

pISSN 2073-2872
eISSN 2311-875X

Устойчивое развитие экономики

К ВОПРОСУ О ФИНАНСИРОВАНИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

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. № 71/2023
Получена 02.03.2023
Получена в
доработанном виде
11.05.2023
Одобрена 29.07.2023
Доступна онлайн
16.10.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.051

JEL: E44, E60, E62

Аннотация

Предмет. Роль финансовых организаций в укреплении экономической независимости России.

Цели. Определить критически важные параметры финансовой устойчивости экономики России.

Методология. Применены методы статистического анализа.

Результаты. Определено, что наибольшее значение точки зрения обеспечения финансовой устойчивости российской экономики имеют долгосрочные долговые ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке по рыночной стоимости, выраженной в рублях.

Выводы. Результаты исследования могут быть использованы при оценке рисков для финансовой системы России.

Ключевые слова: акции,
внешний долг,
облигации,
обязательства, финансы

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2023

Для цитирования: Смирнов В.В. К вопросу о финансировании российской экономики // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2023. – Т. 19, № 10. – С. 1858 – 1874.
<https://doi.org/10.24891/ni.19.10.1858>

Введение

Актуальность определения возможностей финансирования экономики России вызвана резким и масштабным шоком, связанным с введением санкций против крупнейших финансовых организаций, заморозкой активов

за рубежом¹. В январе 2023 г. дефицит федерального бюджета составил рекордные для этого месяца 1,76 трлн руб. – следствие снижения доходов на 35% (до 1,36 трлн руб.) и увеличения расходов на 58,7% в годовом выражении (до 3,12 трлн руб.)².

Министерство финансов Российской Федерации 6 февраля 2023 г. сообщило, что в январе 2023 г. часть средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) на счетах в Центральном банке Российской Федерации (в Банке России)^{3,4} в размере 3 тыс. 633 кг золота в обезличенной форме была реализована, а вырученные средства зачислены на единый счет федерального бюджета в целях финансирования его дефицита.

На отдельном счете по учету средств ФНБ в Банке России размещено 551,3 т золота⁵. Объем ликвидных активов ФНБ на 1 января 2023 г. (средства на банковских счетах в Банке России) составлял 6,13 трлн руб.⁶. 10 февраля 2023 г. Совет директоров Банка России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% годовых.

По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 5–7% в 2023 г., а в 2024 г. снизится до 4%. Снижение валового внутреннего продукта (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 от –1% до 1% в 2023 г. и 0,5–2,5% в 2024 г. В 2025 г. ВВП увеличится на 1,5–2,5%⁷.

Председатель Банка России Э.С. Набиуллина заявила, что заметно ухудшились условия внешней торговли и инфляционные ожидания, «заложенные» в доходности облигаций федерального займа (ОФЗ). В результате прогноз профицита счета текущих операций на 2023 г.

¹ Новые задачи финансового рынка в современных условиях: подходы регулятора. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=14062>

² Минфин объяснил январский дефицит бюджета в 1,8 трлн руб. URL: <https://www.rbc.ru/economics/06/02/2023/63e112679a794757f9fb1bf3?ysclid=lmgipt024148731124>

³ Правовой статус и функции. URL: https://cbr.ru/about_BR/bankstatus/

⁴ Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/18296>

⁵ Минфин в январе впервые продал небольшой объем золота из ФНБ для покрытия дефицита бюджета. URL: <https://www.interfax.ru/business/884892>

⁶ Силуанов сообщил, что ликвидная часть ФНБ составляет около 6 трлн руб. URL: <https://tass.ru/ekonomika/16974153?ysclid=lmgicvuyv80181735415>

⁷ Банк России в шестой раз сохранил ставку на уровне 7,5% годовых. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6481b2869a794760a738319b?ysclid=lmgiy78jre426098948>

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 до 6,5–7,5% годовых на 2024 г.⁸.

Информационный обзор

Для определения возможностей финансирования российской экономики выделим маркеры критических состояний этого процесса. В 2022 г. вырос объем средств физических лиц на счетах и на вкладах в российских банках, а средняя сумма осталась на уровне 2021 г. (менее 300 тыс. руб.). За 2022 г. объем застрахованных вкладов вырос на 6,8%.

Количество граждан, чьи вклады в банках подлежат страхованию (граждан, имеющих счета одновременно в нескольких банках), составило 250 млн физических лиц (учитывается соответствующее количество счетов). По состоянию на 1 января 2023 г. средний размер размещенных в одном банке денежных средств вкладчика (без учета вкладчиков с остатками на счетах до 1 тыс. руб.) составил для физических лиц 275 тыс. руб. По сравнению с 2022 г. размер среднего вклада граждан практически не изменился⁹.

Российские банки по итогам января 2023 г. получили 258 млрд руб. прибыли. В то же время уставный капитал российских банков в январе 2023 г. вырос до 2,98 трлн руб. преимущественно за счет докапитализации Россельхозбанка (РСХБ) на 17,6 млрд руб. Вместе с эмиссионным доходом капитал банков составил 5,1 трлн руб. Наибольшая поддержка в 2023 г. будет оказана ВТБ (порядка 500 млрд руб.)¹⁰. На начало февраля 2023 г. объем рынка государственного долга составил 140 млрд руб. (максимальный с начала года объем привлеченных средств). Этому способствовали такие факторы, как предложение инфляционных ОФЗ, высокий уровень ликвидности в банковской системе. Для успешного размещения государственных ценных бумаг с постоянным купоном Министерство финансов Российской Федерации продолжает выплачивать довольно высокие премии инвесторам¹¹.

8 февраля 2023 г. Министерство финансов Российской Федерации ограничило аукцион ОФЗ двумя выпусками с постоянным купоном –

⁸ Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 10 февраля 2023 года. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=14538>

⁹ Вклады измельчали. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5840864?ysclid=lmqjfi5j775436799>

¹⁰ Банки балансируют капитал. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5840129?ysclid=lmqkmt3jn91793762>

¹¹ Минфин премировал инвесторов. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5798513?ysclid=lmqqluu4t5374253605>

с погашением в августе 2029 г. и в июле 2036 г. Самым востребованным оказался более выпуск государственных ценных бумаг на долгий срок. Средневзвешенная доходность составила 10,57% годовых¹². 22 февраля 2023 г. был признан несостоявшимися первый аукцион по привлечению государственных ценных бумаг, доступных для размещения в выпуске ОФЗ-ПД 26240, в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен. Впервые с сентября 2022 г. размещение государственных ценных бумаг завершилось провалом – инвесторы отказались покупать бумаги выпуска ОФЗ-ПД на сумму 41 млрд руб.¹³.

9 февраля 2023 г. Министерство финансов Российской Федерации сообщило, что доля евро в ФНБ будет обнулена. Максимальная доля юаня в активах ФНБ теперь составляет 60%, золота – 40%. Ранее доли юаня и золота составляли 30% и 20% соответственно¹⁴. Центральный банк Российской Федерации объявил, что в 2023 г. российские банки смогут начать переход на собственную модель оценки дохода клиента (модельный подход) для расчета показателя долговой нагрузки (ПДН)¹⁵. В Банке России готовятся к сокращению штата и расходов на оплату труда, часть выплат уже отменена. Речь может идти о высвобождении около 1 тыс. чел., то есть о самой масштабной с 2020 г. оптимизации¹⁶.

Анализ

Для определения возможностей финансирования российской экономики проведем анализ динамики внешнего долга; стоимости различных долговых ценных бумаг; котируемых акций российских эмитентов, обращающихся на внутреннем рынке; параметров рынка облигаций федерального займа; остатков средств на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, по привлеченным средствам; депозитов кредитных организаций в Банке России.

Динамика внешнего долга Российской Федерации (*рис. 1*) указывает на снижение долгосрочных обязательств и рост краткосрочных. Анализ

¹² Госзаем в одни руки.

URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5812552?ysclid=lmqndnez1499757518>

¹³ Аукцион Минфина по размещению ОФЗ не состоялся впервые за полгода.

URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/63f5f8029a794752d7d4abe4?ysclid=lmqqos5v30633783503>

¹⁴ Минфин обнулит долю евро в ФНБ.

URL: <https://ria.ru/20230209/evro-1850891739.html?ysclid=lmgqq3wwap941741697>

¹⁵ Граждане станут ближе к банкам.

URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5839465?ysclid=lmqgro1lkp86468289>

¹⁶ ЦБ включает режим экономии.

URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5842395?ysclid=lmqgsy2oey817565903>

динамики долговых ценных бумаг резидентов и нерезидентов в собственности российских банков (переданных по сделкам РЕПО с Банком России), долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке по рыночной стоимости в период 01.01.2013–01.02.2023, выявил следующее:

- фиксируется устойчивый рост долгосрочных долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке по рыночной стоимости в рублях (среднее – 19 024 048 млн руб., медиана – 18 371 529 млн руб.), с положительной корреляцией относительно динамики долгосрочных долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке по рыночной стоимости в иностранной валюте (среднее – 507 768 млн руб., медиана – 495 322 млн руб.);
- фиксируется отрицательная корреляция динамики долгосрочных долговых ценных бумаг, переданных банкам по сделкам РЕПО с Банком России (среднее – 1 178 842 млн руб., медиана – 446 837 млн руб.), и краткосрочных долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке по рыночной стоимости в рублях (среднее – 569 511 млн руб., медиана – 197 025 млн руб.).

Результаты анализа позволяют утверждать, что возможен рост долгосрочных долговых ценных бумаг, выпущенных на внутреннем рынке по рыночной стоимости в иностранной валюте, в границах среднего роста ВВП России. Краткосрочные долговые ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке по рыночной стоимости в рублях, на 40–50% покрываются долговыми ценными бумагами, переданными банкам по сделкам РЕПО с Банком России.

Динамика выпуска на внутреннем рынке долговых ценных бумаг по рыночной стоимости по типам процентных ставок (*рис. 2*) подтверждает, что основной объем долговых бумаг связан с органами государственного управления. При этом Банк России, прекратив выпуск своих облигаций, привязал устойчивость нефинансовых организаций, кредитных и других финансовых организаций к облигациям федерального займа. Рост ВВП России на 50–60% обеспечивается объемом долгосрочных долговых ценных бумаг, переданных банкам по сделкам РЕПО с Банком России.

Динамика котируемых акций российских эмитентов, обращающихся на внутреннем рынке (*рис. 3*), указывает на низкую долю акций, котируемых в иностранной валюте (менее 2% относительно акций, котируемых в рублях). Значительный рост объема рынка ОФЗ и низкая доля ОФЗ, принадлежащих нерезидентам (*рис. 4*), повышают вероятность того, Центральный банк

Российской Федерации скорректирует курс национальной валюты путем изменения ключевой ставки.

Фиксируется также значительный прирост депозитов кредитных организаций в Банке России (рис. 5) в условиях снижения требований по обязательным резервам¹⁷. Банк России в условиях роста структурного профицита ликвидности и в целях сохранения тенденции на девальютизацию балансов кредитных организаций повышает 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 и на 2 п.п. (до 7%) по всем категориям резервируемых обязательств в иностранной валюте для всех кредитных организаций¹⁸.

Обсуждение результатов

Проблемы финансирования российской экономики рассматриваются в научных трудах. Например, Т.В. Романцова выделяет необходимость повышения эффективности системы управления государственным долгом, соблюдения баланс интересов государства при использовании внешних займов с учетом рисков [1]. Исследователи Ф.А. Каирова, М.М. Коцоева, Ф.Т. Цаллаев считают, что неприемлемый уровень государственного долга снижает конкурентоспособность страны и повышает восприимчивость экономики к «международным потрясениям» [2].

По мнению Ю.Б. Кравченко, сужение возможностей для российского государственного долга увеличит и без того высокую зависимость России от внутреннего финансирования [3]. «Финансиализация» в России может происходить за счет формирования государственной монополии в финансовом секторе [4]. Главные особенности постсоциалистической трансформации – сохранение сильных институтов в одних странах (страны Центральной Европы, Эстония, Китай, Узбекистан, Беларусь) и крах этих институтов в других странах [5]. Зависимость бюджета и платежного баланса от цены на нефть возросла настолько, что даже стабилизация цен становится угрозой макроэкономической стабильности [6].

Ученые К.А. Санникова, Е.К. Торосян выделяют причины низкой инвестиционной активности российских организаций:

¹⁷ Банк России смягчает требования к обязательным резервам кредитных организаций.
URL: https://cbr.ru/press/pr/?file=02032022_211527DKP02032022_202227.htm

¹⁸ Банк России повышает с марта нормативы обязательных резервов.
URL: <https://cbr.ru/press/pr/?file=638118888428173728DKP.htm>

- финансовые (высокая стоимость инвестиционных проектов, длительный срок их окупаемости, ограниченный доступ к финансированию, недостаток собственных средств и др.);
- нефинансовые (нехватка квалифицированных кадров, неопределенность на международной арене, низкая защищенность прав собственности) [7].

По мнению Н.В. Зяблицкой и соавторов, формирование активов является одним из ключевых вопросов в процессе построения эффективно действующего бизнеса. Санкции напрямую влияют на стабильность экономической системы [8]. Развитие в условиях макроэкономической рецессии, как считает Л. Го, предъявляет новые требования к поиску эффективных методов финансирования оборотного капитала предприятий [9]. Исследователи A. Gregg, S. Nafziger обнаружили, что российские корпорации проявляют значительную финансовую гибкость, что привело к снижению затрат на регистрацию [10].

Вместе с тем А.Ф. Лещинская, И.Д. Макаров считают, что правительству страны необходимо стимулировать направление финансовых ресурсов из федеральных, региональных и местных бюджетов и поощрять инвестиции, направленные для промышленное и экономическое развитие [11]. В работе [12] Х.С. Умаров и соавторы анализируют возможности децентрализованного финансирования, организованного на базе платформы Ethereum. Важность развития российского рынка венчурных инвестиций подчеркивают В.А. Лебедев и соавторы [13], М.И. Черутова, Е.В. Трусевич [14]. Исследователь Л.Л. Игонина акцентирует внимание на денежных доходах населения, рассматривая их в качестве важного элемента воспроизводственного процесса [15].

Исследователь В.А. Чернов выделяет роль сбалансированности доходов населения в достижении эффективности товарно-денежных отношений, в повышении деловой и инновационной активности¹⁹, тогда как L. Mindeli считает необходимым уделять особое внимание активизации национальной инновационной политики, совершенствованию системы налоговых льгот, способствующих проведению научных исследований [16]. В работе [17] D. Hoggarth выделяет исламские финансы как альтернативный источник капитала для государства, пострадавшего от санкций, а S.N. Katada и соавторы указывают на необходимость наладить международное «финансовое управление государством» [18].

¹⁹ Чернов В.А. Государственная политика и источники финансирования структурной модернизации инновационного развития российской экономики // Управление социально-экономическими системами. 2020. № 2. С. 36–45.

По мнению А.В. Новикова, необходимо разработать меры по стимулированию использования внешних источников привлечения инвестиций, в том числе за счет финансовых институтов с государственным участием. Для собственников, топ-менеджеров и их заместителей следует разработать программы по повышению финансовой грамотности. Требуется законодательно определить норму накоплений для компаний с государственным участием и создать стимулы по формированию фонда инвестиций для частных компаний; необходимо также мобилизовать ресурсы частных (например, инвестиционные счета) и институциональных инвесторов, в том числе на платформе блокчейн [19].

Выводы

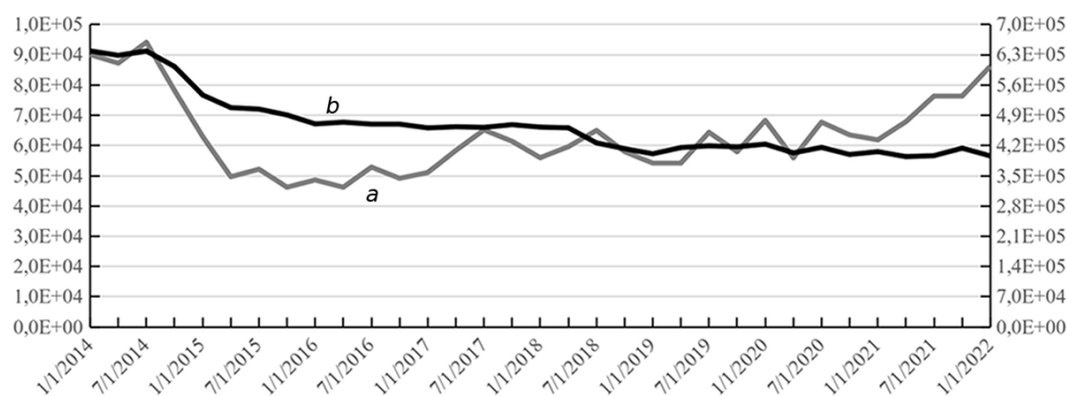
Критически важное значение для финансирования российской экономики имеют долгосрочные долговые ценные бумаги, выпущенные на внутреннем рынке по рыночной стоимости, выраженной в рублях; долгосрочные долговые ценные бумаги, переданные банкам по сделкам РЕПО с Банком России; обязательные резервы по всем категориям резервируемых обязательств в валюте Российской Федерации для банков и в иностранной валюте для всех кредитных организаций.

Рисунок 1

Внешний долг Российской Федерации (2014–2022 гг.), млн долл. США

Figure 1

External debt of the Russian Federation for 2014–2022, million USD



Примечание. График *a* – краткосрочные обязательства (вертикальная ось слева).

График *b* – долгосрочные обязательства (вертикальная ось справа).

Источник: Статистический бюллетень Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

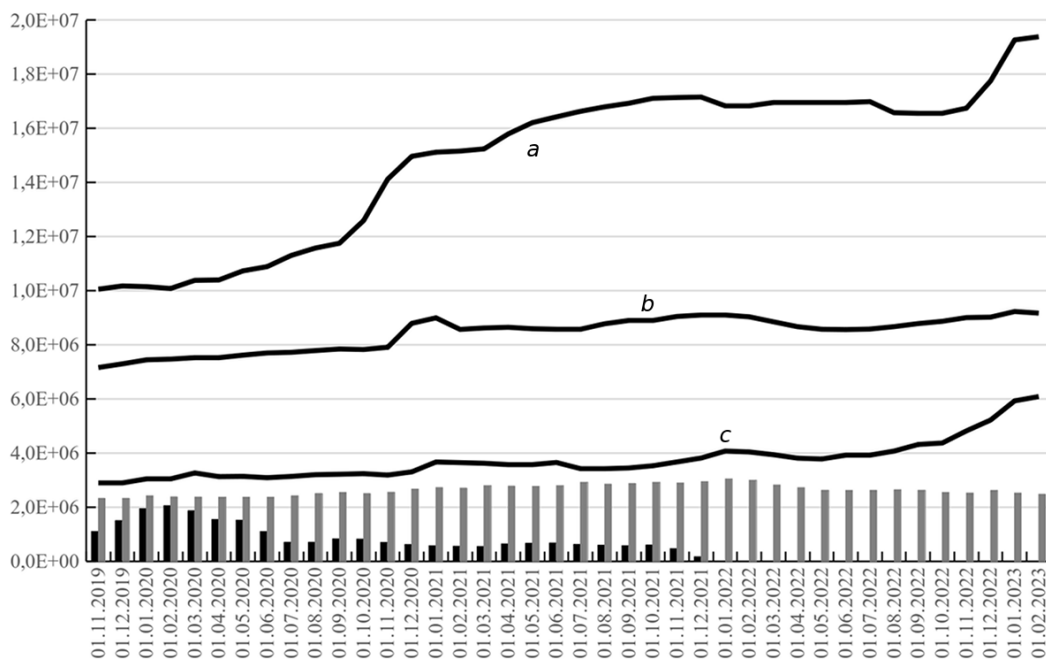
Source: Bank of Russia Statistical Bulletin. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

Рисунок 2

Динамика выпуска на внутреннем рынке долговых ценных бумаг по рыночной стоимости (2019–2023 гг.), млн руб.

Figure 2

Changes in the issuance of debt securities on the domestic market at market value for 2019–2023, million RUB



Примечание. График *a* – органы государственного управления.

График *b* – другие финансовые организации. График *c* – нефинансовые организации.

По каждому периоду слева направо: Центральный банк Российской Федерации, кредитные организации.

Источник: Статистический бюллетень Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

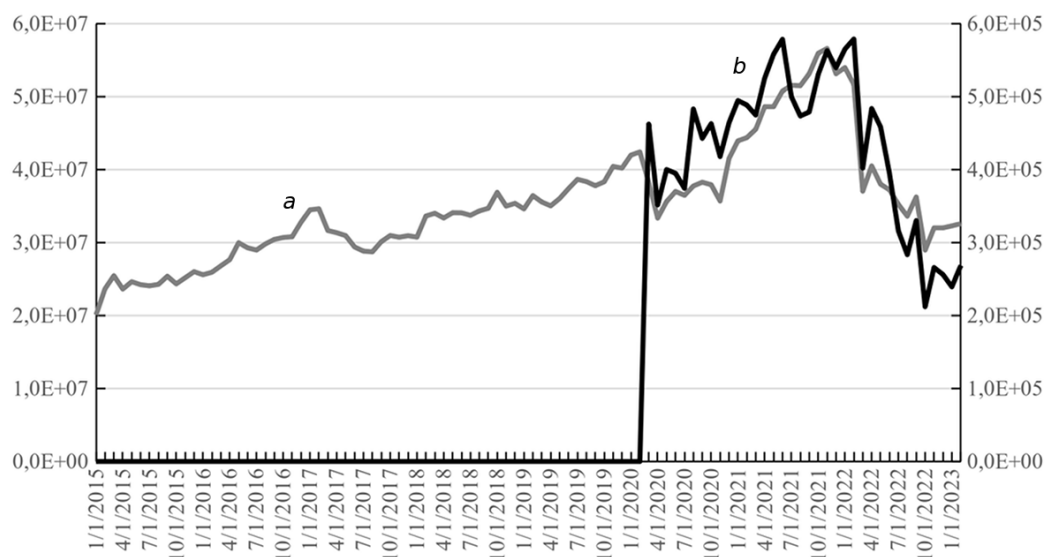
Source: Bank of Russia Statistical Bulletin. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

Рисунок 3

Котируемые акции российских эмитентов (2015–2023 гг.), обращающиеся на внутреннем рынке, млн руб.

Figure 3

Quoted shares of Russian issuers traded on the domestic market for 2015–2023, million RUB



Примечание. График *a* – акции, стоимость которых выражена в рублях (вертикальная ось слева). График *b* – акции, стоимость которых выражена в иностранной валюте (вертикальная ось справа).

Источник: Статистический бюллетень Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

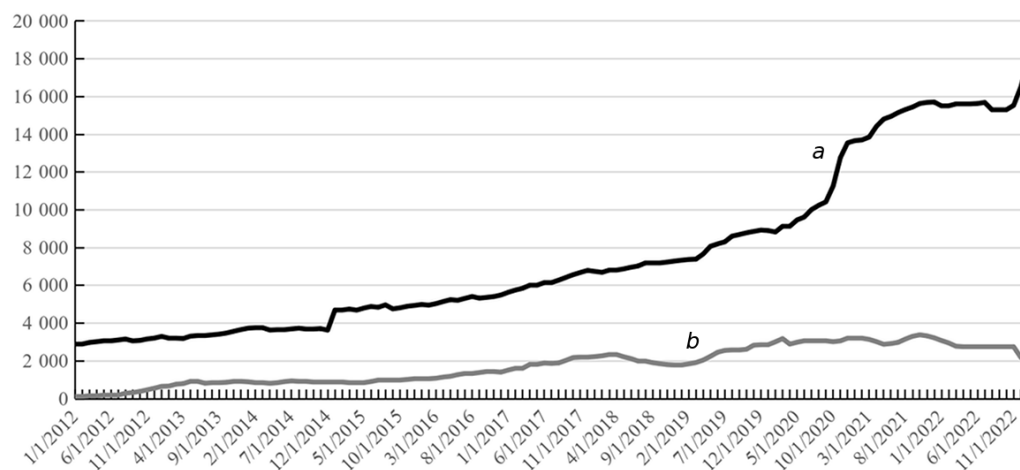
Source: Bank of Russia Statistical Bulletin. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

Рисунок 4

Номинальный объем облигаций федерального займа, принадлежащих нерезидентам, и объем рынка облигаций федерального займа (2012–2022 гг.), млрд руб.

Figure 4

Nominal volume of federal loan bonds held by non-residents and the volume of the federal loan bond market for 2012–2022, billion RUB



Примечание. График *a* – номинальный объем облигаций федерального займа, принадлежащих нерезидентам. График *b* – объем рынка облигаций федерального займа.

Источник: Статистический бюллетень Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

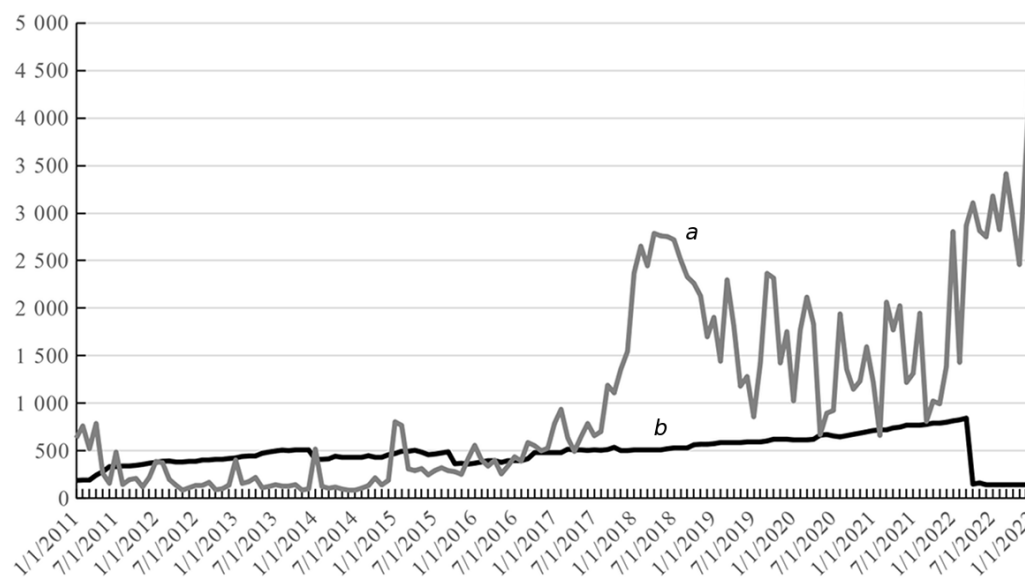
Source: Bank of Russia Statistical Bulletin. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

Рисунок 5

Обязательные резервы (остатки средств на счетах обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России, по привлеченным средствам) и депозиты кредитных организаций в Банке России (2011–2023 гг.), млрд руб.

Figure 5

Required reserves (required reserve account balances deposited by credit institutions with the Bank of Russia on borrowed funds) and deposits of credit institutions with the Bank of Russia for 2011–2023, billion RUB



Примечание. График *a* – депозиты. График *b* – обязательные резервы.

Источник: Статистический бюллетень Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

Source: Bank of Russia Statistical Bulletin. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>

Список литературы

1. 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/viewer>
2. Каирова 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>
3. 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>

4. *Mishura A., Ageeva S.* Financialisation and the Authoritarian State: The Case of Russia. *Cambridge Journal of Economics*, 2022, vol. 46, iss. 5, pp. 1109–1140. URL: <https://doi.org/10.1093/cje/beac038>
5. *Popov V.* Russia: Austerity and Deficit Reduction in Historical and Comparative Perspective. *Cambridge Journal of Economics*, 2012, vol. 36, iss. 1, pp. 313–334. URL: <https://doi.org/10.1093/cje/ber042>
6. *Aleksashenko S.* Russia's Economic Agenda to 2020. *International Affairs*, 2012, vol. 88, iss. 1, pp. 31–48. URL: <https://doi.org/10.1111/j.1468-2346.2012.01055.x>
7. *Санникова К.А., Торосян Е.К.* Инвестиционная активность российских организаций // Вестник Челябинского государственного университета. 2020. № 11. С. 202–211. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-aktivnost-rossiyskih-organizatsiy/viewer>
8. *Зяблицкая Н.В., Тухтаева Д.Д., Тусина А.А., Данилова С.В.* Влияние санкций на формирование активов предприятия и источников их финансирования // Фундаментальные исследования. 2022. № 5. С. 46–50. URL: <https://doi.org/10.17513/fr.43252>
9. *Го Л.* Факторинг как один из источников краткосрочного финансирования // Экономика и социум. 2020. № 7. С. 136–140. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factoring-kak-odin-iz-istochnikov-kratkosrochnogo-finansirovaniya/viewer>
10. *Gregg A., Nafziger S.* Capital Structure and Corporate Performance in Late Imperial Russia. *European Review of Economic History*, 2019, vol. 23, iss. 4, pp. 446–481. URL: <https://doi.org/10.1093/ereh/hey020>
11. *Лещинская А.Ф., Макаров И.Д.* Финансирование и реализация национальных проектов во время пандемии COVID-19 // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2020. № 10. Ч. 3. С. 296–302. URL: <https://doi.org/10.17513/vaael.1378>
12. *Умаров Х.С., Умаров Х.С., Умаров Т.С.* Концепция децентрализованных финансов (DeFi) как актуальный тренд в области открытых децентрализованных протоколов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2022. Т. 15. Вып. 1. С. 80–101. URL: <https://doi.org/10.24891/fa.15.1.80>

13. Лебедев В.А., Авдеева А.И., Мамедов Т.Н.О. Венчурные инвестиции как фактор развития экономики России в условиях пандемии // *Финансы и управление*. 2022. № 1. С. 47–57.
URL: <https://doi.org/10.25136/2409-7802.2022.1.37318>
14. Черутова М.И., Трусевич Е.В. Венчурные фонды в России: проблемы организации и финансирования инноваций // *Проблемы социально-экономического развития Сибири*. 2020. № 1. С. 69–74.
URL: https://brstu.ru/static/unit/journal_2/number-39.php
15. Игонина Л.Л. Доходы населения как инвестиционный ресурс российской экономики // *Фундаментальные исследования*. 2022. № 4. С. 28–33.
URL: <https://doi.org/10.17513/fr.43234>
16. Mindeli L. Actual Problems of Russia's Science and Innovation Policy. *Research Evaluation*, 1998, vol. 7, iss. 2, pp. 63–70.
URL: <https://doi.org/10.1093/rev/7.2.63>
17. Hoggarth D. The Rise of Islamic Finance: Post-Colonial Market-building in Central Asia and Russia. *International Affairs*, 2016, vol. 92, iss. 1, pp. 115–136. URL: <https://doi.org/10.1111/1468-2346.12508>
18. Katada S.N., Roberts C., Armijo L.E. The Varieties of Collective Financial Statecraft: The BRICS and China. *Political Science Quarterly*, 2017, vol. 132, iss. 3, pp. 403–433. URL: <https://doi.org/10.1002/polq.12656>
19. Новиков А.В. Финансирование инвестиций в основной капитал как драйвер роста экономики России и ее регионов // *Сибирская финансовая школа*. 2021. № 4. С. 3–10. URL: https://journal.safbd.ru/en/issues/2021-no4-144-oktyabr-dekabr_article_3-10

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

ON THE ISSUE OF FINANCING 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. 71/2023
Received 2 March 2023
Received in revised
form 11 May 2023
Accepted 29 July 2023
Available online
16 October 2023

JEL classification:

E44, E60, E62

Keywords: stocks,
external debt, bonds,
liabilities, finance

Abstract

Subject. This article discusses the role of financial institutions in strengthening Russia's economic independence.

Objectives. The article aims to determine the essential parameters of the financial stability of the Russian economy.

Methods. For the study, I used a statistical analysis.

Results. The article finds that long-term debt securities issued on the domestic market at market value denominated in rubles are of the greatest importance from the point of view of ensuring the financial stability of the Russian economy.

Conclusions. The results of the study can be used to assess risks for the financial system of Russia.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2023

Please cite this article as: Smirnov V.V. On the Issue of Financing the Russian Economy. *National Interests: Priorities and Security*, 2023, vol. 19, iss. 10, pp. 1858–1874.
<https://doi.org/10.24891/ni.19.10.1858>

References

1. Romantsova T.V. [Russia's sovereign debt problem]. *Industrial'naya ekonomika*, 2022, no. 1-1, pp. 60–64. (In Russ.)
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problema-suverennogo-dolga-rossii/viewer>
2. Kairova F.A., Kotsoeva M.M., Tsallaev F.T. [Assessment of the State debt of the Russian Federation at the present stage]. *Upravlencheskii uchet = Management Accounting*, 2022, no. 3-3, pp. 515–520. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.25806/uu3-32022515-520>
3. 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>

4. Mishura A., Ageeva S. Financialisation and the Authoritarian State: The Case of Russia. *Cambridge Journal of Economics*, 2022, vol. 46, iss. 5, pp. 1109–1140. URL: <https://doi.org/10.1093/cje/beac038>
5. Popov V. Russia: Austerity and Deficit Reduction in Historical and Comparative Perspective. *Cambridge Journal of Economics*, 2012, vol. 36, iss. 1, pp. 313–334. URL: <https://doi.org/10.1093/cje/ber042>
6. Aleksashenko S. Russia's Economic Agenda to 2020. *International Affairs*, 2012, vol. 88, iss. 1, pp. 31–48. URL: <https://doi.org/10.1111/j.1468-2346.2012.01055.x>
7. Sannikova K.A., Torosyan E.K. [Investment activity of Russian companies via industries and regions]. *Vestnik Chelyabinskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Chelyabinsk State University*, 2020, no. 11, pp. 202–211. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-aktivnost-rossiyskih-organizatsiy/viewer> (In Russ.)
8. Zyablitskaya N.V., Tukhtaeva D.D., Tusina A.A., Danilova S.V. [The impact of sanctions on the formation of company assets and their sources of financing]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2022, no. 5, pp. 46–50. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.17513/fr.43252>
9. Guo L. [Factoring as one source of short-term financing]. *Ekonomika i sotsium*, 2020, no. 7, pp. 136–140. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factoring-kak-odin-iz-istochnikov-kratkosrochnogo-finansirovaniya/viewer>
10. Gregg A., Nafziger S. Capital Structure and Corporate Performance in Late Imperial Russia. *European Review of Economic History*, 2019, vol. 23, iss. 4, pp. 446–481. URL: <https://doi.org/10.1093/ereh/hey020>
11. Leshchinskaya A.F., Makarov I.D. [Implementation of national projects during the COVID-19 pandemic]. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava = Journal of Altai Academy of Economics and Law*, 2020, no. 10, part 3, pp. 296–302. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.17513/vaael.1378>
12. Umarov H.S., Umarov H.S., Umarov T.S. [The concept of decentralized finance (DeFi) as a current trend in the field of open decentralized protocols]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2022, vol. 15, iss. 1, pp. 80–101. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fa.15.1.80>

13. Lebedev V.A., Avdeeva A.I., Mamedov T.N.O. [Venture investments as a factor in the development of the Russian economy in a pandemic]. *Finansy i upravlenie*, 2022, no. 1, pp. 47–57. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.25136/2409-7802.2022.1.37318>
14. Cherutova M.I., Trusevich E.V. [Venture funds in Russia: problems of organizing and financing innovations]. *Problemy sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya Sibiri = Issues of Social-Economic Development of Siberia*, 2020, no. 1, pp. 69–74.
URL: https://brstu.ru/static/unit/journal_2/number-39.php (In Russ.)
15. Igonina L.L. [Income of the population as an investment resource of the Russian economy]. *Fundamental'nye issledovaniya = Fundamental Research*, 2022, no. 4, pp. 28–33. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.17513/fr.43234>
16. Mindeli L. Actual Problems of Russia's Science and Innovation Policy. *Research Evaluation*, 1998, vol. 7, iss. 2, pp. 63–70.
URL: <https://doi.org/10.1093/rev/7.2.63>
17. Hoggarth D. The Rise of Islamic Finance: Post-Colonial Market-building in Central Asia and Russia. *International Affairs*, 2016, vol. 92, iss. 1, pp. 115–136. URL: <https://doi.org/10.1111/1468-2346.12508>
18. Katada S.N., Roberts C., Armijo L.E. The Varieties of Collective Financial Statecraft: The BRICS and China. *Political Science Quarterly*, 2017, vol. 132, iss. 3, pp. 403–433. URL: <https://doi.org/10.1002/polq.12656>
19. Novikov A.V. [Financing of investments in fixed assets as a driver of economic growth in Russia and its regions]. *Sibirskaya finansovaya shkola = Siberian Financial School*, 2021, no. 4, pp. 3–10.
URL: https://journal.safbd.ru/en/issues/2021-no4-144-oktyabr-dekabr_article_3-10 (In Russ.)

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.