

УДК 336.02

*С.А. Варвус*

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва,  
email: varvus@mail.ru

## **ОРИЕНТИРЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

**Ключевые слова:** финансовая система, геополитическая нестабильность, модернизация, санкции, валютный рынок, золотовалютные резервы, рубль.

В статье автором определены предпочтительные направления развития финансовой системы России с учетом нарастания геополитической нестабильности. Значительное внимание в качестве фактора, определяющего необходимость трансформации отечественной финансовой системы, было уделено санкционным рискам отключения России от системы SWIFT, в том числе наращиванию количества отключенных компаний по сравнению с апрелем 2022 г., ограничениями на операции отечественных контрагентов с иностранной валютой и иными рисками среднесрочного характера, реализация которых уже в настоящий момент требует мер по корректировке фундаментальных параметров финансовой системы. Наряду с указанным фактором, выявлены иные, не связанные с текущим санкционным давлением, факторы, значение которых может возрасти в будущем. Это нарастание геэкономической нестабильности в мире, изменение системных параметров мировой экономики, в том числе наступление системного кризиса в странах, являющихся традиционными покупателями структурно значимых для отечественной экономики товаров, в том числе энергоносителей и иных минеральных ресурсов. Подробно исследован уже доступный Годовой отчет Банка России на 21.04.2022 г. для анализа реагирования финансовой системы России на факторы геополитической нестабильности в период с февраля по апрель 2022 г., в том числе изменение ключевой ставки, валютной политики, введение ужесточений и послаблений в части организации финансовой деятельности на внутреннем рынке России и на международном рынке. Выявлены позитивные и негативные результаты, достигнутые в рамках имевших место действий по реформатированию российской финансовой системы, и с учетом этих результатов разработана система рекомендаций относительно дальнейших ориентиров развития финансовой системы России в условиях геополитической нестабильности. При определении соответствующих ориентиров уделено внимание вопросам дифференциации этих ориентиров в зависимости от сценария развития отечественной финансовой системы на 2022 – 2023 и последующие годы.

*S.A. Varvus*

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,  
email: varvus@mail.ru

## **GUIDELINES FOR THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN FINANCIAL SYSTEM IN THE CONTEXT OF GEOPOLITICAL INSTABILITY**

**Keywords:** financial system, geopolitical instability, modernization, sanctions, foreign exchange market, gold and foreign exchange reserves, ruble.

In the article, the author identifies the preferred directions for the development of the Russian financial system, taking into account the growing geopolitical instability. Considerable attention as a factor determining the need to transform the domestic financial system was paid to the sanctions risks of disconnecting Russia from the SWIFT system, including the increase in the number of disconnected companies compared to April 2022, restrictions on transactions of domestic counterparties with foreign currency and other medium-term risks, the implementation of which already requires measures to adjustment of the fundamental parameters of the financial system. Along with this factor, other factors, unrelated to the current sanctions pressure, have been identified, the importance of which may increase in the future. This is an increase in geo-economic instability in the world, a change in the system parameters of the world economy, including the onset of a systemic crisis in countries that are traditional buyers of structurally significant goods for the domestic economy, including energy carriers and other mineral resources. The already available Annual Report of the Bank of Russia for 21.04.2022 has been studied in detail. to analyze the response of the Russian financial system to the factors of geopolitical instability in the period from February to April 2022, including changes in the key rate, monetary policy, the introduction of tightening and easing in terms of the organization of financial activities in the domestic market of Russia and in the international market. The positive and negative results achieved within the framework of the actions taken to reformat the Russian financial system have been identified, and taking into account these results, a system of recommendations has been developed regarding further guidelines for the development of the Russian financial system in conditions of geopolitical instability. In determining the appropriate benchmarks, attention is paid to the issues of differentiation of these benchmarks depending on the scenario of the development of the domestic financial system for 2022-2023 and subsequent years.

### **Теоретический анализ, постановка проблемы**

Усиление геополитической нестабильности является общемировым трендом. Ее интенсивность в мировой экономике нарастала по экспоненте, начиная с кризиса 2008 года, когда возникший в одной из наиболее закредитованных сфер крупнейшей экономики мира – ипотечной – системный кризис спровоцировал падение глобального фондового рынка. В 2008 г. системный кризис удалось предотвратить ценой масштабных льготных заимствований американским финансовым институтам, однако эти меры не устранили проблемы глобальных финансов, а лишь усугубили. Так, с 2008 г. интенсифицировался рост суверенного долга США, составляющего на настоящий момент более 30 триллионов долларов.

Российская экономика по причине зависимости от сырьевого экспорта неразрывно связана с глобальной рыночной конъюнктурой и долларом США. За счет особенностей финансовой политики, реализуемой страной с 1990-х годов до настоящего времени, в том числе наращиванием аккумулируемых за рубежом золотовалютных резервов, жесткой привязки рубля к доллару США через бюджетное правило и иные механизмы, Россия оказалась крайне уязвимой перед конъюнктурными колебаниями глобального валютного рынка, что неоднократно было использовано США и иными лидерами глобальной финансовой системы для передачи собственных потерь России за счет экспорта инфляции, поощрения оттока капитала из страны и иных инструментов. Проблема уязвимости отечественной экономики от глобальной финансовой конъюнктуры усугублялась высокой, несмотря на усиление процесса импортозамещения в стране, зависимостью от импорта иностранных товаров, торгуемых на мировом рынке преимущественно в долларах США. Данная зависимость продолжала сохраняться, несмотря на реализацию в 2014 – 2021 гг. Правительством России ряда мер, направленных на импортозамещение в целях снижения зависимости отечественного рынка и отечественного производителя от иностранных поставщиков.

Наращивание санкционного давления в отношении России в 2022 г. осуществлялось в форме оказания давления преимущественно на финансовый сектор, так как именно он являлся наиболее уязвимой составляющей национальной экономики из-за существенной асимметричности финансовых потоков. Вместе с тем, наряду с негативными последствиями для отечественного финансового сектора, наращивание санкционного давления имело и позитивные последствия. Так, оно стало триггером интенсификации действий России по формированию инфраструктурной геоэкономической самостоятельности от международных платежных систем, в том числе SWIFT и по дедолларизации экономики страны [2].

Цель исследования – разработка ориентиров развития отечественной финансовой системы России с учетом ее сильных и слабых сторон для обеспечения финансового суверенитета страны в случае реализации пессимистического прогноза нарастания глобальной геополитической нестабильности. Предложены направления укрепления реализованных в период с февраля по апрель 2022г. мер по стабилизации финансовой системы России на базе обеспечения финансового суверенитета страны и элиминирования негативных текущих и потенциальных последствий усиления геоэкономической нестабильности в среднесрочном и долгосрочном периодах.

### **Материал и методы исследования**

Объектом исследования статьи является финансовая система России. В качестве исходного материала при проведении исследования использованы статистические материалы, характеризующие финансовую систему России в период геоэкономической нестабильности. Проведен анализ взаимного влияния конкретных параметров геоэкономической нестабильности на параметры финансовой системы. Экономико-статистические методы использованы для целей изучения устойчивости системообразующих элементов российских финансов, таких, как международные золотовалютные резервы, перед усилением геополитической нестабильности и отдельными ее элементами, в частности, манипулированием

недружественными странами долларом США в качестве инструмента давления на российскую финансовую систему. Существенное внимание уделено историческому методу, так как ранее реализованные и предлагаемые меры развития финансовой системы России коррелированы с экономико-историческими особенностями текущего периода.

### Результаты и их обсуждение

Санкции, введенные в отношении России, затронули все элементы российской финансовой системы [3]. Наряду с другими последствиями нарастания геополитической нестабильности, экономические санкции февраля – апреля 2022 г. оказали принципиальное влияние на все элементы финансовой системы. Рассмотрим эти элементы на рисунке 1.

На уровне подсистемы государственных и муниципальных финансов наиболее значимыми краткосрочными и среднесрочными последствиями усиления геэкономической нестабильности, реализованной в формате оказания на экономику России санкционного давления, стали следующие.

1. Заморозка части золотовалютных резервов России. В результате принятия в странах коллективного Запада решения о заморозке золотовалютных резервов у финансовых властей страны осталась возможность распоряжаться примерно половиной резервов, то есть принятые странами коллективного Запада меры не достигли поставленных целей дестабилизации отечественной экономики, то есть не снизили потенциал государства по оказанию поддержки отечественному бизнесу и устранению диспропорций во внешней торговле. Вместе с тем, заморозка золотовалютных резервов страны поставила под сомнение эффективность международной практики их страновой диверсификации для отечественных финансовых властей.

Практика заморозки международных резервов страны поставила финансовые власти перед необходимостью искать альтернативы политике откочки с отечественного рынка ликвидности, так как наглядно показала ненадежность диверсификации «подушки безопасности» с использованием банковской системы ведущих экономик мира. Возможность пе-

рераспределения оставшейся части золотовалютных резервов с использованием финансовых рынков Китая и иных стран ЮВА, сохранявших до настоящего времени нейтралитет в части оказания санкционного давления на Россию, не может считаться удачной альтернативой сложившейся практике. С одной стороны, возможен отказ Китая от выбранного нейтралитета в дальнейшем в качестве одного из компромиссов с США и их союзниками, с другой стороны, такой шаг только повысит геополитические риски блокировки золотовалютных резервов на новой площадке и снизит отечественный финансовый суверенитет в силу роста зависимости отечественной финансовой системы от китайской.

В качестве альтернативы практике отторжения ликвидности с отечественного рынка в форме золотовалютных резервов, размещаемых в иностранных финансовых организациях под минимальный процент, предлагается сохранение указанной ликвидности внутри страны в форме государственных инвестиций [4]. Предпочтительными направлениями увеличения государственных инвестиций с учетом технологических трендов развития глобальной экономики являются:

- инвестиции в развитие человеческого капитала, в том числе замещение иностранной рабочей высококвалифицированной силы, востребованной в настоящее время большим числом российских предприятий в качестве управленческих кадров и ведущих специалистов;

- поддержка отечественных ИТ – предприятий в форме наращивания государственного заказа на программное обеспечение, развитие за счет средств фонда государственного бюджета инфраструктуры цифрового бизнеса и предоставление отечественным ИТ – предприятиям дополнительных к существующим в настоящее время налоговыми преференциями льгот, в особенности предприятиям малого и среднего бизнеса, задействованным в цифровой индустрии;

- расширение государственной поддержки региональной экономики в целях преодоления инфраструктурного и экономического разрыва между регионами страны и обеспечения целостности отечественного ресурсного и производственного комплекса [5].



Рис. 1. Структура финансовой системы страны

Источник: Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс], URL: [https://cbr.ru/about\\_br/bankstructute/](https://cbr.ru/about_br/bankstructute/) (дата обращения: 22.04.2022).



Рис. 2. Динамика индекса ММВБ в досанкционный период и после введения санкций в отношении российской экономики

Источник: Официальный сайт ММВБ. [Электронный ресурс], URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 22.04.2022).

Неоднозначные последствия для российского финансового сектора будет иметь также заморозка за рубежом активов совладельцев крупного системообразующего бизнеса. При этом следует иметь в виду не только уже реализован-

ную практику заморозки активов, которая на конец апреля 2022 г. коснулась меньшей части отечественных крупных предпринимателей. Гораздо более значимый результат для функционирования российской финансовой системы в усло-

виях геополитической нестабильности будет иметь актуализация возможности заморозки активов российских предпринимателей за рубежом по политическим мотивам.

Изначально отток капитала за рубеж, реализуемый силами отечественного крупного бизнеса, имел причиной недоверие крупного бизнеса к российской правовой системе и правоприменительной практике. К числу наиболее значимых опасений отечественных предпринимателей относились риски пересмотра итогов залоговых аукционов и иных форм осуществления приватизации, реализованных со значительными нарушениями, риски рейдерского захвата бизнеса, неконструктивного поведения властей и иные риски. Правовая система стран коллективного Запада и офшоров, находящихся под косвенным контролем коллективного Запада, напротив, представлялась крупным предпринимателям более стабильной, что стало причиной использования именно этих территорий в качестве площадки для аккумуляции результатов их финансово-экономической деятельности, реализуемой в России.

Таким образом, реализация на территории стран коллективного Запада и экономически подконтрольных им территорий рисков, ранее проецируемых крупным отечественным бизнесом на Россию, может стать триггером для начала репатриации капиталов в страну [6]. Вместе с тем, такая репатриация возможна только в случае создания внутри страны привлекательных условий для такой репатриации, большая часть из которых также лежит в финансовой плоскости.

Важным структурным сдвигом в части развития отечественной финансовой системы в условиях геополитической нестабильности является введение послаблений на реализацию бюджетного правила в 2022 г. [1], проявившихся в форме предоставления возможности направлять нефтегазовые доходы на закупку отечественных ценных бумаг.

2. Неоднозначными результатами характеризуются последствия геоэкономической нестабильности для отечественных финансовых рынков. Российский фондовый рынок, ориентированный в значительной степени на иностранного

инвестора, серьезно пострадал в результате оказываемого на экономику России санкционного давления (рисунок 1).

Для поддержания отечественного финансового рынка российскими финансовыми властями использован ряд мер прямого и косвенного воздействия. Прежде всего, это:

- приостановка деятельности отечественных фондовых рынков на период обвала отечественных котировок;

- приобретение за счет средств государственного бюджета некоторых ценных бумаг отечественных эмитентов в целях недопущения цепных реакций падения отечественных бумаг в зону.

Следует отметить, что анонсированное в начале марта решение использовать средства фонда национального благосостояния для поддержки отечественных эмитентов не было реализовано, несмотря на то, что финансовые власти страны оставили за собой право реализовать это решение в случае ухудшения состояния на фондовом рынке в будущем. Падение российского рынка ценных бумаг более чем вдвое по сравнению с ситуацией на конец февраля 2022 г. может быть охарактеризован следующим образом [7].

Российскому финансовому рынку в соответствии с результатами фундаментального анализа, представленного на рисунке 2 тренда, удалось обнаружить дно, и значимого падения его в ближайшее время не планируется. В случае успеха отечественной импортозамещающей политики и наличия у отечественного инвестора достаточной величины ликвидности для приобретения ценных бумаг отечественных эмитентов, восстановление рынка до докризисных параметров можно ожидать в 2023 г., а при реализации сценария обострения геополитического противостояния – к 2024 г. Ключевую роль в восстановлении отечественного фондового рынка должна сыграть репатриация капиталов отечественного бизнеса из офшоров и иностранных проектов, обусловленная ростом геополитических рисков для отечественного инвестора [8].

С учетом того, что в рамках санкционного давления начала 2022 г. недружественные страны реализовали практически полный потенциал давления, приоритетной задачей для российского

фондового рынка является наличие резервов роста для восстановления. В качестве таких резервов могут выступить:

- возвращение на российский рынок из-за рубежа отечественных инвесторов;
- использование потенциала внутреннего инвестора путем масштабного вовлечения российских граждан в инвестиционный процесс;
- привлечение на отечественный фондовый рынок средств банковского сектора и отечественных небанковских организаций;
- расширения государственного финансирования отечественного фондового рынка, предоставление льгот и преференций, в том числе налоговых [9].

Иными словами, главным негативным последствием санкционного давления для отечественного фондового рынка стало то, что геополитические риски отечественных эмитентов, включенные в экономическую модель цены эмитента, сделали российского эмитента малопривлекательным для отечественного эмитента. Данное обстоятельство вызвало отток иностранного капитала с отечественных фондовых рынков, что, в сочетании с сохранившимся объемом предложения бумаг государственного эмитента, привело к обвалу отечественного фондового рынка.

В настоящее время в России пока не сформировано инструментов, способных заместить иностранный капитал. Такое положение представляется недопустимым с точки зрения национальной экономической безопасности, так как без институционального замещения иностранного инвестора отечественный фондовый рынок продолжит оставаться уязвимым участком российской финансовой системы для недружественного воздействия со стороны иностранных государств.

Значимой проблемой отечественной финансовой системы, напрямую влияющей на состояние российского финансового рынка, является асимметричность денежных потоков. Денежные потоки, в экономиках других стран замкнутые на наполнение отечественных фондовых рынков, в России переориентированы на рынки инвестиционных товаров из-за недостаточного доверия населения финансовым организациям [10].

Наиболее значимыми инвестиционными товарами в России, замещающими продукты фондового рынка, являются недвижимость и товары роскоши, а также антиквариат.

Ориентиром развития российского финансового рынка в этом контексте является снижение рисков участия на отечественном финансовом рынке граждан. Представляется интересным расширение практики страхования банковских вкладов на страхование части суммы по облигациям крупнейших отечественных эмитентов. Развитие практики участия физических лиц России на фондовом рынке может сопровождаться усилением налогового бремени в отношении использования иных инструментов, в частности, в отношении покупки гражданами более чем одной квартиры (дома) либо иного жилья, что обычно делается в инвестиционных целях.

Необходимым условием развития практики участия российских резидентов на фондовом рынке представляется развитие финансовых компетенций граждан.

3. Рубль, являющийся центральным элементом всей отечественной финансовой системы, продемонстрировал высокую устойчивость перед санкционным давлением за счет реализованных государством мер противодействия валютным спекуляциям. График снижения цены доллара США и евро по отношению к рублю с минимальных значений, достигнутых в первые дни после введения санкций (рисунок 3).

Факторами, обусловившими достижение в марте 2022 года национальной валютой России минимальных значений, является стандартная реакция бизнеса внутри страны и за ее пределами на кризисную ситуацию в отечественной экономике. Опыт реагирования по сходному сценарию нарабатывался в течение десятилетий, в том числе в период кризиса 1998 г., 2008 и 2014 годов [11]. Кроме того, негативное воздействие на национальную валюту оказал неизбежный приход на отечественный рынок валюты «медведей», ожидающих максимизировать собственную прибыль на слабеющем рубле.

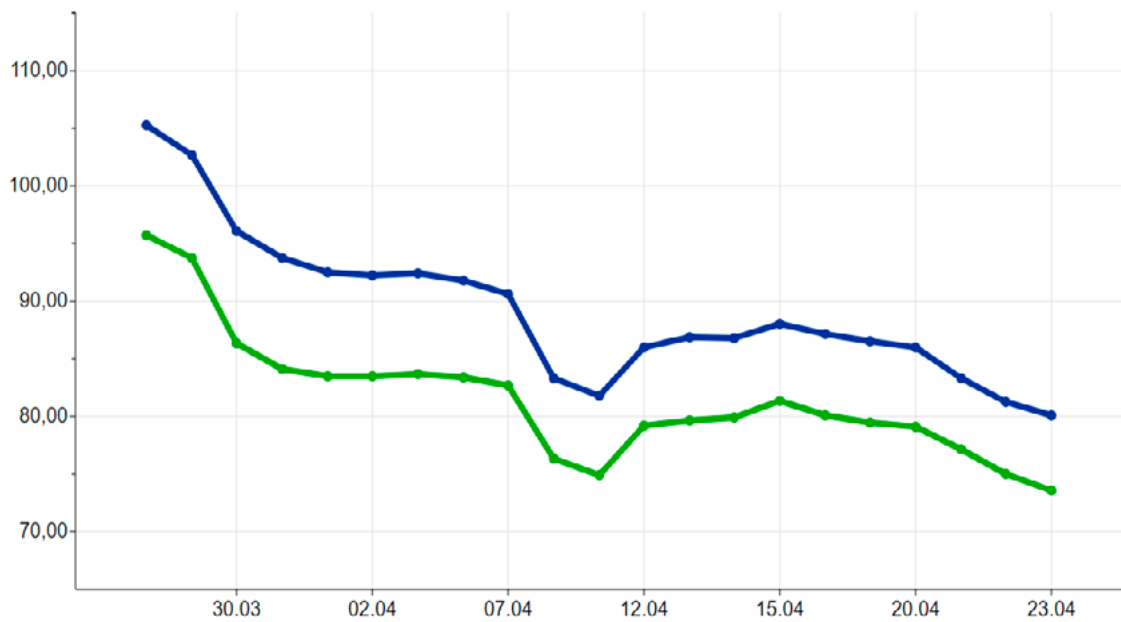


Рис. 3. Динамика курса рубля по отношению к доллару США и евро в конце марта – начале апреля 2022 г.

Источник: Официальный сайт RateStats. [Электронный ресурс], URL: <https://ratestats.com> (дата обращения: 22.04.2022).

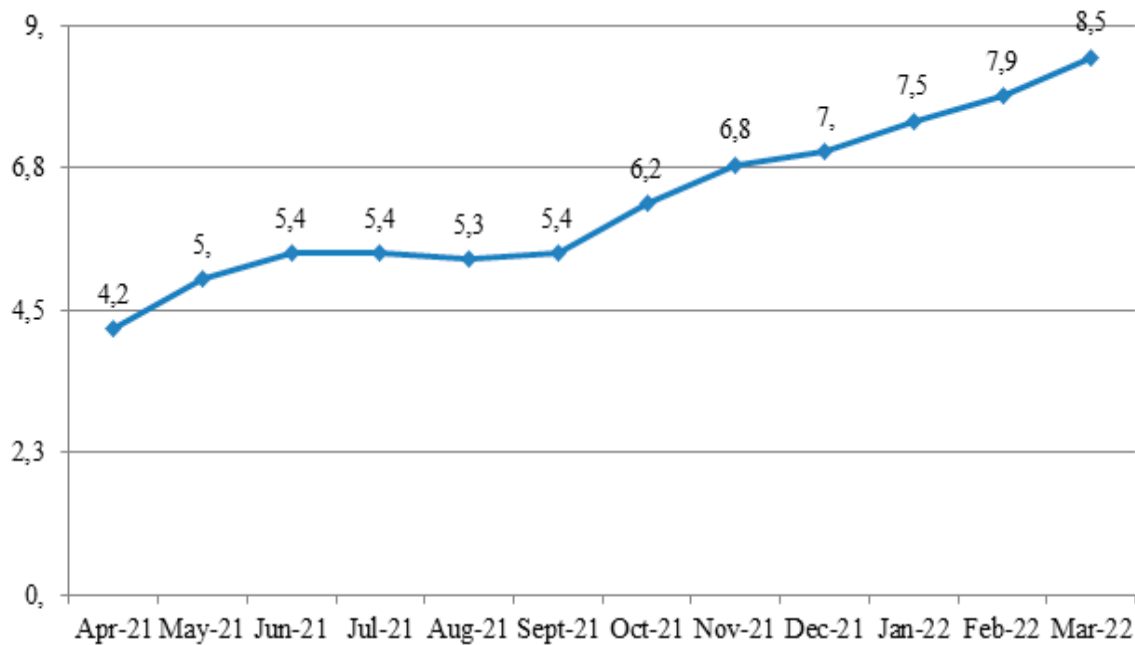


Рис. 4. Показатели инфляции в США в период апрель 2021г. – март 2022 г., прогнозные значения на год

Источник: Официальный сайт Tradingeconomics. [Электронный ресурс], URL: <https://ru.tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi> (дата обращения: 22.04.2022).

|  |   |   |
|--|---|---|
| <b>Ориентир преодоления асимметричности финансовых потоков</b>   |   |   |
| Предотвращение бегства капиталов путем снижения налогового бремени на отечественный бизнес   | Увеличение налогового бремени на экспортеров и оффшорные компании | Повышение спроса на национальном рынке                                    |
| <b>Ориентир обеспечения суверенитета и экономической безопасности российской финансовой системы</b>                                  |   |   |
| Развитие собственной финансовой инфраструктуры с привлечением нейтральных и дружественных по геополитическим предпочтениям партнеров | Деолларизация внутреннего рынка и экспортных отношений            |   |
| <b>Формирование одного из финансовых мировых центров на базе ЕАЭС</b>  |   |   |
| Вовлечение стран ЕАЭС в рублевую зону  | Продвижение на мировой рынок отечественных финансовых продуктов   | Замещение институтов США и их союзников в глобальных финансовых операциях |

Рис. 5. Предлагаемые ориентиры развития финансовой системы в условиях геоэкономической нестабильности

Источник: Терентьев В.Н. Технология блокчейн как инструмент национальной безопасности в условиях экономических санкций / Экономическая безопасность личности, общества, государства: проблемы и пути обеспечения. Материалы международной научно-практической конференции. Сост. Н.В. Мячин. Санкт-Петербург, 2022. С. 231-236.

Вместе с тем, дальнейшие события на отечественном валютном рынке пошли вразрез с ожидаемым сценарием. Россия оказалась первой страной в мире, которая частично вернула золотое наполнение собственной валюты, привязав ее к золоту по цене 5.000 рублей за 1 грамм АУ до 30 июня 2022 г. [2]. Данный шаг, ставший возможным в России из-за значительной величины золотых резервов и того факта, что Россия является одним из важнейших нетто-экспортёров золота в мире, способствовал укреплению национальной валюты. Привязка рубля к золоту по фиксированному курсу на продолжительный период обеспечила организациям возможность планирования как доходов, так и расходов на среднесрочный период с минимальными рисками. Следует отметить, что решение России по привязке рубля к золоту совпало с периодом пиковых показателей инфляции в США и Европе в апреле 2022 г., приблизившимся к максимумам на почти 40 лет. Динамика инфляции в США на конец периода коронакризиса – начало 2022 года (рисунок 4).

Таким образом, к началу апреля 2022 г. величина инфляции в США стала рекордной, при этом, по мнению американских экономистов, не достигла пиковых значений. Наряду с золотым наполнением рубля, в отдаленной перспективе это может означать утрату долларом США функции мировых денег, в первую очередь выполнения функции инструмента сбережения. Имеют место и сигналы о возможной отвязки мировой торговли от доллара США, как, например, соглашение Саудовской Аравии и Китая о торговле нефтью в юанях, в то время как с 1970-х годов прерогатива исполнения платежного средства в мировой торговле нефтью была закреплена за долларом США.

Поскольку период геополитической нестабильности требует рассматривать финансовую систему вовлеченного в геополитическое противостояние государства в качестве элемента, ключевым ее параметром становится запас прочности. В условиях существования сложившейся после второй мировой войны ситуации подобный параметр в мировой статистике отсутствует. Вместе с тем,

в качестве наиболее близкого к такому показателю параметра можно указать величину государственного долга. Рассмотрим в этом контексте показатели соотношений российской и американской задолженности.

По данным ЦБ РФ, размер государственного долга России на 1 апреля 2022 г. составил 553,5 миллиардов долларов США [12]. В расчете на 1 человека эта цифра дает менее 4.000 долларов США на человека. В свою очередь, государственный долг США в феврале 2022 г. превысил отметку в 30 трлн. долл, причем за период 2020 – начало 2022 гг. показатель его роста демонстрировал ускорение динамики. В расчете на душу населения данная цифра дает более 80 тысяч долларов США. Таким образом, российская финансовая система является в перспективе более устойчивой к системному кризису глобальной экономики.

Вместе с тем, уязвимым местом российской финансовой системы является ее зависимость от международной финансовой инфраструктуры, прежде всего, системы SWIFT и доллара США, используемого в мировой торговле в качестве мировых денег.

С февраля 2022 г. интенсифицировалась работа по формированию в России собственных инструментов организации международной торговли. В частности, сформирована отечественная платежная система Hello, открытая для иностранных контрагентов.

Позитивным для укрепления стабильности отечественной финансовой системы можно считать и решение по организации торговли газом за рубли.

С учетом оценки сильных и слабых позиций российской финансовой системы в контексте формирующихся трендов геополитического противостояния, спрогнозированных на финансовую плоскость, автором разработаны дополнительные ориентиры развития отечественной

финансовой системы с учетом существующих сильных и слабых сторон финансовой системы (рисунок 5).

Следует отметить, что последовательность достижения представленных на рисунке 5 ориентиров критично значима с точки зрения реалистичности перестройки финансовой системы. Без наличия сильного внутреннего потребителя и инвестора невозможно обеспечить конкурентоспособность продуктов финансовой системы за рубежом. В свою очередь, для продвижения этого продукта, сформированного на использовании потенциала внутреннего рынка, необходима подконтрольная Правительству страны инфраструктура для пресечения неконструктивных конкурентных воздействий со стороны альтернативных полюсов глобальной финансовой системы.

### Выводы

Таким образом, в условиях роста геополитической нестабильности отечественная финансовая система продемонстрировала высокую устойчивость, что обусловлено грамотными действиями государства. Наиболее успешными из них стали возврат к золотому наполнению рубля, перевод торговли за газ в рубли для недружественных стран и отвязка национальной финансовой системы от финансовой инфраструктуры недружественных стран. В значительной мере успех российских финансовых властей объясняется общим ослаблением позиций США и доллара на глобальном рынке, что является причиной роста геополитической. Вместе с тем, закрепление и развитие достигнутых результатов в части устойчивости российской финансовой системы к негативным геополитическим воздействиям требует развития потенциала внутреннего рынка и увеличения платежеспособности внутреннего спроса в долгосрочной перспективе.

### *Библиографический список*

1. Федеральный закон от 9 марта 2022 г. N 53-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и Федеральный закон «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации и установлении особенностей исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации в 2022 году».

2. Указ Президента Российской Федерации от 31 марта 2022 года № 172 «О специальном порядке исполнения иностранными покупателями обязательств перед российскими поставщиками природного газа».
3. Терентьев В.Н. Технология блокчейн как инструмент национальной безопасности в условиях экономических санкций // Экономическая безопасность личности, общества, государства: проблемы и пути обеспечения. Материалы международной научно-практической конференции. Сост. Н.В. Мячин. Санкт-Петербург, 2022. С. 231-236.
4. Тимохин Д.В., Дегтева Л.В., Панин А.В. Формирование модели «экономического креста» отраслевого развития в России в условиях циклического спада глобальной экономики // Russian Journal of Management. 2020 Т. 8. № 4. С. 21-25.
5. Smolentsev V.M., Demin S.S., Mezentseva L.V., Litvinenko I.L., Tupchienko V.A. Industrial clusters development in the regional economic system. *Espacios*. 2018 V. 39 № 31. P. 5.
6. Снатенков А.А., Николенко В.А. Перспективы интеграции платежной системы мир в международную финансовую систему // Социально-экономическое развитие регионов России: тенденции, проблемы, перспективы: Сборник научных трудов II Всероссийской научно-практической конференции. Волгоград, 2022. С. 213-216.
7. Платонова Е.Д. Экономическая война против России и новый мировой экономический порядок // Долгосрочное развитие и обеспечение конкурентоспособности общества и государства: Сборник статей VI Международной научно-практической конференции. Петрозаводск, 2022. С. 35-40.
8. Искендерова А.Ж., Абдылдаева У.М., Абдыкадырова А. Концептуальные взгляды на систему оценки финансовых инструментов финансовой системы // Актуальные вопросы современной экономики. 2022. № 3. С. 408-412.
9. Тимохин Д. Самоуправление как инструмент инновационного развития // Самоуправление. 2019. Т.1. № 1 (114). С. 25-29.
10. Литвиненко И.Л. Интеллектуальные ресурсы – национальной экономике // Интеллектуальные ресурсы – региональному развитию. 2015. № 1. С. 89-96.
11. Снатенков А.А., Николенко В.А. Перспективы интеграции платежной системы мир в международную финансовую систему // Социально-экономическое развитие регионов России: тенденции, проблемы, перспективы. Сборник научных трудов II Всероссийской научно-практической конференции. Волгоград, 2022. С. 213-216.
12. Информация о покупке Банком России золота на внутреннем рынке | Банк России. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/press/pr/?file=25032022\\_192430DKP25032022\\_182539.htm](https://cbr.ru/press/pr/?file=25032022_192430DKP25032022_182539.htm) (дата обращения: 22.04.2022).
13. Оценка внешнего долга Российской Федерации на 1 апреля 2022 года. [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/ext-debt/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/ext-debt/) (дата обращения: 22.04.2022).
14. Официальный сайт ММВБ. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com> (дата обращения: 22.04.2022).
15. Официальный сайт RateStats. [Электронный ресурс]. URL: <https://ratestats.com> (дата обращения: 22.04.2022).
16. Официальный сайт Tradingeconomics. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi> (дата обращения: 22.04.2022).