

---

## АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ, РАЗВИТИЕ СФБ И ЭКОНОМИКИ РФ

---

**Данилина Марина Викторовна**<sup>1,2</sup>, канд. экон. наук, доц.

**Литвинов Алексей Николаевич**<sup>2</sup>, канд. экон. наук, доц.

**Данченко Лариса Александровна**<sup>1</sup>, д-р экон. наук, проф.

**Баранников Александр Лукьянович**<sup>3</sup>, канд. экон. наук, доц.

**Любкин Сергей Михайлович**<sup>1,2</sup>, канд. экон. наук, доц.

**Суркова Екатерина Валерьевна**<sup>4</sup>, канд. экон. наук, доц.

<sup>1</sup> Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Стремянный пер., 36, Москва, Россия, 115093; e-mail: marinadanilina@yandex.ru

<sup>2</sup> Финансовый университет при Правительстве РФ, Ленинградский пр-т, 49, Москва, Россия, 125993

<sup>3</sup> Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, пр-т Вернадского, 82, Москва, Россия, 119571

<sup>4</sup> Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет), Волоколамское шоссе, 4, Москва, А-80, ГСП-3, Россия, 125993

*Цель:* анализ факторов, оказывающих влияние на показатели экономического развития России, формирование, развитие, управление и инвестирование средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. *Обсуждение:* авторы сравнивают влияние нефтяных цен и санкций на экономику России. Согласно авторским расчетам, санкции без падения нефтяных цен сократили бы инвестиции в основной капитал на 3,2% за 2014-2017 гг., а спад нефтяных цен без санкций привел бы к сокращению инвестиций на 22,6%, а под влиянием двух шоков инвестиции будут ниже на 24%. *Результаты:* проведен анализ источников финансирования дефицита бюджета. Установлено, что в условиях снижения цен на нефть на мировом рынке, средства российских суверенных фондов необходимо снижаются, а разработка новых источников финансирования сопряжена с новыми рисками.

**Ключевые слова:** суверенные фонды благосостояния, Резервный фонд, Фонд национального благосостояния, нефть, Россия, экономика, цена на нефть, цена на углеводороды, санкции.

**DOI:** 10.17308/meps.2016.10/1521

## Введение

В условиях ухудшения мировой конъюнктуры и кризисных явлений в экономике динамика цен на углеводороды продолжает оставаться одним из важных вопросов. В октябре и ноябре уровень цены Brent продолжал оставаться на уровне около 50-45 долл. за баррель (см. табл. 1, рис. 1), что гораздо ниже уровня цен 2009-2014 гг., когда они превышали отметку в 100 долл. за барр.

Таблица 1

Цены на нефть Brent (ICE.Brent, USD за баррель)

Дата	Курс	Изменение
05.11.16	45,60	0,07%
04.11.16	45,57	-1,66%
03.11.16	46,34	-1,51%
02.11.16	47,05	-1,92%
01.11.16	47,97	-1,19%
31.10.16	48,55	-3,99%
29.10.16	50,57	-0,26%
28.10.16	50,70	-1,55%
27.10.16	51,50	0,82%
26.10.16	51,08	1,65%

Источник: Finam.ru



Рис. 1. Динамика цен на нефть Brent (ICE.Brent, USD за баррель) в 1998-2016 гг.

Источник: Finam.ru

Рис. 2 показывает динамику цен нефти Europe Brent Spot Price FOB за сентябрь 2014 г. – октябрь 2016 г. Начиная с 4 сентября 2014 г. цена нефти стала резко снижаться. Со 101,21 долл. за баррель к 4 декабря 2014 г. цена опустилась до 60 долл. за баррель и продолжала снижаться. Минимальное значение составило 26,01 долл. за баррель 20 января 2016 г. В период с 16 декабря 2014 г. по 31 октября 2016 г. среднее значение цены составило 48,14 долл. за баррель. Таким образом, цена нефти опустилась более чем в два раза.

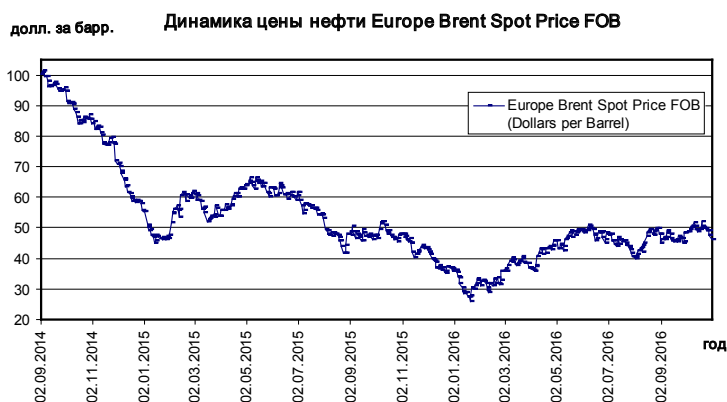


Рис. 2. Динамика цен нефти Europe Brent Spot Price FOB за сентябрь 2014 г. – октябрь 2016 г.

Источник: [1]

Дальнейшие прогнозы динамики нефтяных цен достаточно пессимистичные. Согласно заявлению министра экономического развития России Алексея Улюкаева, «У нас есть два прогноза: базовый, который предполагает 40 долларов за баррель и базовый «плюс», который мы считаем более реалистичным. Он предполагает рост до 55 долл. в трехлетней перспективе» [8].

Банк России разработал три сценария макроэкономического развития на 2016-2018 гг. в зависимости от цены на нефть. Базовый сценарий предполагает сохранение среднегодовой цены на нефть на уровне 50 долл. США за баррель в последующие три года. Более оптимистичный сценарий предусматривает постепенное восстановление нефтяных цен до 70-80 долл. США за баррель в 2018 г. Рассматривается также стрессовый сценарий, в котором цены на нефть на протяжении трех лет остаются ниже 40 долл. США за баррель [9].

Прогнозы на 2017 и последующие годы достаточно пессимистичны. Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) не ожидает серьезного повышения цен в 2017 г., они останутся примерно на нынешнем уровне в 50 долл. за баррель, считает главный экономист ЕБРР Сергей Гуриев [3].

Консенсус-прогноз цен на нефть в 2016 г. 34 аналитиков и экономистов, опрошенных Reuters, составил 45,44 долл. за баррель. В июле он составлял 45,51 долл. за баррель. Это первое понижение прогноза за полгода после того, как его повышали пять месяцев подряд, отмечает агентство. Из 28 респондентов, которые участвовали в июльском и августовском опросах, восемь понизили свой прогноз на 2016 г., а 16 оставили его без изменений. Минимальный прогноз дала аналитическая компания JBC Energy. По ее мнению, средняя цена барреля Brent составит в этом году 41,99 долл. Банк ANZ ожидает среднюю цену на уровне 55 долл. С начала года средняя стоимость Brent составила 42,59 долл. за баррель, пишет Reuters. В январе она достигла 13-летнего минимума на уровне 27,10 долл. за баррель, а в июне поднялась до восьмимесячного максимума в 52,86 долл. за баррель, напоминает агентство [5].

## Обсуждение результатов

Одним из факторов, повлиявших на уровень цен на нефть в октябре, является рост добычи в Ливии и Нигерии на 800 тысяч баррелей в день, согласно данным агентства Bloomberg. «Картель только говорит об урезании добычи, но пока мы видим ее рост», – констатировал аналитик UBS Дж. Стауново [14].

Как отмечают экономисты [15], сжатие российской экономики началось еще в III квартале 2014 г. и, по оценкам, она достигнет дна в последнем квартале 2016 г. В III квартале 2014 г. экономика России подверглась практически одновременному воздействию двух факторов – снижению цен на углеводороды и введению санкций. Как показывает созданная экономистами модель [15], 90% спада объема выпуска в России можно отнести на счет обвала нефтяных цен и только 10% – на счёт воздействия западных санкций (санкции против отдельных лиц, ограничения на доступ к рынкам капитала, ограничения на передачу технологий для нефтяной/газовой промышленности). Согласно выводу экономистов [15], пока цены на нефть остаются ключевым фактором, влияющим на экономическую активность в России, она мало что получит от возможного облегчения режима санкций.

Противоположные выводы высказал бывший глава российского министерства финансов А. Кудрин: «Санкции влияют на российскую экономику не меньше, чем снижение цен на нефть... рубль сейчас поглотил все риски, связанные со снижением цены на нефть, санкциями, замедлением роста российской экономики, отчасти мировой экономики, отменой программы денежного смягчения в США. Это все навалилось почти одновременно» [4].

Согласно расчётам Е. Гурвича и И. Прилепского из Экономической экспертной группы, комбинация двух шоков, испытанных экономикой России, – финансовых санкций и падения цен на нефть – за 2014-2017 гг. будет стоить ей порядка 0,6 трлн долл. Потери от финансовых санкций составят около 170 млрд долл., недополученные доходы от нефтегазового экспорта – около 400 млрд долл. Санкции влияют на приток капитала независимо от цены нефти, однако при ее падении их эффект возрастает, и наоборот – экономика под санкциями страдает от нефтяного шока сильнее, говорит Гурвич [12].

Согласно расчетам, санкции без падения нефтяных цен сократили бы инвестиции в основной капитал на 3,2% за 2014-2017 гг., спад нефтяных цен без санкций привел бы к сокращению инвестиций на 22,6%, а под влиянием двух шоков инвестиции будут ниже на 24%. Аналогичные расчеты для розничного товарооборота – сокращение на 2,4, 17 и 18%; для инфляции – ускорение на 3, 7 и 8%.

Для реального курса рубля влияние только финансовых санкций почти незаметно (снижение на 0,5%), тогда как падение цен на нефть что с санкциями, что без них ослабляет курс примерно на одну и ту же величину – около 27% [12]. Как отмечает министр финансов России А. Силуанов,

«...сегодня рубль гораздо меньше зависит от цены на нефть. Хочу сказать, что изменение в цене 1 долл. за баррель при цене нефти в 40 – это порядка 64 млрд руб. Изменение курса 1 руб. за доллар – это порядка 140 млрд руб. Если в предыдущие годы всё было наоборот, то сейчас мы меньше зависим от цены на нефть» [13].

Снижение цен на нефть повлияло и на бюджетную политику и суверенные фонды благосостояния. Уровень цен на нефть влияет на уровень нефтегазовых доходов федерального бюджета, которые формируются за счет [7]:

- налога на добычу полезных ископаемых в виде углеводородного сырья (нефть, газ горючий природный, газовый конденсат);
- вывозных таможенных пошлин на нефть сырую;
- вывозных таможенных пошлин на газ природный;
- вывозных таможенных пошлин на товары, выработанные из нефти.

После формирования нефтегазового трансферта в полном объеме нефтегазовые доходы поступают в Резервный фонд. Нормативная величина Резервного фонда утверждается федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период в абсолютном размере, определенном исходя из 10% прогнозируемого на соответствующий год объема валового внутреннего продукта. После наполнения Резервного фонда до указанного размера нефтегазовые доходы направляются в Фонд национального благосостояния [7].

Согласно информации Министерства финансов, средства Резервного фонда могут использоваться на финансовое обеспечение нефтегазового трансферта и досрочное погашение государственного внешнего долга. Использование средств Резервного фонда на финансирование нефтегазового трансферта в периоды неблагоприятной конъюнктуры мировых цен на энергоносители позволяет проводить сбалансированную бюджетную политику, обеспечивать стабильное социально-экономическое развитие страны, снижая его зависимость от колебаний на мировых товарно-сырьевых рынках [7].

С 2020 г. планируется введение в действие нового варианта бюджетного правила, когда первичный дефицит будет снижен до нуля. Но двигаться к нему Минфин предлагает уже в предстоящую трехлетку: предельные расходы бюджета определять как сумму ненепфтегазовых доходов (около 9,6% ВВП), нефтегазовых доходов (исходя из цены на нефть 40 долл./барр. – 5,5% ВВП), снижающегося дефицита, докапитализации ВЭБа и процентных расходов на госдолг. Траты из резервов устанавливаются законом о бюджете. Если доходы превысят расходы (за вычетом трат на обслуживание госдолга), резервы будут накапливаться. Базовая цена нефти по бюджетному правилу – 40 долл./барр. Она же берется для расчета базового курса рубля для бюджета. Предельные расходы: базовые доходы плюс расходы на обслуживание долга. Все полученное сверх – в резервы, говорил министр финансов А. Силуанов, если цена нефти ниже базовой, резервы тратятся.

Помимо расходов и использования резервов оно будет регулировать и займы. Прежнее бюджетное правило определяло расходы, исходя из расчетной цены нефти (в среднем за несколько лет) плюс 1% ВВП. Дополнительные нефтегазовые доходы шли в Резервный фонд.

С начала года Минфин трижды изымал деньги из Резервного фонда – в общей сложности 1,17 трлн руб. С учетом поправок из фонда может быть изъято еще 1,635 трлн руб. При текущем размере фонда (1,991 трлн руб. на 1 ноября) это означает, что на конец года в нем может остаться лишь 356 млрд руб., что меньше расходов на один месяц (в 2016 году Минфин тратил порциями по 390 млрд руб., см. табл. 2). В проекте бюджета на 2017-2019 гг., подготовленном Минфином, указывается, что Резервный фонд будет полностью исчерпан в 2017 г., и финансирование дефицита бюджета начнется из ФНБ, размер которого – около 4,5 трлн руб., из которых около трети уже вложено [2].

Таблица 2

Показатели Резервного фонда РФ

№ п/п	Показатель	Апрель 2016	Май 2016	Август 2016	Сентябрь 2016	Октябрь 2016
1	Объем на начало периода	3 420,92	2 892,35	2 560,28	2 090,10	2 037,19
1.1	Поступления	–	–	–	–	–
1.1.1	в т.ч. доходы от размещения	–	–	–	–	–
1.2	Изъятия	390,00	390,00	390,00	–	–
1.3	Курсовая разница от переоценки активов в иностранной валюте	– 138,57	48,71	– 80,18	– 52,91	– 45,58
2	Объем на конец периода	2 892,35	2 551,06	2 090,10	2 037,19	1 991,61
2.1	в т.ч. в процентах к ВВП	3,7%	3,2%	2,7%	2,6%	2,5%
3	Справочно:					
3.1	Объем средств фонда на конец периода (млрд долл. США)	44,96	38,60	32,20	32,26	31,66
3.2	Доходы от размещения, зачисленные в федеральный бюджет	–	–	–	–	–
3.3	Расчетная сумма дохода от размещения на счетах в Банке России на конец периода	8,35	8,97	14,88	15,67	13,26
4	Валютная структура средств фонда на счетах в Банке России на конец периода (в соответствующей валюте)*					
4.1	доллары США	20,08	17,42	14,50	14,50	14,50
4.2	евро	17,95	15,61	13,15	13,15	13,15
4.3	фунты стерлингов	3,03	2,62	2,30	2,30	2,30
4.4	рубли	–	–	–	–	–

\* Остатки средств фонда на счетах в Банке России на конец периода (в соответствующей валюте).

Источник: [7].

Какие источники для покрытия бюджетного дефицита можно использовать в случае исчерпания ресурсов суверенных фондов благосостояния? Согласно предложению директора Института экономики РАН Р. Гринберга, исчерпание Резервного фонда еще не конец света, поскольку у государства остается несколько опций, при помощи которых можно нивелировать отсутствие резервов: 1) повышение налогов; 2) сокращение расходов; 3) внешний долг; 4) внутренний долг; 5) девальвация; 6) экономический рост [10].

В первом случае повышение налоговой ставки может привести к снижению собираемости налогов. Во втором случае снижение расходов может повлечь за собой снижение инвестиций, уровня жизни и потребительского спроса населения. Третий вариант достаточно рискован в условиях сложившейся внешнеэкономической конъюнктуры, особенно в режиме санкций, к тому же внешние займы являются достаточно дорогими. Четвёртый вариант может означать, что деньги будут изыматься из активного оборота и идти на обеспечение внутреннего долга, что будет тормозить инвестиции и экономическое развитие в целом. После понижения суверенного рейтинга России до «спекулятивного» уровня на рынке внутреннего госдолга не смогут работать иностранные инвесторы. Правила зарубежных финансовых структур просто не позволяют им работать со «спекулятивными» бумагами. Пятый вариант приводит экономику в шоковое состояние, может вызвать сокращение импорта и увеличение инфляции. Шестой вариант требует проведения структурных реформ и времени на их осуществление.

Завкафедрой фондовых рынков и финансового инжиниринга РАНХиГС, бывший зампреда ЦБ К. Корищенко склоняется к тому, что будет расти госдолг, а расходы – сокращаться. «Расходы уже предложено заморозить, налоги повышать весьма опасно и по политическим, и по экономическим причинам. Следовательно будем увеличивать госдолг, благо он у нас весьма невелик по любым меркам» [10].

### **Заключение**

В текущем году запланированные расходы федерального бюджета составили 16,25 трлн руб., из которых 2,2-2,3 трлн планируется покрыть из Резервного фонда. При этом дефицит в первом полугодии превысил 4% ВВП, тогда как его прогнозная величина по году – 3%. Первыми тревогу забили, как и полагается, в Минфине, выступив с радикальным, но, кажется, неизбежным предложением: законодательно ограничить расходы бюджета на уровне 15,78 трлн руб. на ближайшие три года, то есть урезать их в номинальном выражении с учетом инфляции на 20% [6].

После этого казначейство представило план сокращения дефицита с 3,2% ВВП в 2017 г. до 1,2% в 2019 г., в том числе за счет ограничения трансферта Пенсионному фонду до 3,8% ВВП в год. Вместе с тем ведомство определилось с источниками финансирования бюджетного дефицита. Так, один триллион рублей Резервного фонда еще останется на первое полугодие 2017 г., затем во втором полугодии 0,8 трлн руб. будут взяты из ФНБ (в



2018-2019 гг. оттуда придется запросить еще около 1 трлн). Если в 2016 г. объем внутренних заимствований составил 300 млрд руб., то в следующие три года Минфин ежегодно собирается занимать 1,3-1,5 трлн руб., из-за чего госдолг к 2019 г. увеличится до 13% ВВП [6].

Как бы то ни было, выбора у правительства, похоже, нет: доходная база не растет, рост экономики болтается около нуля, резервы заканчиваются, а мандата на реформы в непростой социально-экономической обстановке ему никто не давал [6].

Таким образом, на сегодняшний день сложилась достаточно непростая ситуация, когда необходимы средства на покрытие бюджетного дефицита, на повышение цен на нефть на мировом рынке уповать не приходится, ресурсы российских суверенных фондов тают, другие варианты таят в себе новые риски.

### Список источников

1. EIA, официальный сайт. Доступно: <https://www.eia.gov/> (дата обращения: 07.11.2016).
2. Дума одобрила почти полное исчерпание Резервного фонда в 2016 году. Доступно: <http://www.finanz.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
3. ЕБРР прогнозирует цену на нефть на уровне 50 долларов в 2017 году, «Нефть России». Доступно: <http://www.oilru.com/> (дата обращения: 07.11.2016).
4. Кудрин А. Санкции влияют на экономику России не меньше снижения цен на нефть // *Русский курьер*. Доступно: <http://www.ruscour.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
5. Кузнецов А. Аналитики понизили прогноз по ценам на нефть впервые за полгода 31 авг 2016. Доступно: <http://www.rbc.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
6. Мельников А. «Абсолютное безумие». Что решило сделать правительство, когда закончится Резервный фонд? Доступно: <http://kapital-rus.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
7. Министерство финансов Российской Федерации. Официальный сайт. Доступно: <http://minfin.ru/ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
8. МЭР не согласен со сценарием Минфина о цене нефти в 2017 году, 2016. Доступно: <http://www.ngv.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
9. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов. Одобрено Советом директоров Банка России 10.11.2015. Доступно: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
10. Пустышки в фондах. Доступно: <https://lenta.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
11. Расходы отдохнут от правил // *Ведомости*, 2016, no. 4180. Доступно: <http://www.vedomosti.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
12. Россия теряет \$600 млрд // *Ведомости*, 2016, no. 4009. Доступно: <https://www.vedomosti.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
13. Силуанов А.Г. заявил о снижении влияния на рубль цен на нефть, 2016. Доступно: <https://russian.rt.com/> (дата обращения: 07.11.2016).
14. Цена на нефть упала ниже 47 долларов за баррель, 2016. Доступно: <https://lenta.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).
15. Чакаров И. *Екатерина Власова Причиной сокращения ВВП России стала нефть, а не санкции*. Доступно: <https://www.vedomosti.ru/> (дата обращения: 07.11.2016).



---

# INFLUENCE ANALYSIS OF EXTERNAL FACTORS ON ECONOMIC SECURITY, DEVELOPMENT OF SWFS AND RUSSIAN ECONOMY

---

**Danilina Marina Viktorovna**<sup>1,2</sup>, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.  
**Litvinov Aleksei Nikolaevich**<sup>2</sup>, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.  
**Danchenok Larisa Aleksandrovna**<sup>1</sup>, Dr. Sc. (Econ.), Prof.  
**Barannikov Aleksandr Lukianovich**<sup>3</sup>, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.  
**Liubkin Sergei Mikhailovich**<sup>1,2</sup>, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.  
**Surkova Ekaterina Valerevna**<sup>4</sup>, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

<sup>1</sup> Plekhanov Russian University of Economics, Stremyanny In., 36, Moscow, Russia, 117997; e-mail: marinadanilina@yandex.ru

<sup>2</sup> Financial University under the Government of the Russian Federation, Leningradsky ave., 49, Moscow, Russia, 125993

<sup>3</sup> Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Vernadskogo ave., 82, Moscow, Russia, 119571

<sup>4</sup> Moscow Aviation Institute (National Research University), Volokolamskoe shosse, 4, Moscow, A-80, GSP-3, Russia, 125993

*Purpose:* analysis of the factors affecting the performance of economic development of Russia, the formation, development, management and investment of the Reserve Fund and National Welfare Fund. *Discussion:* the authors compared the effect of oil prices and sanctions on the Russian economy. According to the author's estimates, the sanctions without the fall in oil prices would reduce the investment in fixed assets by 3,2% in 2014-2017. And the decline in oil prices without sanctions would lead to a reduction in investments by 22,6%, while under the influence of the two shocks investment will be below 24%. *Results:* we presented the analysis of sources of funding the budget deficit. It was found that under conditions of lower oil prices on the world market means Russian sovereign funds should be reduced, at the same time the development of new sources of financing involves new risks.

**Keywords:** sovereign wealth funds, the Reserve Fund and the National Welfare Fund, oil, Russia, the economy, the price of oil, prices for hydrocarbons, sanctions.

## Reference

1. EIA, ofitsial'nyi sait. Available at: <https://www.eia.gov/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)
2. Duma odobrila pochni polnoe ischerpanie Rezervnogo fonda v 2016 godu. Available at: <http://www.finanz.gov.ru/>

ru/ (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

3. EBRR prognoziruuet tsenu na neft' na urovne 50 dollarov v 2017 godu, «Neft' Rossii», 03.11.16. Available at: <http://www.oilru.com/news/540513/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

4. Kudrin A. Sanktsii vliiaiat na ekonomiku Rossii ne men'she snizheniia tsen na neft'. *Russkii kur'er*, Available at: <http://www.ruscrr.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

5. Kuznetsov A. *Analitiki ponizili prognoz po tsenam na neft' v pervye za polgoda 31 avg 2016*. Available at: <http://www.rbc.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

6. Mel'nikov A. «*Absoliutnoe bezumie*». *Chto reshilo sdelat' pravitel'stvo, kogda zakonchitsia Rezervnyi fond?* Available at: <http://kapital-rus.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

7. Ministerstvo finansov Rossiiskoi Federatsii, ofitsial'nyisait, Available at: <http://minfin.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

8. MER ne soglasen so stsenariem Minfina o tsene nefti v 2017 godu, 2016, Available at: <http://www.ngv.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

9. Osnovnye napravleniia edinoi gosudarstvennoi denezhno-kreditnoi politiki

na 2016 god i period 2017 i 2018 godov Odobreno Sovetom direktorov Banka Rossii 10.11.2015. Available at: <https://www.cbr.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

10. Pustyshki v fondakh. Available at: <https://lenta.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

11. Raskhody otdokhnut ot pravil. *Vedomosti*, 2016, no. 4180. Available at: <http://www.vedomosti.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

12. Rossiia teriaet \$600 mlrd. *Vedomosti*, 2016, no. 4009. Available at: <https://www.vedomosti.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

13. Siluanov A.G. zaiavil o snizhenii vliianiia na rubl' tsen na neft', 2016, Available at: <https://russian.rt.com/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

14. Tsena na neft' upala nizhe 47 dollarov za barrel', 2016. Available at: <https://lenta.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)

15. Chakarov I. *Ekaterina Vlasova Prichinoi sokrashcheniia VVP Rossii stala neft', a ne sanktsii*. Available at: <https://www.vedomosti.ru/> (accessed: 07.11.2016). (In Russ.)