с низкими темпами прироста оплаты труда работников, доходов от собственности и предпринимательской деятельности, пенсий, стипендий, различных пособий и др. В данной ситуации невозможно компенсировать темпы прироста индекса потребительских цен, что обусловлено также динамикой роста индекса цен производителей промышленных товаров.

Темпы прироста на начало апреля и декабря 2017–2022 гг. 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 (рис. 2), указывают на соизмеримое с уровнем апреля 2018 г. падение в апреле 2022 г. (среднее значение за период 2017–2022 гг. – 7,3%, коэффициент асимметрии – 0). Если рассматривать данные за декабрь, то среднее значение за период 2017–2021 гг. – 10,8%, коэффициент асимметрии – 0,4.

Таким образом, наблюдается относительно положительная динамика роста 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 за период 2017–2021 гг. с ожидаемым падением в декабре 2022 г. до уровня 10%.

Анализ динамики доли федерального бюджета в консолидированном бюджете выявил устойчивое падение доли доходов федерального бюджета в консолидированном бюджете и рост соответствующей доли расходов. Фиксируется разница в темпах прироста доходов федерального и консолидированного бюджета, которая устойчиво выше разницы в темпах прироста расходов федерального и консолидированного бюджетов.

Динамика доли федерального бюджета в консолидированном бюджете фиксирует равновесный уровень в 2021 г. 52,6% при максимальной разнице в темпах прироста доходов и расходов федерального и консолидированного бюджетов 9,1% и –2,2% соответственно.

Анализ темпов прироста финансово-экономических показателей (*табл. 1*) указывает на сохранение высоких значений сальдированного финансового результата по виду экономической деятельности «добыча полезных ископаемых» в контексте прироста объемов внешнеторгового оборота и платных услуг населению.

Нейросетевой анализ важности динамики финансово-экономических показателей (*табл. 2*) выявил высокую важность просроченной задолженности по заработной плате и индекса потребительских цен. Результаты кластерного анализа динамики финансово-экономических показателей (*табл. 3*) указывают на особую значимость индексов физического объема произведенного ВВП и промышленного производства.

Таким образом, более устойчивые и высокие темпы прироста индекса цен производителей промышленных товаров по сравнению с индексом потребительских цен вызывают значительное превышение темпов прироста денежных доходов (в среднем на душу населения) над темпами прироста реальных денежных доходов. Снижение темпов прироста реальных денежных доходов в большей мере связано с низкими темпами прироста оплаты труда, что существенно ограничивает рост кредитов, депозитов и прочих средств.

Устойчивое падение доли доходов федерального бюджета в консолидированном бюджете и рост соответствующей доли расходов при разнице в темпах прироста доходов федерального и консолидированного бюджетов вызывает необходимость увеличения федеральных налогов, при

этом следует в большей мере ориентироваться на «нефтегазовые доходы». На это указывает сохранение высоких значений сальдированного финансового результата по виду экономической деятельности «добыча полезных ископаемых» в контексте прироста объемов внешнеторгового оборота и платных услуг населению. Связь индекса цен производителей промышленных товаров, индекса потребительских цен и денежных доходов подтверждается высокой важностью динамики просроченной задолженности по заработной плате и склонностью к кластеризации показателей индексов физического объема произведенного ВВП и промышленного производства.

Как показали Л.В. Гудакова, Е.Д. Гребенникова, Г.И. Фощан, в России наблюдается рост ВВП из-за увеличения цены на нефть [16]. В работе [17] К.В. Криничанский, Н.Е. Анненская выявили регулярную отрицательную связь между уровнем инфляции и показателями финансового развития. В свою очередь, А.А. Коняев предполагает, что денежно-кредитная политика Банка России должна создавать условия для повышения эффективности управления макрофинансовыми потоками в банковском секторе [18]. По мнению Н.И. Куликова и соавторов, снижение реальных доходов населения, высокие кредитные ставки стали основными препятствиями для роста ВВП в России [19].

Критические условия развития российского рынка являются следствием смещения приоритета в сторону сальдированного финансового результата по виду экономической деятельности «добыча полезных ископаемых» в контексте роста индекса цен производителей промышленных товаров. Необходимость увеличения некоторых налогов вызвана падением доли доходов федерального бюджета в консолидированном бюджете и ростом соответствующей доли расходов. Это усиливает разрыв между темпами прироста денежных доходов (в среднем на душу населения) и темпами прироста реальных денежных доходов, что вызывает рост индекса потребительских цен. Значит, необходимо скорректировать темпы прироста оплаты труда.

Таблица 1**Иерархия темпов прироста динамики финансово-экономических показателей в 2018–2021 гг., %****Table 1****Hierarchy of the growth rates of financial and economic indicators, 2018–2021, percentage**

Группы показателей	Перечень	Среднее
Финансовые	Сальдированный финансовый результат по виду экономической деятельности «добыча полезных ископаемых»	48,5
	Сальдированный финансовый результат по виду экономической деятельности «обрабатывающие производства»	37,7
	Сальдированный финансовый результат по виду экономической деятельности «строительство»	35
	Сальдированный финансовый результат по виду экономической деятельности «транспортировка и хранение»	34,7
	Сальдированный финансовый результат по виду экономической деятельности «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха»	28,9
Экономические	Внешнеторговый оборот (всего), % к соответствующему периоду предыдущего года	7
	Объем платных услуг населению (по данным оперативной отчетности), % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	4,8

Источник: авторская разработка по данным Росстата*Source:* Authoring, based on the Rosstat data**Таблица 2****Нейросетевой анализ важности динамики финансово-экономических показателей за 2018–2021 гг., %****Table 2****A neural network analysis of the importance of the dynamics of financial and economic indicators for 2018–2021, percentage**

Показатель	Важность
Просроченная задолженность по заработной плате на начало декабря, всего	100
Индекс потребительских цен, % к декабрю предыдущего года	90,4

Источник: авторская разработка по данным Росстата*Source:* Authoring, based on the Rosstat data**Таблица 3****Кластеризация финансово-экономических показателей с учетом их динамики в период 2018–2021 гг.****Table 3****Clustering of financial and economic indicators, given their dynamics over 2018–2021**

Сравниваемые показатели		Квадрат евклидова расстояния
Индекс физического объема произведенного ВВП, %	Индекс промышленного производства (без исключения сезонности и фактора времени), % к соответствующему периоду предыдущего года	1,8

Инвестиции в основной капитал, % к соответствующему периоду предыдущего года	15
Оборот розничной торговли, % к соответствующему периоду предыдущего года (в сопоставимых ценах)	18,1
Грузооборот транспорта, включая коммерческий и некоммерческий, % к соответствующему периоду предыдущего года	23,4

Источник: авторская разработка по данным Росстата

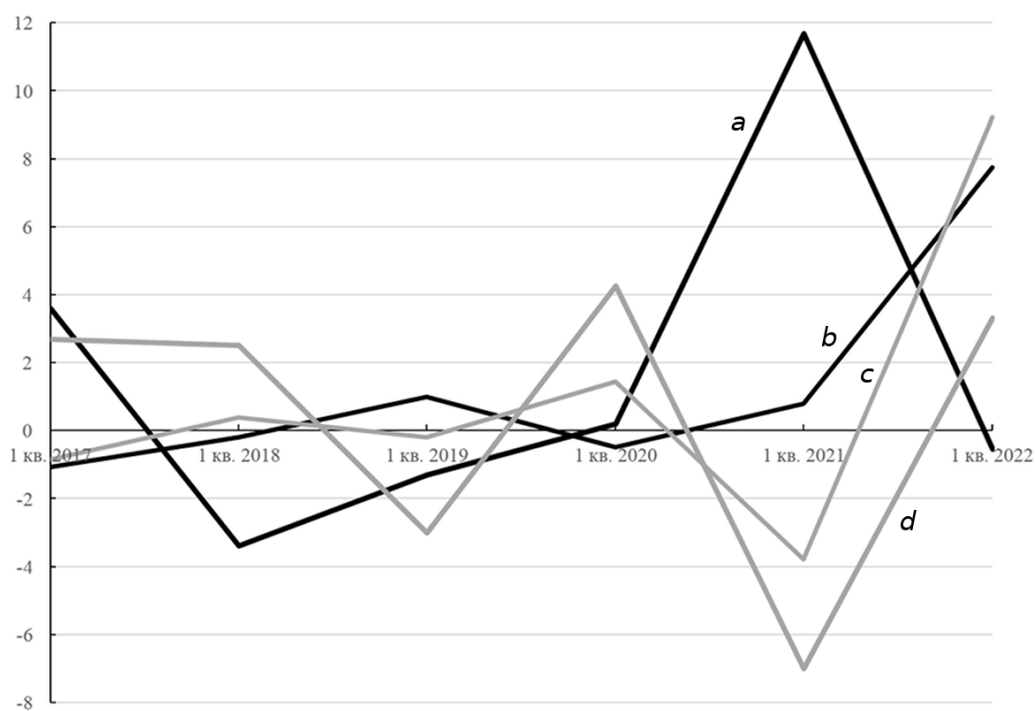
Source: Authoring, based on the Rosstat data

Рисунок 1

Темпы прироста индекса потребительских цен, индекса цен производителей промышленных товаров, денежных доходов (в среднем на душу населения), реальных денежных доходов за первый квартал (2018–2022 гг.), %

Figure 1

The growth rates of consumer price index, producer price index of industrial goods, money income (on average per capita), real money income for the 1st quarter over 2018–2022, percentage



Примечание. График *a* – темпы прироста индекса цен производителей промышленных товаров. График *b* – темпы прироста индекса потребительских цен. График *c* – темпы прироста денежных доходов (в среднем на душу населения). График *d* – темпы прироста реальных денежных доходов.

Источник: авторская разработка по данным Росстата

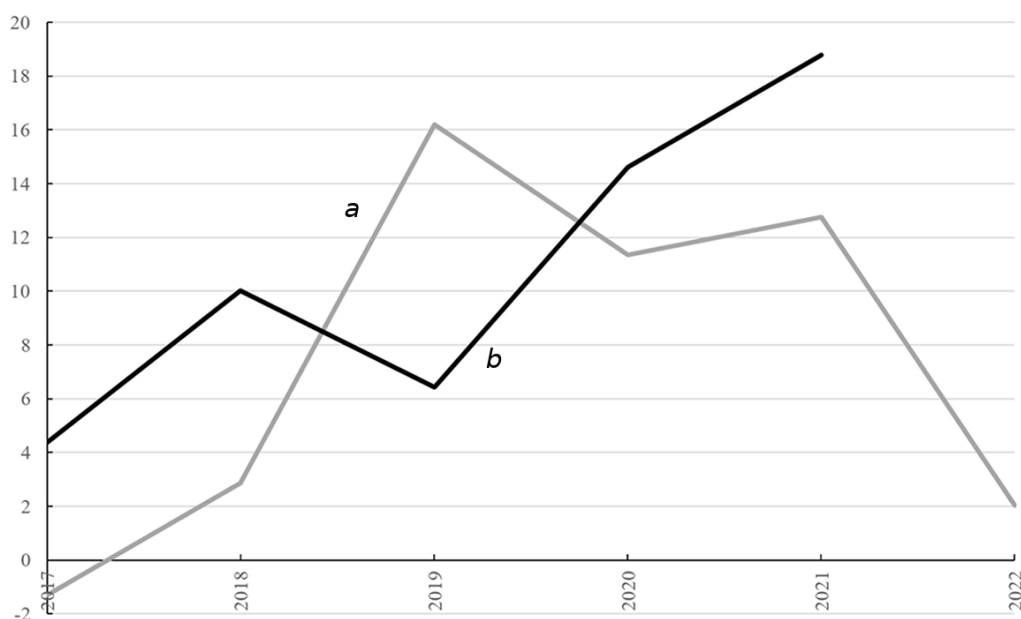
Source: Authoring, based on the Rosstat data

Рисунок 2

Темпы прироста на начало апреля и декабря 2017–2022 гг. 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, %

Figure 2

The growth rates at the beginning of April and December 2017–2022 of loans, deposits, and other funds extended to corporate clients, individuals, and credit institutions (denominated in RUB and in foreign currency), including loans to foreign States and non-resident legal entities, percentage



Примечание. График а – апрель. График b – декабрь.

Источник: авторская разработка по данным Росстата

Source: Authoring, based on the Rosstat data

Список литературы

1. Мау В.А. Экономическая политика в условиях пандемии: опыт 2021–2022 гг. // Вопросы экономики. 2022. № 3. С. 5–28.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2022-3-5-28>
2. Глазьев С.Ю. Как денежно-кредитная политика угнетает экономический рост в России и Евразийском экономическом союзе // Российский экономический журнал. 2022. № 2. С. 4–20.
URL: <https://doi.org/10.33983/0130-9757-2022-2-4-20>

3. Полтерович В.М. Коллаборативные иерархии // Вопросы экономики. 2021. № 7. С. 31–48.
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2021-7-31-48>
4. Wen F., Shui A., Cheng Y., Gong X. Monetary Policy Uncertainty and Stock Returns in G7 and Brics Countries: A Quantile-on-Quantile Approach. *International Review of Economics & Finance*, 2022, vol. 78, pp. 457–482.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.12.015>
5. Dang V.D., Huynh J. Bank Funding, Market Power, and the Bank Liquidity Creation Channel of Monetary Policy. *Research in International Business and Finance*, 2022, vol. 59, no. 101531.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101531>
6. Kuzman T., Lazarevic J., Nedeljkovic M. Capital Flows Liberalisation and Macroprudential Policies: The Effects on Credit Cycles in Emerging Economies. *Economic Analysis and Policy*, 2022, vol. 73, pp. 602–619.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.eap.2021.12.010>
7. Аганбегян А.Г. Два главных вызова, стоящих перед Россией по сокращению катастрофически высокой смертности при восстановлении сохранности народа и переходу к устойчивому социально-экономическому росту // Экономическое возрождение России. 2022. № 1. С. 14–30.
URL: <https://doi.org/10.37930/1990-9780-2022-1-71-14-30>
8. Волков А.А. Современное состояние рынка жилой недвижимости в России // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. 2022. № 1. С. 29–41.
URL: <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2022-1-29-41>
9. Wang C.-W., Lee C.-C., Chen M.-C. The Effects of Economic Policy Uncertainty and Country Governance on Banks' Liquidity Creation: International Evidence. *Pacific-Basin Finance Journal*, 2022, vol. 71, no. 101708.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2022.101708>
10. 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>

11. *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>
12. *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>
13. *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>
14. *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>
15. *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>
16. *Гудакова Л.В., Гребенникова Е.Д., Фоцан Г.И.* Эвентуальная эконометрическая модель денежно-кредитной политики Российской Федерации // *Финансы и кредит*. 2022. Т. 28. Вып. 4. С. 878–899.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.28.4.878>
17. *Криничанский К.В., Анненская Н.Е.* Монетарные условия финансового развития // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. Вып. 2. С. 349–368.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.26.2.349>
18. *Коняев А.А.* Сопряженность денежно-кредитной политики и банковской политики по управлению макрофинансовыми потоками банковского сектора России // *Финансы и кредит*. 2021. Т. 27. Вып. 8. С. 1790–1812.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1790>
19. *Куликов Н.И., Пархоменко В.Л., Мобио А.А.С.Р.* Монетарная финансовая и денежно-кредитная политика государства и ее влияние на уровень доходов и снижение бедности населения России // *Финансы и кредит*. 2020. Т. 26. Вып. 5. С. 964–990.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.26.5.964>

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

Sustainable Development of Economy

ANALYZING THE CONDITIONS OF THE CURRENT RUSSIAN MARKET 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. 286/2022
Received 16 June 2022
Received in revised
form 18 August 2022
Accepted 16 Dec 2022
Available online
14 February 2023

JEL classification:

D40, D49, H50, L10

Keywords: income,
tax, market
development, price

Abstract

Subject. The article addresses the specifics of Russia's monetary policy in the context of international sanctions.

Objectives. The aim is to analyze the relationship between the key indicators of the Russian financial system development.

Methods. The study rests on methods of statistical, neural network, and cluster analysis.

Results. The paper recorded an excess of the growth rate of cash incomes on average per capita over the growth rate of real money income. The decrease in the share of federal budget revenues in the consolidated budget and the growth of the corresponding share of expenditures necessitate an increase in federal taxes.

Conclusions. In critical conditions, it is required to reduce the pressure of federal taxes on the economy and increase real money incomes of the population.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Smirnov V.V. Analyzing the Conditions of the Current Russian Market Development. *National Interests: Priorities and Security*, 2023, vol. 19, iss. 2, pp. 317–335.
<https://doi.org/10.24891/ni.19.2.317>

References

1. Mau V.A. [Economic policy in times of the pandemic: The experience of 2021–2022]. *Voprosy Ekonomiki*, 2022, no. 3, pp. 5–28. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2022-3-5-28>
2. Glaz'ev S.Yu. [How monetary policy depresses economic growth in Russia and the Eurasian Economic Union]. *Rossiiskii ekonomicheskii zhurnal* = *Russian Economic Journal*, 2022, no. 2, pp. 4–20. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.33983/0130-9757-2022-2-4-20>

3. Polterovich V.M. [Collaborative hierarchies]. *Voprosy Ekonomiki*, 2021, no. 7, pp. 31–48. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2021-7-31-48>
4. Wen F., Shui A., Cheng Y., Gong X. Monetary Policy Uncertainty and Stock Returns in G7 and BRICS Countries: A Quantile-on-Quantile Approach. *International Review of Economics & Finance*, 2022, vol. 78, pp. 457–482.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.12.015>
5. Dang V.D., Huynh J. Bank Funding, Market Power, and the Bank Liquidity Creation Channel of Monetary Policy. *Research in International Business and Finance*, 2022, vol. 59, no. 101531.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101531>
6. Kuzman T., Lazarevic J., Nedeljkovic M. Capital Flows Liberalisation and Macroprudential Policies: The Effects on Credit Cycles in Emerging Economies. *Economic Analysis and Policy*, 2022, vol. 73, pp. 602–619.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.eap.2021.12.010>
7. Aganbegyan A.G. [The two major challenges facing Russia: To reduce the catastrophically high death rate while restoring the safety of the people and the transition to sustainable socio-economic growth]. *Ekonomicheskoe vozrozhdenie Rossii = Economic Revival of Russia*, 2022, no. 1, pp. 14–30. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.37930/1990-9780-2022-1-71-14-30>
8. Volkov A.A. [The Present Day Situation on Residential Real Estate Market in Russia]. *Vestnik Rossiiskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G.V. Plekhanova = Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics*, 2022, iss. 1, pp. 29–41. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.21686/2413-2829-2022-1-29-41>
9. Wang C.-W., Lee C.-C., Chen M.-C. The Effects of Economic Policy Uncertainty and Country Governance on Banks' Liquidity Creation: International Evidence. *Pacific-Basin Finance Journal*, 2022, vol. 71, no. 101708. URL: <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2022.101708>
10. 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>
11. 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>
12. 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>
13. 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>
14. 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>
15. 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>
16. Gudakova L.V., Grebennikova E.D., Foshchan G.I. [The eventual econometric model of the monetary policy of the Russian Federation]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2022, vol. 28, iss. 4, pp. 878–899. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.28.4.878>
17. Krinichanskii K.V., Annenskaya N.E. [Monetary requirements for financial development]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2020, vol. 26, iss. 2, pp. 349–368. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.26.2.349>
18. Konyaev A.A. [The relationship between monetary policy and banking policy to manage macro-financial flows of the Russian banking sector]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 8, pp. 1790–1812. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1790>
19. Kulikov N.I., Parkhomenko V.L., Mobio A.A.S.R. [Financial and monetary policy of the State and its impact on the income level and poverty reduction in Russia]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2020, vol. 26, iss. 5, pp. 964–990. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.26.5.964>

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.