

**УДК 33****Переоценка функций финансового рынка России в условиях структурной трансформации экономики****Храмченко Анна Александровна**

Кандидат экономических наук, доцент,  
Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,  
350044, Российская Федерация, Краснодар, ул. Калинина, 13;  
e-mail: an.hramchenko@yandex.ru

**Мечет Ульяна Евгеньевна**

Студент,  
Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,  
350044, Российская Федерация, Краснодар, ул. Калинина, 13;  
e-mail: mechetu@mail.ru

**Беспалов Ярослав Евгеньевич**

Студент,  
Кубанский государственный аграрный университет им. И.Т. Трубилина,  
350044, Российская Федерация, Краснодар, ул. Калинина, 13;  
e-mail: jar2003slav@mail.ru

**Аннотация**

Цель данной статьи проанализировать положения Российского финансового рынка на сегодняшний день и рассмотреть изменения произошедшие на финансовом рынке после событий февраля 2022 года, уделяя внимание изменениям в качестве выполнения им своих функций. Финансовый рынок – это важная часть экономики, которая управляет финансовыми активами и инвестициями, помогая экономике развиваться. Но в феврале 2022 года геополитические события на Украине серьезно повлияли на торговую стратегию России. Внешние и внутренние ограничения затронули традиционную модель российского финансового рынка. Теперь Российская Федерация должна провести глубокие структурные изменения в экономике. В этом контексте важно выявить проблемы, возникшие на финансовом рынке России, и найти способы их решения.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Храмченко А.А., Мечет У.Е., Беспалов Я.Е. Переоценка функций финансового рынка России в условиях структурной трансформации экономики // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 5А. С. 458-466.

**Ключевые слова**

Финансовый рынок России; структурные изменения в экономике; санкции; экономический рост; валютный курс рубля; функции финансового рынка.

## Введение

Финансовый рынок образуется из финансовых отношений, которые базируются на взаимодействии экономических агентов, создающих в свою очередь связанные рынки, такие как кредитный, валютный, денежный, фондовый, страховые рынки. Товаром на финансовом рынке выступают финансы, а не реальные активы, такие как недвижимость, автомобили, пищевые продукты. Управление сбережениями и инвестициями играет ключевую роль в экономике поскольку способствует увеличению ВВП. Уровень развития финансового рынка можно определить пропорциональностью капитализации фондового рынка к ВВП (табл. 1). Эта величина, выраженная процентами от максимального значения (100 %), её сравнение с аналогичными данными других стран позволяет судить об интересе инвесторов к рынку акций конкретного государства. Чем выше этот показатель, тем больше перспектив для инвесторов, и наоборот.

## Основная часть

Из таблицы 1 видно, что из выбранных для анализа стран соотношение капитализации фондового рынка к ВВП имеет различные показатели. Замечено, что в странах с интенсивно развивающейся экономикой уровень рыночной капитализации в полтора раза превышают показатели ВВП. К этим странам относятся США, Сингапур, Нидерланды, Гонконг, Южно-Африканская Республика (ЮАР). Данная ситуация объясняется тем, что рынки, функционирующие как крупные финансовые центры, имеют профицит торгового баланса и извлекают доход из рынка сырьевых товаров. Большая величина монетизации фондового рынка подразумевает его способность привлекать значительные финансовые ресурсы. Это отражает уровень развития финансового сектора.

**Таблица 1 - Объём капитализация на рынках акций в странах по состоянию на середину 2023 года**

Страна	ВВП (трлн долл. США)	Капитализации рынка к ВВП на текущую дату, %	Исторический минимум, %	Исторический максимум, %	Количество наблюдений, лет
США	27,96	184,1	32,7	199,5	54
Китай	17,32	55,56	0,23	156,87	34
Германия	4,34	60,37	18,46	76,61	37
Япония	3,84	170,49	31,06	174,27	44
Канада	2,07	150,95	7,83	211,54	44
<b>Россия</b>	<b>1,72</b>	<b>33,7</b>	<b>7,53</b>	<b>123,55</b>	<b>27</b>
Турция	0,76	49,55	5,5	85,07	32
Сингапур	0,49	147,97	64,91	354,46	37
Гонконг	0,38	991,03	104,82	1901,28	38

С другой стороны, прогрессирующая динамика фондового рынка, может говорить о повышенном уровне безработице и застое в экономике, что является актуальным для экономики Южной Африки после 2010 года. Следует иметь в виду, что такой рост может привести к образованию финансовых пузырей из-за денежно-кредитной политики и попыток инвесторов сохранить свои активы в случае роста инфляции. Пузырь на бирже указывает на то, что компания, отрасль переоценены без объективных причин. В основном это происходит из-за

спекулятивных действий участников рынка. В последние годы по данным Московской Биржи проявляется наличие финансовых пузырей, в частности в секторе энергетики. За 2023 год были выявлены попытки воздействия на цены акций компаний:

- Пермэнергосбыт.
- Россети Юг.
- Саратовэнерго.
- ГИТ (Городские Инновационные Технологии).

Замечено, что такая ситуация произошла в Российской Федерации в 2020-2023 году, причиной стало повышение Центральным Банком ключевой ставки с исторического минимума (рисунок 1)[Банк России, [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate)].



**Рисунок 1 - Динамика изменение ключевой ставки ЦБ в России**

Для развивающихся стран, таких как Россия, Мексика и Бразилия, характерна разная динамика капитализации фондового рынка к ВВП определённой страны, из-за особенностей их привязки к сырьевому рынку. С начала 2022 годы Российский финансовый рынок переживает «тяжёлый период», из-за низкого уровня монетизации и последующего снижения этого показателя в результате геополитических событий на Украине. Финансовый рынок приобретает все большее значение для экономики страны и стал основным источником обеспечения финансирования её предприятий, особенно в связи с введением санкций в отношении России и вопросами с закрытием доступа к привлечению капитала в валютах недружественных государств (Доллар, Евро).

По мнению банка России, использование валют дружественных стран затрудняется тем, что финансовая структура дружественных стран не достигла приемлемого уровня. Следовательно, в нынешних условиях Российской Федерации необходимо усовершенствовать финансовый рынок, таким образом, чтобы он был стабильным и мог осилить периоды неустойчивости и жёстких ограничений, поддерживая при этом национальную экономику.

Российский финансовый рынок постепенно расширяется, что позволяет ему укреплять свои позиции на мировой арене. Согласно информации Центрального Банка России, объем потребительских и корпоративных кредитов ежегодно растет на 5% быстрее, чем Российская экономика (Таблицу 2).

Таблица 2-Статистика по показателям в банковском секторе России

Показатель	1.01.19	1.01.20	1.01.21	1.01.22	1.01.23	Среднегодовой темп прироста 2023 к 2022, %
Активы банковского сектора, млрд руб.	86 232	88 796	103 842	120 310	134 516	11,8%
в % к ВВП	83,0	81,0	96,8	92,0	88,8	-3,5%
Собственные средства (капитал) банковского сектора, млрд руб.	10 269	10 981	11 413	12 605	13 348	5,9%
в % к ВВП	9,9	10,0	10,6	9,6	8,8	-8,3%
Корпоративные кредиты и кредиты, предоставленные физлицам, включая просроченную задолженность, млрд руб.	52 912	56 654	64 804	74 949	83 377	11,2%
в % к ВВП	50,9	51,7	60,4	57,3	55,1	-3,8%
Вложения в ценные бумаги, млрд руб.	11 484	12 012	16 151	17 289	19 449	12,5%
в % к ВВП	11,1	11,0	15,0	13,2	12,8	-3%
Вклады физлиц, млрд руб.	28 459	30 412	32 834	34 695	36 619	5,8%
в % к ВВП	27,4	27,7	30,6	26,5	24,2	-8,7%
Депозиты и средства корпоративных клиентов, млрд руб.	28 005	28 146	34 067	39 885	46 653	17%
в % к ВВП	27,0	25,7	31,7	30,5	30,8	1%

По данным таблицы 2 видно, что на начало 2023 года на депозитные счета приходится 36 трлн рублей, что на 6 трлн больше активов обрабатываемых на фондовом рынке Московской биржи. Это указывает на то, что по состоянию на 2023 год банковский сектор, а не фондовый обеспечивает экономику финансами.

В таблице 3 рассмотрены основные статистические показатели основных рынков, торгуемых на Московской фондовой бирже. Давайте наглядно рассмотрим, как кредитный и банковский секторы соотносятся с разными секторами экономики, товарным, фьючерсным, валютным и фондовым (Таблица 3). Исходя из данных второй и третьей таблицы можно увидеть, что на начало 2023 года объем инвестиций в банковские депозиты физических лиц на начало 2023 года составляет около 36 трлн руб., а объем инвестиций на фондовом рынке России, торгующемся на Московской бирже, на начало 2023 года составляет около 30 трлн рублей. Чтобы выкупить все акции Московской фондовой бирже на состояние начало 2023 года хватит суммы средств банковских депозитов.

Оборот средств на фондовом рынке с 2019 по 2023 год достигал 45% ВВП. По состоянию на 2023 год кредитный рынок, а не фондовый, является основой в финансировании экономики. Данный факт разъясняется тем, что корпоративные кредиты, а также кредиты физическим лицам с учетом просроченной задолженности находились в пределах 55-60% ВВП. Кроме того, валютный рынок и денежный рынок опережают фондовый рынок по объему торгов.

С начала СВО и по сегодняшний день на финансовом рынке произошёл ряд изменений, которые повлияли на развитие экономики России. Финансовая система РФ была отрезана от глобальной финансовой инфраструктуры, путём отключения банковской системы от Swift. В результате Российский финансовый рынок стал более изолированным от внешних источников финансирования, что требует финансовой поддержки со стороны отечественных инвесторов.

**Таблица 3. Статистика по показателям сегментов финансового рынка, обслуживающихся на Московской бирже**

Сегмент Московской Биржи	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Среднегодовой темп прироста 2023 к 2022, %
Фондовый рынок	4067,1	4066,2	5452,2	5243	4 207	4893,7	16,3%
Рынок акций, ДР и паев	1083	1244,3	2390,5	2999,7	789	2 094	165,4%
Рынок облигаций	2984,1	2821,9	3061,7	2243,3	3 418	2 800	-18%
Денежный рынок	38178,1	36645,2	43317,6	47635,2	63372	85 433	34,8%
Валютный рынок	349198	308579	329460	322033	21005	38 659	84%
Срочный рынок	89317	82479	129953	158530	4 741	8 808	85,8%
Товарный рынок	152	85	78	224	192	520	170,8%

Не смотря на перечисленные проблемы, финансовый рынок России, удивляет динамикой своего развития. С января 2022 года на рынке акций началось постепенное увеличение частных инвесторов в объёме общих торгов акциями и к апрелю 2023 года рост составил 81,5 % (Рисунок 2). На рисунке видно, что с 2020 года по январь 2022 года доля частных инвесторов составляла 39%. Наибольший рост частных инвесторов случился в марте 2022 года. Причина этого, запрет на осуществление торговых операций инвесторам из недружественных государств.



**Рисунок 2 - Доля частных инвесторов в объёме торгов акциями**

По данным Мосбиржи в 2023 году оборот торгов на площадке составил 1,31 квадриллион рублей, что больше на 24%, чем в 2022 году показатель которого 1,06 квадриллиона рублей. Из данных таблицы 3 видно, что величина торгов в 2023 году на валютном рынке составила 328 триллионов рублей, что больше на 60,2 триллиона рублей по сравнению с 2022 годом величина торгов которого составил 267,8 трлн. Величина торгов на срочном рынке в 2023 году в сравнении с 2022 выросла на 2,84 триллиона и составила 80,74 триллиона рублей. Величина торгов рынка облигаций в 2023 году выросла на 20,27 трлн. руб и составила 39,87 триллиона рублей, а в 2022 году составляла всего 19,6 триллиона. Второе место занимает фондовый рынок, который по сравнению с 2022 годом вырос на 69% и в 2023 году составил 62,9 триллиона рублей. Лучшим по величине динамики торгов в 2023 году стал товарный рынок, который вырос к 520 млрд. руб. В 2022 величина торгов составляла 192,6 млрд. руб, то есть к 2023 году он вырос в 2,7 раза. Величина торгов акциями, депозитарными расписками, паями в 2023 в

сравнении с 2022 увеличилась на 1035 млрд. руб. И составила 2094 млрд. руб. В декабре 2022 года составляла 789 млрд рублей [Финам.Ру, <https://www.finam.ru/publications/item/obem-torgo-v-na-moskovskoy-birzhe-v-2023-godu-dostig-13-kvadrilliona-ruble-y-20240110-1739>]. Рынок акций в апреле демонстрировал рост, привлекая внимание частных инвесторов, что, вероятно, помогло достичь доли в 81,5% от общего объема торгов всеми акциями (таблица 3).

Изменения, происходящие с финансовым рынком Российской Федерации, которые начались в 2022 года и продолжаются по сегодняшний день поражают динамикой своего развития. Несмотря на то, что финансовый рынок нашей страны оказался отрезан от международного рынка, пребывая в изоляции от инвестиций иностранных компаний, он продолжает активно развиваться и выполнять свои функции полагаясь на собственных инвесторов. В таблице 4 представлены результаты анализа функций финансового рынка на период февраля 2024 года.

Санкции, введенные в отношении России, вероятно, окажут долгосрочное влияние на рост финансового рынка. Эти внешние трудности затрудняют процветание финансового рынка России. По этой причине важно, чтобы Центральный банк России придерживался стратегическим направлениям, которые он осуществлял с февраля 2022 года. К ним относятся: увеличение доступности финансовых продуктов; поддержание стабильности финансовой системы; ускорение процессов цифровизации; развитие рынка капитала при одновременном расширении возможностей долгосрочного финансирования; продвижение инициатив ESG в Российском бизнесе. [Банк России, [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr\\_2021-12-24.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf)]

Совершенствование финансовой системы в рамках Евразийского экономического союза, может смягчить влияние санкций на финансовый рынок России. Важно проявить инновационный подход в разработке стратегии, чтобы избежать нового введения санкций со стороны США, так как Запад находится в зависимости от Российского сырья. Для развития экономики, предпочтение нужно отдавать Российским инвесторам и государству. Целесообразной мерой для привлечения новых инвесторов, станет введение программ финансовой грамотности и защита инвестиций с помощью мегарегулятора.

**Таблица 4 - Анализа функций финансового рынка по состоянию на февраль 2024 годов**

<b>Функция финансового рынка</b>	<b>Примечания</b>
Инвестиционная	Введённые санкции сузили возможности нашей страны, диверсифицировать средства в ценные бумаги недружественных государств. Однако финансовые рынки дружественных стран (Китай, Индия, Турция), могут стать доступными для отечественных инвесторов. Блокировка западной финансовой инфраструктуры негативно повлияло на Санкт-Петербургскую фондовую иностранные биржу, которая предоставляла Российским частным инвесторам доступ к зарубежным активам. Биржа переориентируется на Азиатские рынки для борьбы с кризисом.
Защита от рисков	В российском финансовом секторе наблюдается недостаточная защита от валютного риска из-за высокой стоимости услуг хеджирования на срочном и фьючерсном рынке из-за недостаточной ликвидности и завышенных требований к обеспечению гарантий. Кроме того, выбор инвестиционных инструментов, включая «безопасные» валюты, значительно сократился. Следовательно, ухудшились возможности диверсификации портфеля инвестиций.

Функция финансового рынка	Примечания
Мобилизационная функция	После начала СВО в 2022 году ключевая ставка Центрального банка России продолжала расти, что усложняло процесс привлечение капитала на финансовый рынок. В конце февраля 2022 года Центральный Банк России установил ключевую ставку на уровне 20%. Финансовая система России была изолирована от SWIFT. Санкции привели к снижению ликвидности и спроса на российском долговом рынке. Тем не менее, после снижения ключевой ставки Центрального банка России в декабре 2023 года до 16 % ситуация на финансовом рынке улучшилась, и кредиты подешевели. Однако большинство внешних и внутренних ограничений остаются в силе, поэтому данная функция улучшилась на состояние 2024 года не сильно.

Обретённый опыт России, сможет в свою очередь укрепить национальный финансовый рынок за счёт долгосрочного инвестирования. Инвестирование международных резервов России в иностранные активы становится сложной задачей из-за низкой доходности, что говорит о поисках новых направлений для инвестирования. Потенциальным решением может стать обслуживание инфраструктуры финансовой системы в рублях. Для этого необходимо производить расчёты экспорта с России в рублях, что позволит обеспечить финансовый рынок России иностранными участниками и повысить его ликвидность. Это актуально в двухуровневой валютной системе, где внутренний рубль подлежит регулированию, а внешний рубль регулируется рыночными законами.

### Заключение

Отчуждение России от глобальной финансовой системы вызвали огромные изменения на финансовом рынке в 2023 году, которые удивляют динамикой своего развития. Без возможности иностранного инвестирования, российская экономика функционирует за счёт средств собственного финансового рынка и внутренних инвесторов. С начала СВО функциональность финансового рынка России сократилась на 50%, поэтому в 2023 году стояла задача восстановления его утраченных функций, с которой страна частично справилась.

Увеличение значения собственного финансового рынка для экономики России говорит о том, что необходимо тщательнее способствовать его развитию чем раньше. Стоит важность в перестройке инфраструктуры финансовой системы и самой экономики. Для этого необходимо применение следующих мер:

- Продолжать развитие стратегии с некоторой модификаций.
- Развитие инфраструктурных возможностей и увеличение доступа отечественных инвесторов к финансовым услугам.
- Разработка инструментов, направленных на долгосрочные инвестиции на внутреннем рынке России.
- Ориентироваться на центральные Азиатские финансовые рынки, в частности Шанхай и Гонконг.
- Поддержка инициатив по укреплению статуса юаня как резервной валюты.
- Оптимизация перевода международных платежей в национальной валюте.
- Обсуждение выпуска двойной валюты: где внутренний рубль будет выступать как инструмент развития экономики, а внешней для расчётов с другими государствами. Один из вариантов в форме цифрового рубля.

Стабилизацией рубля может привести к принятию его в корзину мировых валют и

использование как резервной валюты, что вдохновит дружественные страны использовать эту валюту. В связи с этими мерами финансовый рынок России может выйти на первый план, стать более конкурентоспособным в сравнении с зарубежными моделями.

### Библиография

1. Ключевая ставка Банка России | Банк России. // URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/) (дата обращения 10.04.2024).
2. Объем торгов на Московской бирже в 2023 году достиг 1,3 квадриллиона рублей — Финан.Ру // URL: <https://www.finam.ru/publications/item/obem-torgov-na-moskovskoy-birzhe-v-2023-godu-dostig-13-kvadrilliona-rublej-20240110-1739/> (дата обращения 11.04.2024).
3. Банк России. Статистика внешнего сектора. URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/) (дата обращения 14.04.2024).
4. Банк России. Основные направления развития финансового рынка российской федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr\\_2021-12-24.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf) (дата обращения: 13.04.2024)
5. Банк России. Основные направления развития финансового рынка российской федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr\\_2021-12-24.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf) (дата обращения :12.04.2024).
6. Xu Q., Xiong A. The impact of financial sanctions on the international monetary system //China Economic Journal. – 2022. – Т. 15. – №. 3. – С. 253-262.
7. Li Z., Li T. Economic sanctions and regional differences: evidence from sanctions on Russia //Sustainability. – 2022. – Т. 14. – №. 10. – С. 6112.
8. Girardone C. Russian sanctions and the banking sector //British Journal of Management. – 2022. – Т. 33. – №. 4. – С. 1683-1688.
9. Glenn C. Lessons in sanctions-proofing from Russia //The Washington Quarterly. – 2023. – Т. 46. – №. 1. – С. 105-120.
10. Aksenov G. et al. Development of trade and financial-economical relationships between China and Russia: a study based on the trade gravity model //Sustainability. – 2023. – Т. 15. – №. 7. – С. 6099.

### Revaluation of the functions of the Russian financial market in the context of the structural transformation of the economy

**Anna A. Khramchenko**

PhD in Economics, Associate Professor  
Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina,  
350044, 13, Kalinina ul., Krasnodar, Russian Federation;  
e-mail: an.khramchenko@yandex.ru

**Ul'yana E. Mechet**

Student,  
Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina,  
350044, 13, Kalinina ul., Krasnodar, Russian Federation;  
e-mail: mechetu@mail.ru

**Yaroslav E. Bepalov**

Student,  
Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilina,  
350044, 13, Kalinina ul., Krasnodar, Russian Federation;  
e-mail: jar2003slav@mail.ru



## Abstract

The purpose of this article is to analyze the current situation of the Russian financial market and consider the changes that have occurred in the financial market since the events of February 2022, paying attention to changes in the quality of its functions. The financial market is an important part of the economy that manages financial assets and investments, helping the economy develop. But in February 2022, geopolitical events in Ukraine seriously affected Russia's trade strategy. External and internal constraints have affected the traditional model of the Russian financial market. Now the Russian Federation must carry out deep structural changes in the economy. In this context, it is important to identify the problems that have arisen in the Russian financial market and find ways to solve them.

## For citation

Khramchenko A.A., Mechet U.E., Bepalov Ya.E. (2024) Pereotsenka funktsii finansovogo rynka Rossii v usloviyakh strukturnoi transformatsii ekonomiki [Revaluation of the functions of the Russian financial market in the context of the structural transformation of the economy]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (5A), pp. 458-466.

## Keywords

Russian financial market; structural changes in the economy; sanctions; economic growth; ruble exchange rate; financial market functions.

## References

1. The key rate of the Bank of Russia | The Bank of Russia. // URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/) [accessed 04/10/24].
2. The volume of trading on the Moscow Stock Exchange in 2023 reached 1.3 quadrillion rubles — Finam.ru // URL: <https://www.finam.ru/publications/item/obem-torgov-na-moskovskoy-birzhe-v-2023-godu-dostig-13-kvadrilliona-rublej-20240110-1739/> [accessed 11/04/24].
3. The Bank of Russia. Statistics of the external sector. URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/) [accessed 04/14/24].
4. Bank of Russia. The main directions of development of the financial market of the Russian Federation for 2022 and the period 2023 and 2024. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr\\_2021-12-24.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf) [accessed 04/13/24]
5. The Bank of Russia. The main directions of development of the financial market of the Russian Federation for 2022 and the period 2023 and 2024. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr\\_2021-12-24.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf) [accessed 12/04/24].
6. Xu, Q., & Xiong, A. (2022). The impact of financial sanctions on the international monetary system. *China Economic Journal*, 15(3), 253-262.
7. Li, Z., & Li, T. (2022). Economic sanctions and regional differences: evidence from sanctions on Russia. *Sustainability*, 14(10), 6112.
8. Girardone, C. (2022). Russian sanctions and the banking sector. *British Journal of Management*, 33(4), 1683-1688.
9. Glenn, C. (2023). Lessons in sanctions-proofing from Russia. *The Washington Quarterly*, 46(1), 105-120.
10. Aksenov, G., Li, R., Abbas, Q., Fambo, H., Popkov, S., Ponkratov, V., ... & Vasiljeva, M. (2023). Development of trade and financial-economical relationships between China and Russia: a study based on the trade gravity model. *Sustainability*, 15(7), 6099.