

Научная статья

Original article

УДК 336.02

doi: 10.55186/2413046X_2024_9_4_232

**ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ РОССИЙСКОЙ ФИНАНСОВОЙ
ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ
FEATURES OF THE IMPLEMENTATION OF RUSSIAN FINANCIAL
POLICY IN THE CONTEXT OF SANCTIONS PRESSURE**



Шейхова Марина Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и товароведения, ФГБОУ ВО Донской государственной аграрный университет, посёлок Персиановский, E-mail: marina_sheykhova@mail.ru

Сафонова Светлана Геннадиевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и товароведения, ФГБОУ ВО Донской государственной аграрный университет, посёлок Персиановский, E-mail: Svet_lana2808@mail.ru

Sheykhova Marina Sergeevna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Departments of Economics and Commodity Science, Don State Agrarian University, the village of Persianovsky, E-mail: marina_sheykhova@mail.ru

Safonova Svetlana Gennadievna, Candidate of Economics, Associate Professor of the Departments of Economics and Commodity Science, Don State Agrarian University, the village of Persianovsky, E-mail: Svet_lana2808@mail.ru

Аннотация. В 2022 году Россия испытала максимальное санкционное давление со стороны стран ЕС и США, которое оказало сильное влияние на

экономику страны, а также показало недостатки прежних механизмов ее функционирования.

Несмотря на сложное экономическое положение, необходимо перестраивать финансовую систему России, исходя из потребностей инновационной ориентированной рыночной экономики в направлении преодоления последствий, связанных с введением антироссийских экономических санкций.

В период структурной трансформации экономики РФ денежно-кредитная политика государства должна будет адаптироваться под изменяющиеся внешние и внутренние условия развития. Сбалансированная финансовая политика, эффективный менеджмент и согласование действий всех заинтересованных сторон будут способствовать улучшению деятельности институтов национальной финансовой системы и удовлетворению потребностей всех экономических субъектов в финансовых ресурсах.

В статье проведен анализ финансовой политики в России в условиях санкционных ограничений (2021-2023), также приведены прогнозы на проект денежно-кредитной политики 2023-2025 г.

Раскрыто содержание финансовой политики России в современных условиях. Определены основные направления использования финансовых ресурсов. Проанализированы проблемы и перспективы дальнейшего развития экономики, ее стабилизации и перестройки. Рассмотрены экономические санкции, а также причины, по которым они были введены в отношении России.

Исследованы результаты санкционного давления на банковский сектор. Выявлены меры и действия Центробанка, направленные на стабилизацию и повышение финансовой устойчивости в стране. Изучена статистика инфляции и ключевой ставки Центрального Банка.

В работе рассмотрена динамика реального роста ВВП РФ и основных показателей банковского сектора. Оценены риски кредитования и их методы преодоления.

Abstract. In 2022, Russia experienced maximum sanctions pressure from the EU and the United States, which had a strong impact on the country's economy, and also showed the shortcomings of the previous mechanisms of its functioning.

Despite the difficult economic situation, it is necessary to rebuild the Russian financial system based on the needs of an innovative oriented market economy in order to overcome the consequences associated with the introduction of anti-Russian economic sanctions.

During the period of structural transformation of the Russian economy, the monetary policy of the state will have to adapt to the changing external and internal conditions of development. A balanced financial policy, effective management and coordination of actions by all stakeholders will contribute to improving the activities of the institutions of the national financial system and meeting the needs of all economic entities in financial resources.

The article analyzes financial policy in Russia under the conditions of sanctions restrictions (2021-2023), and also provides forecasts for the draft monetary policy of 2023-2025.

The content of Russia's financial policy in modern conditions is revealed. The main directions of using financial resources have been identified. The problems and prospects of further development of the economy, its stabilization and restructuring are analyzed. Economic sanctions are considered, as well as the reasons why they were imposed on Russia.

The results of the sanctions pressure on the banking sector are investigated. The measures and actions of the Central Bank aimed at stabilizing and increasing financial stability in the country have been identified.

The statistics of inflation and the Central Bank's key rate have been studied. The paper considers the dynamics of real GDP growth in the Russian Federation

and the main indicators of the banking sector. The risks of lending and their methods of overcoming are assessed.

Ключевые слова: санкции, финансовая политика, экономика, финансовая система, банковский сектор, инфляция, прогноз, бюджет, валютный курс, риски, кредит, ключевая ставка

Keywords: sanctions, financial policy, economy, financial system, banking sector, inflation, forecast, budget, exchange rate, risks, credit, key rate

В 2020-2024 годах российская экономика столкнулась с серией чрезвычайных ситуаций: пандемия COVID-19 придала совершенно невиданный ранее масштаб государственным ограничительным санитарным мерам, а военная спецоперация на Украине создала неожиданную для большинства экономических практиков и экспертов-теоретиков ситуацию.

Ярким проявлением стало применение экономических санкций с политическими целями. Именно политические задачи являются приоритетом. Для их анализа российские и зарубежные эксперты используют в целом общие подходы и характеристики. Экономические санкции предполагают, что страна-инициатор создаёт такие условия, при которых экономический ущерб, упущенная выгода, а также их последствия для общества и политической системы делают невыгодным сохранение старого политического курса и заставляют целевое государство идти на уступки требованиям страны-инициатора [1].

Санкции, введённые в отношении России в 2022 г., имеют несколько политических целей:

- краткосрочные – прекращение огня на Украине и создание наиболее благоприятных условий для украинской стороны на будущих переговорах;
- долгосрочные – принуждение России к отказу от противостояния с НАТО.

В течение двух десятилетий при трёх администрациях США введение санкционного режима и манипуляции им превратились в один из основных

инструментов американской внешней политики. Сложился двухпартийный консенсус относительно необходимости выделять группу стран-соперников и применять против них санкции. Данный подход закреплён в Стратегии национальной безопасности 2017 года. К числу стран-соперниц отнесены КНР, Россия, Иран, Северная Корея. Такая политика получила развитие в Стратегической концепции НАТО, принятой на саммите альянса, проходившем в Мадриде с 28 по 30 июня 2022 года.

Общие рамки для создания механизма санкционного давления сформированы после присоединения Крыма и Севастополя к России. В 2017 г. обвинения в адрес России по поводу вмешательства в ход президентских выборов в США вылились в принятие закона (Countering America's Adversaries Through Sanctions Act (PL115-44 CAATSA)) «О противодействии противникам США с помощью санкций». В документе, подписанном Дональдом Трампом, Россия поставлена в один ряд с Северной Кореей и Ираном. Таким образом, расширены основания для применения санкций. Режим санкций принял долгосрочный характер.

В наборе односторонних мер воздействия на государство-объект финансовые санкции занимают особое место. «Лидирующая роль принадлежит финансовым санкциям. Важное место в списке санкций занимает эффективное замораживание активов российского центрального банка и ряда коммерческих банков, которые находились за рубежом, а также исключение основных российских посредников из системы SWIFT...» [6].

Отслеживание финансовых потоков на мировых и национальных рынках специализированными государственными институтами-регуляторами – это практика, хорошо поставленная в современном мире. Поэтому контроль за финансовыми ограничениями, наложенными на компании, банки, деятелей политики и бизнеса целевого объекта, задача вполне разрешимая. Кроме того, санкции на проведение соответствующих платёжно-расчётных транзакций автоматически ограничивают деловую активность

экономических агентов и домохозяйств во всех секторах и сферах жизни. Ограничение международных платежей является эффективным инструментом давления как на импорт, так и на экспорт. В ещё большей степени финансовые санкции затрагивают движение капитала через национальные границы.

Устойчивость финансовых институтов должна служить залогом не только потенциала экономического развития, но и самого сохранения общественного организма любой страны.

Первые меры Центрального банка в ответ на известие о начале спецоперации на Украине и объявление финансовых санкций определены необходимостью предотвратить паническую реакцию людей. Существовала угроза цепной реакции банкротств целого ряда кредитных организаций, т.е. реальная опасность воплощения в жизнь системного риска разрушения банковского сектора.

Резкое увеличение ключевой ставки ЦБ с 9,5% до 20% годовых в конце февраля 2022г способствовало уменьшению оттока денежных средств клиентов с банковских счетов, ставки по рублевым депозитам стали привлекательными, а быстрое увеличение инфляции удалось взять под контроль.

После стабилизации ситуации ключевая ставка стала снижаться, и в августе 2022г. она уже составляет 8% годовых. Рисунок 1 демонстрирует динамику ключевой ставки и уровня инфляции.

В результате, инструменты денежно-кредитной политики выравнивают экономическую активность так, чтобы сохранить дезинфляционное влияние и вернуть инфляцию к цели в 2024 году.



Рисунок 1. Динамика инфляции и ключевой ставки Банка России в процентном выражении [5]

Опыт применения экономических санкций демонстрирует их низкую эффективность именно в достижении внешнеполитических целей.

В последующие месяцы ограничения были смягчены. На практическом уровне возникла система множественности курсов обмена рубля по различным видам операций. Официальный валютный курс рубля вырос чрезмерно, но испытывает колебания.

Исключение экономики РФ из мирового рынка капитала сказалось на развитии финансового рынка. Доля иностранных инвесторов (нерезидентов) на рынке ОФЗ составляла в 2021 г. 20%, тогда как на рынке акций доля нерезидентов была около половины. В 2021 г. аналитический обзор Банка России констатировал, что доля физических лиц в торгах акциями составляет около 40%, а нерезидентов – около 50% [5]. С учётом данного положения финансовые санкции неизбежно приводят к резкому сокращению значения рынка ценных бумаг для экономики России.

Объём государственного внешнего долга России составил на начало 2022 г. 59,7 млрд. долларов, в том числе по облигационным займам – 39,1 млрд. долларов, против 56,7 млрд. и 38,2 млрд. долларов на начало 2021 г. соответственно [8]. Когда платежи по суверенным долларovým международным облигациям России были осуществлены, эти ценные бумаги торговались на мировом рынке с 40-процентной доходностью к погашению.

Финансовая система России сохраняет стабильность. Однако существует набор угроз, ответы на которые не очевидны. Реальной стала угроза постепенного сжатия и разрушения финансовых институтов и рынков. Подлинной проблемой оказалось взаимное недоверие и неуверенность в исполнении обязательств контрагентами и партнёрами по бизнесу. Данное положение относится ко всем секторам экономики.

На фоне ухудшения макроэкономической ситуации банк попал под санкции. Несмотря на это, он показал очень сильные результаты по РСБУ (Российский Стандарт Бухгалтерского Учета) за октябрь-ноябрь (после перерыва в раскрытии информации). Это означает, что в целом трудности 2022 г. удалось преодолеть.

Последние публикации Сбербанка за октябрь и ноябрь 2022 г. показали, что чистая прибыль вернулась к значениям 2021 г. и даже их превысила (Рисунок 2) . Тем не менее, эксперты частично относят это к низкой стоимости риска на уровне 0,7–0,8%.

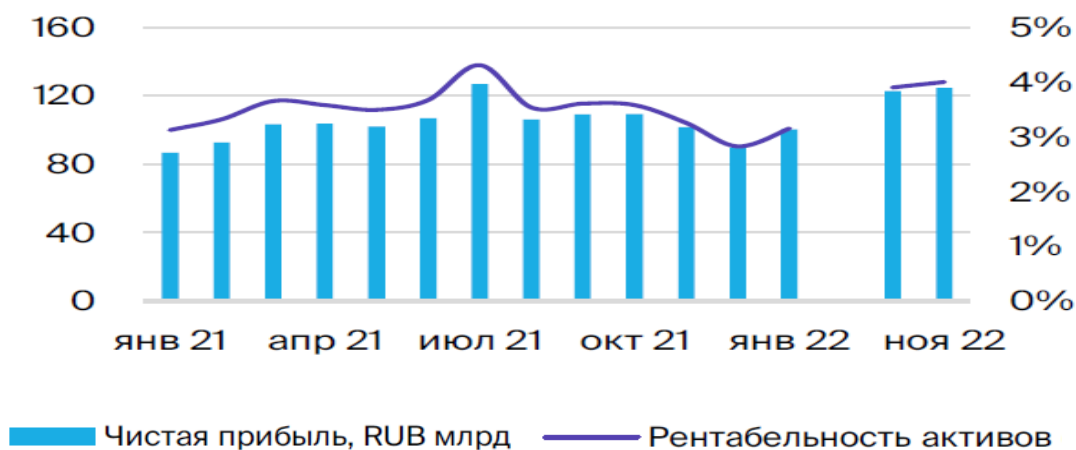


Рисунок 2. Динамика чистой прибыли и рентабельности активов за 2021-2022 гг. [8]

Банк России, мегарегулятор российских рынков кредита и ценных бумаг, в условиях жёстких международных санкций сосредотачивает внимание на регулировании системных рисков банковского сектора.

Необходимо выделить следующие основные факторы, от которых зависит возможность предотвращения системного банковского кризиса:

1. Макроэкономические последствия санкций для состояния российской экономики.
2. Способность заёмщиков, корпоративных клиентов и домохозяйств, приспосабливаться к кризисным условиям и сохранять платёжеспособность.
3. Непосредственное влияние первичных и вторичных санкций на состояние банковской системы.
4. Способность банковских институтов поддерживать прогрессивную бизнес-модель с использованием инструментария финтех, информационных платформ, банковских экосистем.
5. Выбор направления и методов регуляторного воздействия на финансовую систему государственных органов.

Важным фактором давления на российские финансовые институты является практика вторичных санкций.

По итогам введения санкций 2014 г. и нескольких «пакетов санкций» в первой половине 2022 г. в список SDN List были включены 16 банковских институтов, некоторые из которых: Сбербанк, ВТБ Банк, Альфа-Банк, Россельхозбанк и др. Были заморожены корреспондентские счета банков из этого списка в банках США и корреспондентские счета в евро в банках стран еврозоны. Платёжные системы Visa и MasterCard приняли решение не осуществлять транзакции за рубежом по соответствующим картам, которые выпущены всеми российскими банками. Что стало как бы санкциями по инициативе частного финансового сектора.

Оценка рисков кредитования: методы преодоления. Результаты приспособления банковского сектора и его деятельности к условиям санкций отражаются в официальной статистике Банка России. Ниже в таблице 1 приводятся данные о заметном снижении банковского кредитования как корпоративного сектора, так и домохозяйств – розничного сектора.

Таблица 1. Динамика основных показателей банковского сектора [5]

	2022 год				
	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май
Кредиты юридическим лицам (млрд. долл)	53218	55457	55373	53277	51913
Прирост за месяц	-19	1278	-171	-15	-124
Кредиты физическим лицам (млрд. долл)	25311	25748	25763	25523	25478
Прирост за месяц	241	432	15	-230	-41
Ипотечные жилищные кредиты (млрд. долл)	12159	12430	12696	12679	...
Прирост за месяц	135	270	265	-14	...
Потребительские кредиты (млрд. долл)	11752	11899	11674	11497	...
Прирост за месяц	93	147	-225	-177	...
Автокредиты (млрд. долл)	1270	1294	1250	1221	...
Прирост за месяц	12	24	-43	-29	...

Были использованы ряды льгот в условиях «санкционной рецессии». К их числу относятся реструктуризация обязательств, кредитование для уплаты заработной платы персоналу под пониженные за счёт государственных гарантий проценты, пролонгация накопленной задолженности, получение прямых бюджетных субсидий. В условиях военной спецоперации принято решение (Постановление Правительства РФ от 28 марта 2022 г. № 497) о моратории на осуществление банкротства.

В России происходит вынужденная перестройка структуры экономики. Первая фаза структурной трансформации экономики уже началась и процесс может завершиться в течение полутора - двух лет. Вторая фаза в последующем периоде будет характеризоваться стабилизацией в новом равновесии [2]. Это может привести к росту цены из-за повышения затрат на

единицу продукции. Инфляция в 2022 г. подскочила до 17,5% год к году. Потенциально рост цен может перейти в состояние стагфляции.

На диаграмме ниже (Рисунок 3) приведен реальный рост ВВП в процентном изменении за год. Страны с развитой и развивающейся экономикой, а также мировой ВВП имеет не столь резкие перепады процентного годового соотношения, как ВВП России.

Экспертные оценки свидетельствуют о том, что ВВП в 2024 вырастет на 1,7%. Долгосрочные темпы роста в 2025–2029 гг. оценивались в 1,4% в год. Таким образом, по мнению независимых экономистов, по итогам 2024 г. ВВП России будет на 7,7% ниже уровня 2021 г., а восстановление до уровня того же года ожидается к 2030 году [3].

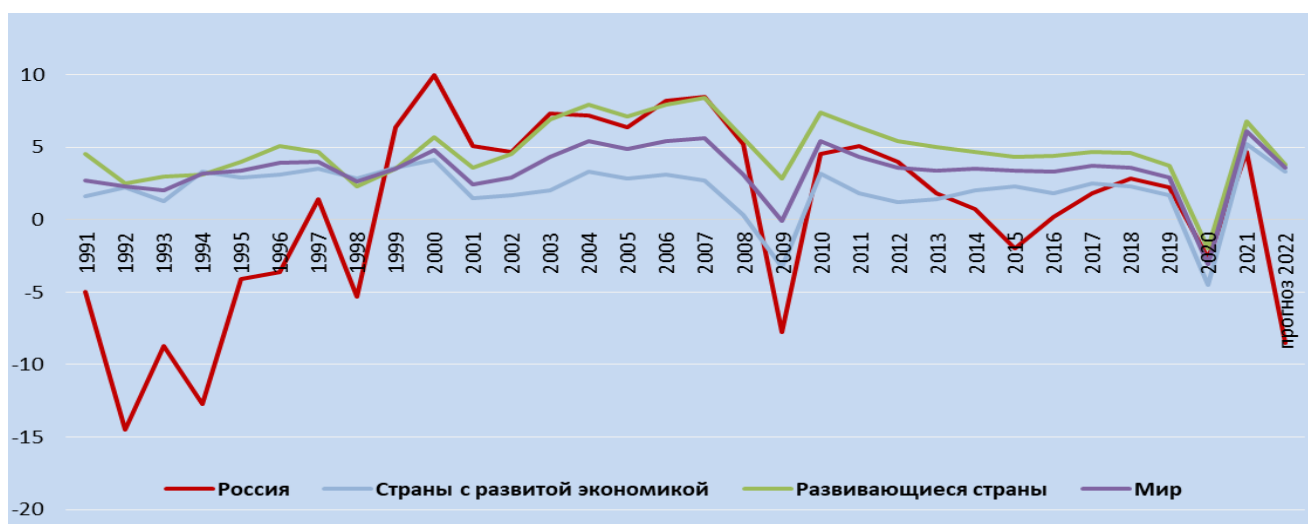


Рисунок 3. Реальный рост ВВП, годовое изменение в % [11]

В настоящее время масштаб введённых против экономики России мер способен многократно усилить её совокупные потери. Например, оценки воздействия экономических санкций на экономику России показывают, что промышленное производство IP упадёт на 21–27%; ВВП с коэффициентом эластичности к IP равным 0,67 – снизится на 12,5–16,5%; частное потребление может пережить снижение между 11–15%; инвестиции в целом обваливаются в размере от -30 до -40%.

Доля нефтегазовых доходов федерального бюджета в 2021 г., по данным Минфина РФ, составляла 36% (9 трлн. из 25,3 трлн. руб.). По закону о бюджете на 2022 г. планировалось, что она вырастет до 38,1%. Согласно данным Минфина РФ, за четыре месяца 2022 г. доходы федерального бюджета достигли 10 034,2 млрд. руб., что составило 40,1% от годового объёма доходов. Основная часть нефтегазовых доходов бюджета приходится именно на нефть, например, в марте 2022 г. это 80,3%. Расходы исполнены в объёме 8 993 млрд. руб., или 38% к годовому объёму запланированных расходов. Таким образом, федеральный бюджет был исполнен с профицитом в 1 трлн. 41,2 млрд. рублей.

Из контекста опубликованного проекта на сайте ЦБ РФ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов» можно понять дальнейший курс государственных мер, направленных на формирование финансовой и экономической устойчивости страны. В период структурной трансформации экономики РФ денежно-кредитная политика государства должна будет адаптироваться под изменяющиеся внешние и внутренние условия развития. Главной задачей новой политики будет стабилизация экономического и финансового состояния страны, постепенное ослабление инфляционного давления и стимулирование производства в новых условиях.

Реализуемая в государстве кредитная - денежная политика столкнулась со следующими проблемами ее реализации: блокировка золотовалютных резервов России на зарубежных счетах в ЕС и США; ограничения трансграничных валютных переводов; отключение РФ от иностранных платежных систем; приостановка действия бюджетного правила.

Перечисленные в таблице 2 принципы денежно-кредитной политики на 2023-2025 год говорят о том, что политика будет носить мягкий характер, направленный на поддержание деловой активности экономики и постепенное достижение цели по инфляции. Но при этом реализация денежно-кредитной

политики будет осторожно подстраиваться под условия структурных изменений в экономике страны и опираться на макроэкономические прогнозы.

Таблица 2. Принципы кредитно-денежной политики [11]

Таргетирование цели по инфляции	Цель денежно-кредитной политики – поддержание инфляции вблизи 4% постоянно. Банк России будет устанавливать ключевую ставку так, чтобы снизить годовую инфляцию к 4% в 2024 году и удерживать ее на этом уровне в дальнейшем.
Плавающий валютный курс рубля	Курс рубля остается плавающим, формируется сейчас преимущественно торговым балансом страны. Валютные ограничения носят временный характер. Банк России не устанавливает целевых ориентиров и ограничений по уровню курса или темпами его изменения.
Применение ключевой ставки как инструмента денежно-кредитной политики	Снижение инфляции до целевого уровня займет более 1,5 года и завершится уже в 2024 году. Решение по ключевой ставке сопровождается объяснением логики его принятия. Публикацией прогнозной траектории средней ключевой ставки 4 раза в год.
Макроэкономические прогнозы для принятия решений денежно-кредитной политики	В 2022 году произошло сокращение совокупного выпуска товаров и услуг в результате введенных внешних торговых и финансовых ограничений. Часть этого сокращения придется на снижение потенциального выпуска. Неопределенность оценок масштаба снижения потенциала, а также эффективности начавшихся процессов структурной перестройки требует дополнительной осторожности при реализации денежно-кредитной политики.
Информационная открытость	Оперативное раскрытие информации о целях, принципах, мерах и результатах денежно-кредитной политики, об оценке экономической ситуации и перспектив ее развития в различных источниках СМИ: на сайтах банка, в телеграм-канале и др.

Текущий сценарный документ банка России предполагает возможность реализации трех вариантов развития событий. То, по какому пути будет развиваться наша экономика, и как будет реализовываться денежно-кредитная политика, будет зависеть от следующих факторов:

- Состояние мировой экономики: предполагает финансовую устойчивость зарубежных контрагентов в период повышения процентных ставок центральными банками. Здесь будет оказывать влияние внешнего предложения.
- Скорость адаптации российской экономики к новым условиям: представляет собой перестроение логистических цепочек, перестроение экономических и финансовых отношений на Восток, эффективность реализации механизма параллельного импорта.
- Влияние геополитических условий на российскую экономику: предполагает дальнейшее применение санкций ЕС и США против России, что будет влиять на внешнеторговые ограничения, в том числе сохраняются неформальные санкции со стороны контрагентов.

Обобщая все вышесказанное, можно наблюдать, что на первый план выдвигаются вопросы долгосрочного порядка, прежде всего обеспечение устойчивости финансовой системы России и её ключевых частей – бюджета (государственный сектор) и банковской системы (ведущая часть рыночного сектора). Необходимость устойчивого пополнения бюджета ставит перед финансовыми властями непростую задачу выработки гибкой политики, которая должна сохранить основные источники доходов: поступления средств от экспорта углеводородов; налогов на физических и юридических лиц в условиях спада экономической активности и доходов населения.

Одновременно резко возросли риски банковской деятельности в России. Происходит накопление «плохих долгов» на балансе банков. Неопределённость в оценке перспектив бизнеса клиентов банков по портфелю задолженности ставит перед кредитными организациями трудноразрешимую проблему соотношения риска и достаточности капитала. Соответственно, происходит свёртывание инвестиций, поскольку нельзя спрогнозировать спрос на выпускаемые товары и услуги.

Задача Банка России и экономического блока правительства заключается в обеспечении стабильного функционирования банковского сектора страны, несмотря на нарастающее санкционное давление. В случае обострения ситуации с качеством кредитного портфеля может потребоваться расширение государственного участия в капитале ряда банков, а также разработка программы операций по слиянию и поглощению взаимодополняемых кредитных организаций. Введенные санкции привели к дестабилизации экономики и финансовой системы страны, что отразилось на росте цен, валютных ограничениях, дефиците ряда товаров.

Структурная перестройка экономики в новых рыночных условиях будет предполагать трансформацию различных ее направлений. Какие изменения уже происходят и могут происходить в экономике РФ:

1. Продолжение курса на импортозамещение товаров (мы видим этот эффект в с/х отрасли, сейчас государство активно поддерживает IT-сектор, можно предположить дальнейшее стимулирование государством производственной отрасли).
2. Стратегическое изменение направления экономических и финансовых отношений на Восток (товарооборот с ЕС и США (35 % и 12% соответственно от общего импорта) будет замещаться торговлей со странами Юго-Восточной Азии).
3. Развитие логистики и океанических транспортных перевозок в Юго-Восточной Азии.
4. Формирование благоприятных условий для стимулирования развития всех отраслей народного хозяйства и предпринимательства с целью увеличения налогоплательщиков и налогового потенциала страны.
5. Формирование новой концепции бюджетного правила для поддержания финансовой устойчивости страны.

Текущие меры регуляторов страны поддерживают курс структурной трансформации экономики РФ. На восстановление прежних уровней

внешней торговли понадобится время. Выпуск будет в большей степени сконцентрирован на производстве для внутреннего рынка. Адаптация экономики произошла уже к середине 2023 года (по базовому сценарию). При этом денежно-кредитная политика банка РФ будет носить гибкий и осторожный характер, учитывая совокупность всех рисков, влияющих на стабилизацию рубля, уровень цен и снижение инфляции. При наступлении благоприятных факторов, цель по инфляции в 4%, поддерживаемая долгосрочной нейтральной ключевой ставкой в 5-6 %, будет достигнута в 2024-2025гг.

Фондовый рынок в сравнении с экономикой всегда играет на опережение, то есть падает раньше, чем наступил пик экономического кризиса, и восстанавливается быстрее, чем уже зафиксирован рост ВВП. То есть фондовый рынок заблаговременно закладывает или риски, или будущую потенциальную доходность в тот или иной актив.

Увеличение ВВП в 2024 году будет меньше, чем в 2023-м, когда шло активное восстановление. Прогноз Минэкономразвития, на основе которого сверстан федеральный бюджет, предполагает рост на 2,3% в базовом варианте и на 1,4% в консервативном. Бюджет 2024 года будет, как и в 2023 году, дефицитным. Доходы запланированы в объеме 35 трлн. руб., расходы — на уровне 36,6 трлн. руб. Дефицит составит 1,59 трлн. руб., или 0,9% ВВП.

Усиление санкционного давления остается существенным внешним риском для российской экономики в среднесрочном периоде, констатирует ИНИП РАН (Институт Народногохозяйственного прогнозирования Российской Академии Наук). Фактически единственным механизмом санкционного давления на Россию со стороны Запада остается механизм вторичных санкций, отмечается в прогнозе института. В 2023 году эффект торговых санкций против России оказался относительно слабым, констатирует центр макроэкономического анализа Альфа-банка, однако в 2024 году финансовая

логистика может усложниться из-за возможного нового раунда давления на сектор.

Список источников

1. Государственная организация «Российский совет по международным делам» (РСМД) URL: <https://russiancouncil.ru/>
2. Доклад о денежно-кредитной политике No. 2 // Банк России. 11.05.2022. С. 5. URL: <https://investfunds.ru/analytics/304267/download/>
3. Кокуркин В. Банк России прогнозирует быструю трансформацию российской экономики // Российская газета. 12.05.2022. URL: <https://rg.ru/2022/05/12/bank-rossii-prognoziruuet-bystruiu-transformaciiu-rossijskoj-ekonomiki.html?from=feed>
4. Новостной сайт фондового рынка и экономики «БКС Экспресс» <https://bcs-express.ru/>
5. Официальный сайт Центробанка РФ: <https://www.cbr.ru/>
6. Портал VoxEU - европейский Центр исследований экономической политики (CEPR). bnBerner A.R., Cecchetti S., Schoenholtz K. Russian sanctions: Some questions and answers
7. РБК (РосБизнесКонсалтинг) - российский медиа-холдинг, сайт СМИ <https://www.rbc.ru/>
8. Сайт инвестиционной компании БКС Мир Инвестиций <https://bcs.ru/>
9. Сафонова С.Г. Особенности функционирования экономики РФ в условиях санкционных ограничений// В сборнике: Управление и экономика народного хозяйства России// Сафонова С.Г., Новохатская К.И. 2023 г.
10. Сафонова С.Г. Особенности влияния санкционных ограничений на функции Российской экономики// В сборнике: Управление и экономика народного хозяйства России// Сафонова С.Г., Кондратенко В.А. 2023 г.
11. Сайт финансового планирования <https://fin-plan.org/>

References

1. Gosudarstvennaya organizaciya «Rossijskij sovet po mezhdunarodny`m delam» (RSMD) URL: <https://russiancouncil.ru/>
2. Doklad o denezhno-kreditnoj politike No. 2 // Bank Rossii. 11.05.2022. С. 5. URL: <https://investfunds.ru/analytics/304267/download/>
3. Kokurkin V. Bank Rossii prognoziruetsya by`struyu transformaciyu rossijskoj e`konomiki // Rossijskaya gazeta. 12.05.2022. URL: <https://rg.ru/2022/05/12/bank-rossii-prognoziruetsya-bystruiu-transformaciyu-rossijskoj-ekonomiki.html?from=feed>
4. Novostnoj sajt fondovogo ry`nka i e`konomiki «BKS E`kspress» <https://bcs-express.ru/>
5. Oficial`ny`j sajt Centrobanka RF: <https://www.cbr.ru/>
6. Portal VoxEU - evropejskij Centr issledovanij e`konomicheskoy politiki (CEPR). bnBerner A.R., Cecchetti S., Schoenholtz K. Russian sanctions: Some questions and answers
7. RBK (RosBiznesKonsalting) - rossijskij media-xolding, sajt SMI <https://www.rbc.ru/>
8. Sajt investicionnoj kompanii BKS Mir Investicij <https://bcs.ru/>
9. Safonova S.G. Osobennosti funkcionirovaniya e`konomiki RF v usloviyax sankcionny`x ogranichenij// V sbornike: Upravlenie i e`konomika narodnogo xozyajstva Rossii// Safonova S.G., Novoxatskaya K.I. 2023 g.
10. Safonova S.G. Osobennosti vliyaniya sankcionny`x ogranichenij na funkcii Rossijskoj e`konomiki// V sbornike: Upravlenie i e`konomika narodnogo xozyajstva Rossii// Safonova S.G., Kondratenko V.A. 2023 g.
11. Sajt finansovogo planirovaniya <https://fin-plan.org/>

© Шейхова М.С., Сафонова С.Г., 2024. Московский экономический журнал,

2024, № 4.