



## **ГЕНЕЗИС РОССИЙСКОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ И ПУТИ ЕЕ ТРАНСФОРМАЦИИ: ПЕРИОД ДО 1928 ГОДА**

**В.А. Бубнов**

*Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация*

### **Информация о статье**

Дата поступления  
27 ноября 2023 г.

Дата принятия к печати  
11 декабря 2023 г.

Дата онлайн-размещения  
22 декабря 2023 г.

### **Ключевые слова**

Финансы; финансовая система; советские финансы; неолиберальные финансы; национальные финансы; элементы финансовой системы

### **Аннотация**

Жизнедеятельность современного человеческого общества невозможна без эффективной модели экономики. В свою очередь, функционирование экономики обеспечивает финансовая система общества. Цель данного научного исследования заключается в формировании научного подхода к развитию отечественной финансовой системы, которая, в отличие от большинства иностранных, пережила этапы полной смены действующей парадигмы, зачастую взаимоисключающие: финансы догоняющего развития, финансы военного коммунизма, финансы новой экономической политики, советские финансы, неолиберальные и глобалистические финансы, финансы национальные. Каждый из этих этапов отражает кардинальные изменения в способах и методах хозяйствования, что не могло не отразиться на элементах финансовой системы. В финансовой теории и практике имеется высокая теоретико-методологическая и методическая неопределенность в отношении элементов финансовой системы. В этом контексте актуальным является их исследование в историческом аспекте. В качестве основных элементов предложено выделить: национальную валюту, платежную систему, денежно-кредитные отношения, налоговую систему, банковскую систему, страховую систему, ипотечную систему, государственные финансы, рынок ценных бумаг, паевые инвестиционные фонды и негосударственные пенсионные фонды, биржевую торговлю, наличие отношений с международными финансами. Методология исследования основана на теоретическом анализе основных научных положений формирования финансовой системы и ее элементов. Информационной и эмпирической базой исследования послужили научные исследования российских и иностранных ученых, данные государственной и корпоративной статистики, информационно-аналитические обзоры. Объектом наблюдения выступает российская финансовая система до 1928 г. Научная новизна заключается в формировании авторского концептуального подхода к финансовой системе и ее элементам, а также в выявлении императивов возникновения экономических проблем, вызванных неразвитостью финансовой системы. Проведенное исследование показало необходимость дальнейшего совершенствования элементов финансовой системы для обеспечения экономического роста и развития.

## GENESIS OF THE RUSSIAN FINANCIAL SYSTEM AND THE WAYS OF ITS TRANSFORMATION: THE PERIOD BEFORE 1928

**Vyacheslav A. Bubnov**

*Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation*

### Article info

Received  
November 27, 2023

Accepted  
December 11, 2023

Available online  
December 22, 2023

### Keywords

Finance; financial system; Soviet finance; neoliberal finance; national finance; elements of the financial system

### Abstract

The life of modern human society is impossible without an effective economic model. In turn, functioning economies are ensured by the financial system of society. The purpose of this scientific research is to formulate a scientific approach to the development of the domestic financial system, which, unlike most foreign ones, has gone through stages of a complete change in the current paradigm. The Russian financial system has gone through mutually exclusive stages of development: finance of catch-up development, finance of war communism, finance of the new economic policy, Soviet finance, neoliberal and globalist finance, national finance. Each of these stages reflects fundamental changes in the methods and methods of management, which could not but affect the elements of the financial system. In financial theory and practice, there is high theoretical, methodological and methodological uncertainty regarding the elements of the financial system. In this context, their study from a historical perspective is relevant. It is proposed to highlight the following main elements: national currency, payment system, monetary relations, tax system, banking system, insurance system, mortgage system, public finance, securities market, mutual investment funds and non-state pension funds, exchange trading, existence of relationships with international finance. The research methodology is based on a theoretical analysis of the basic scientific principles of the formation of the financial system and its elements. The informational and empirical basis for the research was scientific research by Russian and foreign scientists, data from state and corporate statistics, and information and analytical reviews. The object of observation is the Russian financial system before 1928. The scientific novelty lies in the formation of the author's conceptual approach to the financial system and its elements, and the imperatives for the emergence of economic problems caused by the underdevelopment of the financial system are identified. The study showed the need to further improve the elements of the financial system to ensure economic growth and development.

Развитие мировой экономики, неотъемлемой частью которой является российская экономика, переживает непростые времена — окончание периода глобализации и осознание национальных, культурных и страновых интересов, вступающих в противоречие с предыдущими тенденциями. Безусловным бенефициаром глобализации экономики и формирования международного разделения труда выступают Соединенные Штаты Америки. С точки зрения мир-системной теории Фернана Броделя, США — это центр, страны Евросоюза и Китай — полупериферия, остальные страны мира (включая Россию) — периферия. Данное разделение не носит теоретический характер.

Воспользовавшись мир-системной теорией [1–3], современный период, который

переживает российское общество, можно назвать «несогласие с периферийным путем развития». Формирование рыночной экономики за более чем три десятилетия и включение российской экономики в международное разделение труда поставили наше государство перед фактом зависимости от наднациональных финансовых институтов — Международного валютного фонда (IMF), Мирового банка реконструкции и развития (IBRD), североамериканских и европейских валютных и товарных бирж, перестраховочных компаний (Lloyd's of London и Zurich Insurance Group), международных рейтинговых агентств (Standard & Poor's, Moody's Agency, Fitch Agency), Всемирной торговой организации (WTO), международных платежных систем VISA, UnionPay, международной межбанков-

ской системы передачи информации и совершения платежей SWIFT и пр.

Первоначально взаимодействие с ними позволило отказаться от советской финансовой системы, направленной на обслуживание социалистической экономики, и сформировать современную российскую финансовую систему, нацеленную на вхождение в мировую экономику и обеспечивающую бесперебойное функционирование сырьевой экономической модели [4]. Это позволило преодолеть кризисные социально-экономические явления, вызванные реформированием российской экономической модели и разрушением экономических связей в рамках бывшего Совета экономической взаимопомощи<sup>1</sup> и Советского Союза.

Рост мировых цен на энергоресурсы и сырье с конца XX в. привел к стабилизации социально-экономической ситуации в нашей стране, которая стала претендовать на более серьезные позиции в мире, в том числе финансовые. Однако ведущие экономики мира контролируют не только технологические производственные цепочки и торговые пути, но и финансовую и информационную системы нашей планеты [5; 6]. Потерянные десятилетия конца XX в. и начала XXI в. для России определили ее место в качестве сырьевого придатка стран полупериферии и центра. Многие российские и зарубежные экономисты, политологи и социологи заявляют об амбициях современной российской элиты восстановить Советский Союз, не принимая во внимание поколение, выросшее в бывших союзных республиках после развала СССР, и сформировавшиеся финансово-экономические отношения. Ослабление роли советской и российской экономики в мировом валовом внутреннем продукте (ВВП) сопровождается деградацией финансовой системы<sup>2</sup>. При этом социально-экономическое развитие любой страны зависит от множества факторов, среди которых одним из самых значимых являются финансовые отношения, складывающиеся в обществе.

<sup>1</sup> Совет экономической взаимопомощи (СЭВ) учрежден в январе 1949 г. Участники — все социалистические страны Европы, кроме Югославии, Монголия, Вьетнам и Куба. В круг задач СЭВ входил обмен хозяйственным опытом, технический обмен, организация взаимных поставок сырья, машин, оборудования и продовольствия, а также более высокие формы экономического сотрудничества, охватывающие целые области производства, науки и техники.

<sup>2</sup> ВВП СССР в 1970 г. составил 433,4 млрд долл., второе место в мире, доля в мировом ВВП — 12,7 %; в 1990 г. ВВП СССР составил 790,8 млрд долл., седьмое место в мире, доля в мировом ВВП — 3,4 %. ВВП России за 2022 г. — 153,43 трлн р.

Для характеристики финансовой системы следует использовать такие элементы, как:

- национальная валюта;
- платежная система;
- денежно-кредитные отношения;
- налоговая система;
- банковская система;
- страховая система;
- ипотечная система;
- государственные финансы (государственный бюджет и государственные внебюджетные фонды (ГВФ), специальные фонды);
- рынок ценных бумаг;
- паевые инвестиционные фонды (ПИФ), негосударственные пенсионные фонды (НПФ);
- биржевая торговля;
- наличие отношений с международными финансами.

Каждый из вышеперечисленных элементов системы оказывает воздействие в целом на финансовую систему и на другие элементы. Например, стабильность национальной валюты влияет на ресурсную базу банковской системы и НПФ, а государственные финансы невозможны без стабильно работающей платежной системы. Взаимосвязь и взаимовлияние порождают постоянную трансформацию финансовой системы любой страны мира, а недостаточное или чрезвычайное развитие способны спровоцировать финансовый кризис и, как следствие, негативные социально-экономические последствия [7]. Изучение и научное осмысление трансформации финансовой системы выступают актуальной проблемой для нашей страны.

Отличительной чертой России являются исторические особенности формирования финансов, которые можно условно разделить на следующие этапы:

- первый этап (до 1917 г.) можно условно назвать «финансы догоняющего развития»;
- второй этап (1917–1921 гг.) — «финансы военного коммунизма»;
- третий этап (1921–1928 гг.) — «финансы новой экономической политики»;
- четвертый этап (1928–1990 гг.) — «советские финансы»;
- пятый этап (1991–2022 гг.) — «неолиберальные и глобалистические финансы»;
- шестой этап — (2022 г. — настоящее время) — «финансы национальные».

Рассмотрим эти этапы более подробно как в целом, так и применительно к каждому элементу финансовой системы.

Первый этап (до 1917 г.) можно условно назвать «финансы догоняющего развития» и охарактеризовать как следование европей-

ским и североамериканским тенденциям с некоторым отставанием во времени, вызванным наличием абсолютной монархии и аграрной направленностью российской экономики.

На данном этапе происходило формирование финансовой системы и отдельных ее элементов, что требовало их периодической настройки (табл. 1).

Рассмотрим более подробно каждый элемент:

1. При формировании российского государства возникла потребность иметь национальную валюту. Этому процессу препятствовало отсутствие месторождений золота и серебра на контролируемой территории. «Первый российский рубль в виде монеты был выпущен в обращение в 1654 году во время правления царя Алексея Михайловича»<sup>3</sup>.

2. В рамках функционирования платежной системы используется налично-денежный оборот, долговые расписки, векселя. Периодически внедряется бивалютная система, бумажные деньги обращаются параллельно с золотыми и серебряными монетами, а стоимость рубля в них существенно варьируется. В период войн платежная система

<sup>3</sup> «Поднимайся!», или Когда рубль был мечтой. URL: <http://chita.bezformata.ru>.

приходит в упадок и зачастую подменяется натуральным обменом.

3. Денежно-кредитные отношения первоначально характерны только для аристократии. В царствование Анны Иоанновны была создана «Монетная контора», ставшая «первым государственным учреждением, которое удовлетворяло... спрос на кредитные ресурсы, фактически осуществляя банковскую деятельность. Она выдавала ссуды под обеспечение золота и серебра с последующим взысканием 8 %»<sup>4</sup>. Постепенно денежно-кредитные отношения распространяются от высших слоев аристократии к низшим слоям общества.

4. Налоговая система и принципы ее работы начали формироваться еще в Древней Руси. В процессе становления она прошла ряд трансформаций, огромное влияние на нее оказало монголо-татарское иго (привнесшее опыт стран Азии). Именно как система она оформилась в первой половине XVI в. Существенный вклад внес Иван Калита, фактически создавший налоговое администрирование и квазимежбюджетные отношения между Великим княжеством и

<sup>4</sup> Этот день в истории: 1754 год — в России учрежден Дворянский заемный банк — История — EADaily. URL: <https://eadaily.com>.

Таблица 1

#### Характеристика элементов финансовой системы на этапе «финансы догоняющего развития»

Элемент финансовой системы	Характеристика
Национальная валюта	Рубль (данное название используется с конца XIII в.)
Платежная система*	Наличный оборот, бивалютная система
Денежно-кредитные отношения	Сформированы, соответствуют общемировым тенденциям
Налоговая система	Сформирована с использованием мирового опыта
Банковская система	Сформирована. Постоянное отставание в применении новых банковских технологий в ведущих странах мира
Страховая система	Сформирована, отвечает запросам экономики, предпринимателей и физических лиц. Активное и эффективное государственное регулирование
Ипотечная система	Развитый характер
Государственные финансы (госбюджет и ГВФ, специальные фонды)	Развитая система государственных финансов, обеспечивавшая потребности государства. Проблемы сбалансированности доходов и расходов возникали в период крупномасштабных войн
Рынок ценных бумаг	Сформирован как источник покрытия государственного бюджета и формирования уставного капитала акционерных обществ
ПИФ и НПФ	Функционирует государственная пенсионная система**
Биржевая торговля	Эффективно функционирует более трех столетий, одна из наиболее развитых в мире
Наличие отношений с международными финансами	Тесные и разнообразные связи с ведущими мировыми финансовыми центрами

Примечания:

\* Платежная система — это сервис для перевода денег или иных средств, их заменяющих, в электронной или физической форме. Платежная система устанавливает определенный набор правил, программных, аппаратных и технических средств для передачи денежных средств от одной стороны другой (более подробно см.: URL: <https://www.cbr.ru/psystem>).

\*\* История Социального фонда России. URL: <https://sfr.gov.ru/about/history>.

вассальными территориями. «Многое по созданию налоговой системы в России было сделано в начале XVIII века»<sup>5</sup>.

5. Банковская система бурно развивается, зачастую не успевая за потребностями экономики. В 1754 г. в Российской империи учрежден Дворянский заемный банк — первое банковское учреждение в стране с первоначальным капиталом 750 тыс. р. «После того как крестьяне и представители других сословий стали активно пользоваться услугами Дворянского земельного банка, его название уже не соответствовало практической деятельности учреждения. Поэтому в 1786 году оно было преобразовано в Государственный заемный банк»<sup>6</sup>. К концу анализируемого периода банковская система соответствует всем требованиям, пользуется доверием населения, сформирована финансовая культура.

6. Страховая система сформирована при активном участии государства и филиалов иностранных страховых компаний, которые защищали торговые интересы своих национальных корпораций. До XIX в. страховую защиту предоставляли страховые общества Англии. Первое отечественное страховое общество было основано в 1765 г. в Риге. «Понимая важность страхового дела для активизации предпринимательства, Екатерина II подписала Указ от 23 декабря 1786 года о создании Страховой экспедиции при Государственном заемном банке, которая занималась страхованием строений в обеих столицах (Санкт-Петербург и Москва) и во всех городах»<sup>7</sup> российской империи. В начале XIX в. сложились три основные системы страхования: акционерное, взаимное и земское.

Были представлены следующие виды страхования: страхование имущества от огня, страхование жизни (смешанное, на случай смерти и дожитие), страхование ренты, приданого, стипендий, коллективное и индивидуальное страхование от несчастных случаев; коллективное страхование рабочих и служащих, индивидуальное страхование от несчастных случаев и вооруженных нападений, перестрахование. В 1894 г. был установлен государственный надзор за деятельностью страховых обществ, осуществлявшийся Министерством внутренних дел. Устанавливалась обязательная публичная отчетность всех страховых обществ.

<sup>5</sup> Развитие налоговой системы Российской Федерации. URL: [https://www.nalog.gov.ru/rn77/about\\_fts/fts/history\\_fts/3777775](https://www.nalog.gov.ru/rn77/about_fts/fts/history_fts/3777775).

<sup>6</sup> URL: <https://eadaaily.com/ru/news/2019/05/13/etot-den-v-istorii-1754-god-v-rossii-uchrezhden-dvoryanskiy-zayomnyy-bank>.

<sup>7</sup> URL: <http://inmyfishchi.ru>.

7. Ипотечное кредитование тесно связано с возникновением права частной собственности на землю. «Уже в XIII веке существовал заклад, к XV веку относятся упоминания о возможности вторичного залога имущества в другие руки, а в XVI веке в залог стали отдавать чужие земли. К началу XX века земельные банки добились лидирующего положения в системе российского земельного кредитования. На их долю приходилась треть от общего объема выданных ипотечных ссуд и третья часть из всех заложенных земель. К 1915 году общий объем выданных ими ипотечных ссуд составлял 5,5 млрд руб. (3,8 млрд «сельских» и 1,7 млрд «городских»). Наибольшего расцвета ипотека достигла к 1914 году. В начале 1915 года число выданных ссуд возросло почти до 508 тыс., их сумма — до 3,322 млрд рублей, а площадь принятой в залог земли составила 56 % от всей, что была в частной собственности. Пальму первенства по площади заложенных земель и сумме выданных ссуд удерживали земельные банки: в 1915 году они выдали 90 % ссуд. К 1917 году в России уже существовали 21 земельный банк, Государственный Крестьянский Поземельный Банк, Дворянский Банк, Особый Отдел Государственного Дворянского Банка и 18 частных банков» [8].

8. Основу финансового хозяйства Российской империи составлял государственный бюджет («государственная роспись доходов и расходов»), которую утверждал до конца XIX в. император на основе доклада министра финансов. Отказ от абсолютной монархии в результате проводимых реформ привел к тому, что с 1906 г. утверждение бюджетной росписи входило в компетенцию Государственной Думы. Бюджетная статистика имела открытый характер и была передовой в мире. Традиционно бюджет носил дефицитный характер (за счет военных и чрезвычайных расходов), что покрывалось с привлечением внутренних и внешних займов. Основным источником средств бюджета были поступления от казенной винной монополии, более 60 % расходов составляли непроизводительные расходы государства, не связанные с экономическим ростом.

9. В 1769 г. «появились первые государственные ценные бумаги. Правительство по «Плану финансов», предложенному М.М. Сперанским, приступило к выпуску внутренних процентных долговых обязательств»<sup>8</sup>, т.е. облигаций долгосрочного государственного займа.

<sup>8</sup> История биржевого рынка в царской России и СССР. URL: <https://fin-ra.ru/rus-exchange-history>.

Первые государственные займы появились в России еще в конце XIX в., но наибольшего расцвета они достигли с началом Первой мировой войны и при Временном правительстве. Средства привлекались для покрытия дефицита государственного бюджета.

10. Относительно пенсионной системы отметим, что «в 1827 году был принят первый российский Пенсионный устав. Тогда же в стране был основан единственный Пенсионный фонд — часть пенсий покрывалась отчислениями от жалования, хотя большую часть расходов на пенсии по-прежнему несла казна. В те годы и вплоть до революции 1917 года размер пенсии зависел от того, к какому разряду был причислен гражданский или военный служащий. В конце XIX века в стране активно развивались негосударственные пенсии: открывались горнозаводские и страховые товарищества, пенсионные кассы, сберегательно-вспомогательные кассы. Даже крестьяне, работая на производстве, могли заработать себе пенсию. Работодатель делал вычеты из их заработка в сберегательно-вспомогательную кассу, закрепляя средства на лицевых счетах работников»<sup>9</sup>.

11. Копирование опыта Западной Европы Петром I способствовало организации в Санкт-Петербурге первой регулярной биржи в 1703 г. «В течение почти целого столетия Санкт-Петербургская биржа оставалась единственной официально признанной в России. На ней обращались товарные векселя казенных мануфактур, специально основанных для обслуживания потребностей армии и флота. Реальных предпосылок для дальнейшего развития биржевой торговли в тот период практически не было»<sup>10</sup>.

Развитие отечественной экономики потребовало создания в 1789 г. Московской биржи. «Постепенно развитие биржевой торговли в Царской России набирало обороты, открылись биржи в Одессе (1776 г.), Варшаве (1816 г.), Москве (1837 г.), а также Нижнем Новгороде и Рыбинске. С 1905 года количество бирж начало значительно увеличиваться, и уже через 10 лет функционировало 104 биржи в 77 городах Российской империи»<sup>11</sup>.

12. Международные финансы и связи с ведущими мировыми финансовыми центрами поощрялись на императорском уровне. Так, привлекался иностранный капитал: «...

<sup>9</sup> Школьникам о пенсиях — ПФР. URL: <http://school.pfrf.ru>.

<sup>10</sup> История биржевого рынка России. URL: <https://vestifinance.ru>.

<sup>11</sup> История биржевого рынка в царской России и СССР.

общий объем инвестиций на 1913 год составил 1,34 млрд рублей, из них: иностранный капитал, допущенный к операциям в России, 559,1 млн рублей и иностранный капитал в русских акционерных компаниях 784,3 млн рублей» [9]. Для привлечения иностранного капитала потребовалась страховая защита, и «с 1885 г. разрешается деятельность в России иностранных страховых обществ. В числе первых были общества, занимавшиеся страхованием жизни: «Нью-Йорк» (США, 1885 г.), «Урбен» (Франция, 1889 г.), «Эквитебл» (США, 1889 г.)» [10].

Данный этап развития финансов сопровождался отменой крепостного права в 1861 г., финансовой, земской, судебной, военной реформой, реформой высшего и среднего образования, цензуры, городского самоуправления.

Однако неудачи в ходе Первой мировой войны и рост недовольства народных масс самодержавием на фоне его неспособности осуществить действительно необходимые реформы привели к Великой Октябрьской социалистической революции 1917 г.

Второй этап (1917–1921 гг.) — «финансы военного коммунизма» — отличался спонтанным характером реагирования на экономические последствия Первой мировой войны и Великой Октябрьской революции, проявлявшиеся в полной отмене денег, параллельном хождении нескольких российских и иностранных валют, национализации промышленности, продразверстке и т.д. В таких условиях низкий профессиональный уровень правящего класса поставил под сомнение само существование финансов и классической экономики в целом. Кроме того, территория бывшей Российской империи рассматривалась как плацдарм и источник ресурсов для мировой революции.

Народный комиссар финансов И.Э. Гукковский в своей речи на 1-м Всероссийском съезде совнархозов (проходил с 26 мая по 4 июня 1918 г.) заявлял: «Финансам в социалистическом обществе существовать не полагается, а поэтому прошу извинить и за существование финансов, и за свое собственное выступление» [11].

Такой подход закономерно вызвал разбалансировку хозяйственных связей и платежной дисциплины по всей стране. Возник дефицит продовольствия и товаров народного потребления, что привело к гиперинфляции. По подсчетам заведующего отделом статистики Наркомтруда и ВЦСПС С.Г. Струмилина, если принять индекс цен в 1913–1914 гг. за единицу, то в январе —

июне 1921 г. индекс цен по Москве составлял 43 687, по России — 40 304. Сильнее всего выросла цена на соль — в 143 тыс. раз. «К моменту объявления НЭПа экономика России была почти до основания разрушена войнами, революциями и неумелыми решениями и действиями властей. Промышленное производство к 1920 году по сравнению с 1913 годом сократилось в семь раз. Производство сельскохозяйственной продукции за тот же период снизилось на 33–40 %» [11].

Для обеспечения жизнедеятельности населения было принято решение вернуться к прежним принципам хозяйствования (табл. 2).

Рассмотрим элементы налоговой системы данного периода более подробно:

1. Национальная валюта была фактически уничтожена как институт. В обращении находились денежные знаки разных исторических этапов — царского периода, этапа правления Временного правительства (керенки), а также новые бумажные деньги РСФСР, которые даже назывались не денежными знаками, а расчетными знаками, в просторечии — совзнаками. Характерно, что противоборствующие стороны не уделяли должного внимания национальной валюте.

2. Уничтожение национальной валюты привело к ожидаемому результату — исчезло средство платежа. Произошел откат к более древней системе — натуральному обмену, что было характерно для первобытных племен: бесплатная выдача продовольственных пайков и товаров ширпотреба по карточкам, медикаментов по рецептам врача, отмена платы за отопление, за проезд на транспорте, коммунальные и почтовые

услуги. Были отменены денежные расчеты между предприятиями. Данная форма характеризуется высокими транзакционными издержками и ведет к распаду хозяйственных связей и стагнации экономики.

3. «В данный период времени денежно-кредитная система оказалась практически уничтожена (в январе 1920 года был упразднен Народный банк РСФСР)»<sup>12</sup>. Резко сократившиеся по объему банковские операции стало выполнять Центральное бюджетно-расчетное управление Наркомфина.

«Опираясь на национализацию банков, РКП стремится к проведению ряда мер, расширяющих область безденежного расчета и подготавливающих уничтожение денег: обязательное держание денег в народном банке; введение бюджетных книжек, замена денег чеками, краткосрочными билетами на право получения продуктов и т.п.» [12, с. 720].

4. Налоговая система как инструмент воздействия на экономику уничтожена. «Именно в данный период сформировались такие черты налоговых взаимоотношений, как классовость, налоговое противостояние города и деревни, насильственные методы сбора налогов, налоговый сепаратизм на местах и др. В июле 1918 г. декретом СНК «о введении военно-конской повинности» была фактически разрешена тотальная конфискация, налогообложение села заменилось системой продразверстки. За счет продразверстки государственная казна пополнялась на 80 %» [13].

5. Отмена обращения национальной валюты, национализация банков привели к

<sup>12</sup> URL: [https://fingram-history.oc3.ru/download/uchebnoe\\_posobie.pdf?date=07.12.18](https://fingram-history.oc3.ru/download/uchebnoe_posobie.pdf?date=07.12.18) ; URL: <https://fingram-history.oc3.ru>.

Таблица 2

**Характеристика элементов финансовой системы на этапе «финансы военного коммунизма»**

Элемент финансовой системы	Характеристика
Национальная валюта	Уничтожена
Платежная система	Уничтожена
Денежно-кредитные отношения	Уничтожены
Налоговая система	Уничтожена, налоги используются как инструмент борьбы и наказания
Банковская система	Монополизация и национализация
Страховая система	Монополизация и национализация
Ипотечная система	Полностью ликвидирована в связи с отменой частной собственности
Государственные финансы (госбюджет и ГВФ, специальные фонды)	Отсутствуют
Рынок ценных бумаг	Ликвидирован
ПИФ и НПФ	Отсутствуют
Биржевая торговля	Отсутствует
Наличие отношений с международными финансами	Отсутствуют

фактической ликвидации банковской системы. «В первые месяцы после Октябрьской революции банковская система России была национализирована»<sup>13</sup>. В январе 1920 г. был ликвидирован Народный банк РСФСР — уничтожена депозитная система, национальная платежная система. Решениями ВЦИК (от 3 октября 1920 г.) и Совнаркома (от 10 октября 1920 г.) создан Государственный банк РСФСР (Госбанк РСФСР, в 1923 г. был преобразован в Госбанк СССР; в ноябре 1917 г. — Государственный банк, в декабре — акционерные банки и банкирские конторы. Банковское дело объявили государственной монополией [14].

6. Страховая система была национализирована и монополизирована: «28 ноября 1918 года приняли совершенно новый декрет, который носил название «Об организации страхового дела в Российской Республике». На основании данного правотворческого закона страхование, которое реализовывалось во всех видах и формах, носило название государственной монополии и по праву считалось значимой чертой государства» [15].

7. В связи с отменой частной собственности исчезло обеспечение по ипотечному кредитованию, следовательно, к концу 1918 г. ипотечного кредитования уже не существовало. «Точку в его развитии поставил Декрет Совета Народных Комиссаров от 17 мая 1919 года «О ликвидации городских и губернских кредитных обществ». В итоге понятие «ипотека» было забыто на 70 с лишним лет» [8].

8. Фактическая отмена денег привела и к отмене бюджета и бюджетных отношений. «Если в конце 1917 года 6,2 % зарплаты выдавалось в натуральной форме (в виде продовольственного пайка и продукции предприятия), то в начале 1921 года — 97,3 %» [11].

9. Рынок ценных бумаг оказался не востребовавшимся. Советское правительство отказалось от обязательств по всем дореволюционным займам, а своих не выпускало, так как доверие к новой власти отсутствовало.

10. Инвестиции и негосударственное пенсионное страхование в связи с ликвидацией финансового рынка и элементов финансовой системы самоликвидировались.

11. Биржевая торговля в связи с ликвидацией финансового рынка и элементов финансовой системы также самоликвидировалась.

12. Отношения с международными финансами в связи с ликвидацией финансового

рынка и элементов финансовой системы были уничтожены. Иностранная интервенция только усугубила негативную ситуацию.

Результаты были неутешительными: «Общее число погибших в годы Гражданской войны, по разным оценкам, составило от 10 до 17 млн человек, причем доля военных потерь не превышала 20 %. Под влиянием Гражданской войны из страны эмигрировали до 2 млн человек. Гражданская война вызвала разрушение традиционных экономических и общественных связей, архаизацию общества и усугубила внешнеполитическую изоляцию страны. Под влиянием Гражданской войны сформировались характерные черты советской политической системы: централизация государственного управления и насильственное подавление внутренней оппозиции» [16]. Финансовая система и ее элементы были уничтожены.

Третий этап (1921–1928 гг.) — «финансы новой экономической политики» — сопровождался возвращением элементов рыночной экономики при обязательном государственном регулировании. Новая экономическая политика (НЭП) представляла собой попытку соединить запросы социалистического государства и частные интересы (табл. 3).

Рассмотрим элементы финансовой системы данного периода более подробно:

1. Для борьбы с гиперинфляцией применен опыт царской России, где имели одновременное хождение бумажные рубли и рубли, обеспеченные драгоценными металлами. В данный период ходили две валюты: рубль и новая денежная единица — червонец. «С ноября 1922 по май 1924 года в обращении находились одновременно валюты двух видов — твердые червонцы и постоянно обесценивающиеся совзнаки (денежные знаки). На Московской бирже ежедневно фиксировался курс червонца к совзнаку, после чего он телеграфом сообщался по стране. Поскольку этот курс постоянно рос, население стало воспринимать червонец как средство сбережения» [11].

2. «Червонец вошел в оборот в качестве твердой, устойчивой валюты. По мере расширения сферы обращения червонца суживалась сфера обращения совзнака. Падение курса совзнака еще больше усиливалось. В ноябре 1923 года обесценивание совзнака по отношению к червонцу составляло 48 %, а в январе 1924 года — 64 % за месяц. Исключительными темпами росла скорость оборота совзнака. За тот же период скорость оборота совзнаков повысилась с 4,3 до 12,7 раза в месяц. Совзнак обращался в 7,7 раза бы-

<sup>13</sup> О национализации банков : декрет Всерос. центр. исполнит. ком. от 14 дек. 1917 г. URL: <https://constitution.garant.ru/history/act1600-1918/5315/?ysclid=1q4lkge3s7942581971>.



стрее червонца. Червонец же обращался примерно с такой же скоростью, как и довоенный рубль. К 1 января 1923 года червонец в денежной массе, выраженной в золотых рублях, составлял 3 %, а совзнак — 97 %. На 15 февраля 1924 года роли переменялись — червонец составлял 90 %, а совзнак — 10 %. На 15 февраля 1924 года в обращении было денег в червонном исчислении на 407 млн р., в том числе совзнаков на 40 млн червонных рублей» [17].

3. Появление червонца в качестве национальной валюты привело к восстановлению денежно-кредитных отношений. «03 ноября 1921 года Совет народных комиссаров РСФСР принял декрет «О денежных знаках образца 1922 года», ставший первым шагом на пути к денежной реформе. Почти год спустя была введена в обращение новая денежная единица — червонец. К середине 1924 года денежная реформа была завершена. После финансового хаоса послереволюционных лет в стране в короткие сроки была создана устойчивая денежная система» [11].

4. Восстановление налоговой системы сопровождалось заменой продовольственной разверстки в деревне продналогом, появился промысловый налог для предприятий, подоходный налог для физических лиц, акцизы, таможенные, гербовые и прочие сборы. Существование параллельно рыночной экономики и построение социалистической экономики создавало двойственность налоговой системы, которая была призвана за счет налогообложения коммерческого сектора строить государственный.

5. Наличие рыночного и государственного секторов экономики потребовало неординарных подходов к банковской системе. Так, «Государственный банк получил монопольное право на покупку и продажу монет из благородных металлов и иностранной валюты, а также право выпуска в обращение банковских билетов, обеспеченных золотом» [18].

«Восстановление банковской системы в Советской России началось в 1921 году с переходом к новой экономической политике. В ноябре был воссоздан Государственный банк РСФСР, а затем и другие банки. В период нэпа под эгидой Госбанка функционировала разветвленная система акционерных, коммунальных, местных, кооперативных кредитных учреждений, кредитной кооперации и обществ взаимного кредита. При этом общества взаимного кредита были частными, некоторые кредитные организации являлись кооперативными, а остальные — государственными» [14].

6. Восстановление рыночной экономики потребовало наличия страховой защиты. «Нормативным документом предусматривалась организация имущественного страхования частных хозяйств от определенных ситуаций. В 1921 году при Народном комиссариате финансов было сформировано ключевое управление Государственного страхования (далее — Госстрах). Деятельность данного органа заключалась только в государственном страховании как в РСФСР, так и в других республиках. В 1922 году система страхования государственного значения переходит на определенные принципы хозяйственного расчета, а также получает имущественную и оперативно-организационную самостоятельность, в отличие от других областей страхования. На основании этого государство полностью освобождалось от определенной дополнительной ответственности по операциям Госстраха» [19].

7. В связи с отсутствием права частной собственности ипотеки быть не может.

8. «В ноябре 1923 года госбюджет на две трети обеспечивался налогами и доходами, а оставшуюся треть покрывали кредитные операции. 1 июля 1924 года была прекращена денежная эмиссия, направленная на покрытие бюджетного дефицита» [20]. «С установлением твердой валюты завершается процесс оздоровления финансовой системы. Уже в течение первого года после проведения денежной реформы 1924 года был ликвидирован дефицит государственного бюджета, и расширились возможности финансирования народного хозяйства. Так, в течение двух лет, с 1 октября 1923 года по 1 октября 1925 года, вклады на текущие счета в банковской системе возросли со 177,8 млн руб. до 1,2136 млрд руб., т.е. в семь раз, а учетно-ссудные операции — с 586,2 млн до 2,745 млрд руб., т.е. в пять раз» [17].

9. Для стабилизации бюджета, борьбы с инфляцией, управления потребительским поведением населения и экономического развития Советское государство стало использовать опыт царской России. С учетом недоверия к национальной валюте было произведено три выпуска краткосрочного хлебного займа, при этом облигации продавались за деньги, но номинировались в пудах ржи (1, 3, 5, 10, 25 и 50 пудов). «Заплатив за облигацию 380 рублей, можно было зимой получить за нее 1 пуд ржи. Объем эмиссии 1 выпуска — 10 млн пудов, 2 выпуска — 101,4 млн пудов, 3 выпуска (сахарный) — 1 млн пудов рафинада, но к обмену на зерно были предъявлены облигации всего на 2 млн пудов, а на

уплату налога были направлены облигации на 6,3 млн пудов. Благодаря хлебному займу удалось сократить денежную эмиссию на 38 млн рублей. Следующим был выпущен первый выигрышный заем 1922 года, размер эмиссии которого составлял 100 млн рублей золотом. Заем был долгосрочным, сроком на десять лет под 6 % годовых. Начиная с шестого года с момента выпуска проводились ежегодные тиражи погашения облигаций. Облигации займа должны были в принудительном порядке приобретать государственные и кооперативные предприятия, а также частные предприниматели. Благодаря выигрышному займу удалось сократить эмиссию денежных знаков на 20 %. Всего в 1922–1925 годах было выпущено десять государственных займов»<sup>14</sup>.

10. Отсутствие инвестиционных ресурсов у населения не позволяет ему вести инвестиционную деятельность.

11. Параллельное хождение двух национальных валют потребовало механизма их конвертации, что способствовало восстановлению и развитию биржевой торговли. «Декрет СНК от 20 октября 1922 года «О фондовых биржевых операциях» узаконил биржевую торговлю — валютой, ценными бумагами, драгоценными металлами. Валютный курс червонца в начале 1923 года составлял около 0,9 червонца за фунт стерлингов. В случае колебаний курса Госбанк проводил валютные интервенции. В 1926 году была прекращена котировка червонца на зарубежных биржах. Происходило массовое открытие бирж по всей стране — не только в губернских и областных центрах, но и во

<sup>14</sup> URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5050823>.

многих уездных городах. Уже к 1926 году насчитывалось 114 бирж»<sup>15</sup>.

12. Предпринята попытка восстановить доверие на международном финансовом рынке и привлечь иностранный капитал, получить краткосрочные кредиты (на срок до 18 месяцев) за границей через посредство Государственного Банка в Рейхсбанке Германии.

Результаты были такими: «...быстрое восстановление хозяйства (до уровня 1913 года), увеличение национального дохода на 18 процентов в год, рост промышленности — на 30 процентов в год, рубль был признан мировой валютой, выросло благосостояние населения. Среди негативных последствий — безработица к 1928 году достигла 2 млн человек»<sup>16</sup>.

НЭП был свернут с изменением политического курса страны.

Рассмотрев три этапа развития финансовой системы России и ее элементов, можно отметить, что к 1917 г. с финансовых позиций наша страна являлась одной из передовых. Попытки отменить экономические законы в годы Гражданской войны поставили страну на грань вымирания. Возврат к рыночной экономике (НЭП) позволил в кратчайшие сроки восстановить потребительский рынок и финансовую систему. Однако понимание необходимости индустриализации и напряженная международная обстановка потребовали изменения экономической политики.

<sup>15</sup> История биржевого рынка в царской России и СССР.

<sup>16</sup> Стоп, реформа! Новая экономическая политика (НЭП). URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4276740?query=нэп>.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бродель Ф. Материальная цивилизация, экономика и капитализм, XV–XVIII вв. / Ф. Бродель ; пер. с фр. Л.Е. Куббеля. — 2-е изд. — Москва : Прогресс, 1986. — Т. 1 : Структуры повседневности: возможное и невозможное. — 623 с.
2. Бродель Ф. Материальная цивилизация, экономика и капитализм, XV–XVIII вв. / Ф. Бродель ; пер. с фр. Л.Е. Куббеля. — 2-е изд. — Москва : Прогресс, 1988. — Т. 2 : Игры обмена. — 632 с.
3. Бродель Ф. Материальная цивилизация, экономика и капитализм, XV–XVIII вв. / Ф. Бродель ; пер. с фр. Л.Е. Куббеля. — 2-е изд. — Москва : Прогресс, 1992. — Т. 3 : Время мира. — 680 с.
4. Пятковская Ю.В. Финансовая система России как базовая категория финансовой науки и науки финансового права: подходы к определению / Ю.В. Пятковская. — DOI 10.17150/2411-6262.2016.7(2).20. — EDN VREKYD // Baikal Research Journal. — 2016. — Т. 7, № 2.
5. Финансово-правовая грамотность экономических субъектов в условиях цифровизации экономики / М.А. Авдюшина, Е.В. Агеева, П.А. Андреев [и др.]. — Иркутск : Изд-во БГУ, 2022. — 294 с. — EDN IJSENE.
6. Урбанаев Л.Л. Трансформация сбережений домашних хозяйств в РФ в условиях высоких макроэкономических рисков в 2022 году / Л.Л. Урбанаев. — DOI 10.17150/2411-6262.2023.14(3).803-812. — EDN ASRDSJ // Baikal Research Journal. — 2023. — Т. 14, № 3. — С. 803–812.
7. Степанова М.Н. Базовые составляющие современной модели обеспечения финансовой безопасности частных домохозяйств / М.Н. Степанова. — DOI 10.17150/2500-2759.2022.32(4).681-689. — EDN YDPSOB // Известия Байкальского государственного университета. — 2022. — Т. 32, № 4. — С. 681–689.
8. Клепикова Е. История ипотеки в России с 1754 года до наших дней / Е. Клепикова, А. Милютин // Русипотека. — URL: [http://rusipoteka.ru/istoria\\_ipoteki/ipoteka\\_istoriya](http://rusipoteka.ru/istoria_ipoteki/ipoteka_istoriya).

9. Шевченко Л.М. История привлечения иностранных инвестиций в экономику РФ / Л.М. Шевченко. — EDN ISWPND // Вестник Тамбовского университета. Сер.: Гуманитарные науки. — 2008. — № 5 (61). — С. 44–49.
10. Каширин Д. В царской России можно было застраховать даже стипендию / Д. Каширин // Страхование сегодня. — 1997. — 9 дек. — URL: <https://www.insur-info.ru/press/96743>.
11. Алексеев А. Червонец, который нравился всем / А. Алексеев // Коммерсантъ. — 2021. — 28 окт. — URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5048807>.
12. Ольшевский В.Г. Деньги: иллюзия и фатум советского общества, или Социально-гуманитарное знание в системе национальной безопасности / В.Г. Ольшевский. — EDN WHMIUF // Теория и практика современной науки. — 2016. — № 5 (11). — С. 712–730.
13. Кайнов В.И. Налоговая система России в первые годы Советской власти (историко-правовой аспект) / В.И. Кайнов, К.Г. Прокофьев, М.В. Сальников. — EDN KTOVYA // Юридическая наука: история и современность. — 2019. — № 1. — С. 147–154.
14. Советские банки // Финансовая грамотность на уроках всеобщей истории и истории России : учеб. пособие / ред. К.В. Лёвушкин, Д.С. Любушкин. — Москва, 2018. — С. 472–476. — URL: [https://fingram-history.oc3.ru/download/uchebnoe\\_posobie.pdf?date=07.12.18](https://fingram-history.oc3.ru/download/uchebnoe_posobie.pdf?date=07.12.18).
15. Картамышева Н.В. Достижения и просчеты финансово-экономических преобразований в период НЭПа / Н.В. Картамышева, В.Д. Худо. — EDN XAZRVX // Известия Юго-Западного государственного университета. Сер.: История и право. — 2016. — № 4 (21). — С. 175–180.
16. Новикова Л.Г. Гражданская война 1917–1922 / Л.Г. Новикова // Большая российская энциклопедия. — URL: <https://bigenc.ru/c/grazhdanskaia-voina-1917-1922-968234>.
17. Данильченко С.Л. Советская Россия в годы НЭПа: политико-экономический обзор / С.Л. Данильченко. — EDN VMGTQZ // Новое слово в науке: перспективы развития. — 2016. — № 1-1. — С. 52–82.
18. Хоменко Е.Г. Банковское право : учебник / Е.Г. Хоменко. — Москва : Инфра-М, 2021. — 384 с.
19. Картамышева Н.В. Исторический аспект рекламной деятельности в страховом секторе экономики в условиях НЭПа / Н.В. Картамышева. — EDN OOUYKH // Креативная экономика. — 2012. — № 1 (61). — С. 135–140.
20. Соколов А.С. Советские государственные займы в период новой экономической политики (1922–1928 гг.) / А.С. Соколов. — EDN YJCDPV // Экономическая история : ежегодник. — 2012. — Т. 2011–2012. — С. 353–380.

#### REFERENCES

1. Braudel F. *Civilisation matérielle, économie et capitalisme, XVe–XVIIIe siècle*. Paris, Armand Colin, 1979. 736 p. (Russ. ed.: Braudel F. *Civilization and Capitalism, 15<sup>th</sup> — 18<sup>th</sup> Century*. 2<sup>nd</sup> ed. Moscow, Progress Publ., 1986. Vol. 1. 623 p.).
2. Braudel F. *Civilisation matérielle, économie et capitalisme, XVe–XVIIIe siècle*. Paris, Armand Colin, 1979. 736 p. (Russ. ed.: Braudel F. *Civilization and Capitalism, 15<sup>th</sup> — 18<sup>th</sup> Century*. 2<sup>nd</sup> ed. Moscow, Progress Publ., 1986. Vol. 2. 632 p.).
3. Braudel F. *Civilisation matérielle, économie et capitalisme, XVe–XVIIIe siècle*. Paris, Armand Colin, 1979. 736 p. (Russ. ed.: Braudel F. *Civilization and Capitalism, 15<sup>th</sup> — 18<sup>th</sup> Century*. 2<sup>nd</sup> ed. Moscow, Progress Publ., 1986. Vol. 3. 680 p.).
4. Pyatkovskaya Yu.V. Russia's Financial System as a Basic Category of Financial Science and Science of Financial Law: Approaches to Definition. *Baikal Research Journal*, 2016, vol. 7, no. 2. (In Russian). EDN: VREKYD. DOI: 10.17150/2411-6262.2016.7(2).20.
5. Avdyushina M.A., Ageeva E.V., Andreev P.A., Andreeva E.V., Aladin V.T. *Financial and legal literacy of economic entities in the context of digitalization of the economy*. Irkutsk, Baikal State University Publ., 2022, 294 p. EDN: IJSENE.
6. Urbanaev L.L. Transformation of Household Savings in the Russian Federation in Conditions of High Macroeconomic Risks in 2022. *Baikal Research Journal*, 2023, vol. 14, no. 3, pp. 803–812. (In Russian). EDN: ASRDSJ. DOI: 10.17150/2411-6262.2023.14(3).803-812.
7. Stepanova M.N. Basic Components of the Modern Model of Financial Security of Private Households. *Izvestiya Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2022, vol. 32, no. 4, pp. 618–689. (In Russian). EDN: YDPSOB. DOI: 10.17150/2500-2759.2022.32(4).681-689.
8. Klepikova E., Milyutin A. History of mortgages in Russia from 1754 to the present day. *Rusipoteka*. URL: [http://rusipoteka.ru/istoria\\_ipoteki/ipoteka\\_istoriya](http://rusipoteka.ru/istoria_ipoteki/ipoteka_istoriya). (In Russian).
9. Shevchenko L.M. The History of Attracting Foreign Investments into the Russian Economy. *Vestnik Tambovskogo Universiteta. Seriya: Gumanitarnye nauki = Tambov State University Bulletin. Series: Humanities*, 2008, no. 5, pp. 44–49. (In Russian). EDN: ISWPND.
10. Kashirin D. In Tsarist Russia it was even possible to insure a scholarship. *Strakhovanie segodnya = Insurance Today*, 1997, December 9. URL: <https://www.insur-info.ru/press/96743>. (In Russian).
11. Alekseev A. Chervonets, which everyone liked. *Kommersant*, 2021, October 28. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5048807>. (In Russian).
12. Olshevskiy V.G. Money: Illusion and Fate of the Soviet Society, or Social-Humanitarian Knowledge in System of National Security. *Teoriya i praktika sovremennoy nauki = Theory and Practice of Modern Science*, 2016, no. 5, pp. 712–730. (In Russian). EDN: WHMIUF.
13. Kaynov V.I., Prokofiev K.G., Sal'nikov M.V. The Tax System of Russia in the Early Years of Soviet Power (Historical and Legal Aspect). *Yuridicheskaya nauka: istoriya i sovremennost' = Legal Science: History and the Presence*, 2019, no. 1, pp. 147–154. (In Russian). EDN: KTOVYA.

14. Soviet banks. In Levushkin K.V., Lyubushkin D.S. (eds.). *Financial literacy in the lessons of general history and Russian history*. Moscow, 2018, pp. 472–476. URL: [https://fingram-history.oc3.ru/download/uchebnoe\\_posobie.pdf?date=07.12.18](https://fingram-history.oc3.ru/download/uchebnoe_posobie.pdf?date=07.12.18). (In Russian).

15. Kartamysheva N.V., Khudo V.D. The Achievements and Failures of Financial-Economic Transformation in the NEP Period. *Izvestiya Yugo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Istoriya i pravo = Proceedings of South-West State University. Series History and Law*, 2016, no. 4, pp. 175–180. (In Russian). EDN: XAZRVX.

16. Novikova L.G. Civil War 1917–1922. *The Great Russian Encyclopedia*. URL: <https://bigenc.ru/c/grazhdanskaia-voina-1917-1922-968234>. (In Russian).

17. Danilchenko S.L. Soviet Russia during the NEP years: political and economic review. *Novoe slovo v nauke: perspektivy razvitiya = New word in science: development prospects*, 2016, no. 1-1, pp. 52–82. (In Russian). EDN: VMGTQZ.

18. Khomenko E.G. *Banking Law*. Moscow, Infra-M Publ., 2021. 384 p.

19. Kartamysheva N.V. Historical Aspect of Advertising Activity in Insurance Sector of Economy in Context of New Economy Policy. *Kreativnaya ekonomika = Creative Economy*, 2012, no. 1, pp. 135–140. (In Russian). EDN: OOUYKH.

20. Sokolov A.K. Oil and War. 1941–1945. *Ekonomicheskaya istoriya: ezhegodnik = Economic History: a Yearbook*, 2012, vol. 2011–2012, pp. 353–380. (In Russian). EDN: YJCDPV.

#### Информация об авторе

Бубнов Вячеслав Анатольевич — доктор экономических наук, доцент, первый проректор, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: [bubnovva@bgu.ru](mailto:bubnovva@bgu.ru), SPIN-код: 7175-8927, Scopus Author ID: 57221206894, ResearcherID: ABI-2733-2020.

#### Author

Vyacheslav A. Bubnov — D.Sc. in Economics, Associate Professor, First Vice-Rector, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: [bubnovva@bgu.ru](mailto:bubnovva@bgu.ru), SPIN-Code: 7175-8927, Scopus Author ID: 57221206894, ResearcherID: ABI-2733-2020.

#### Для цитирования

Бубнов В.А. Генезис российской финансовой системы и пути ее трансформации: период до 1928 года / В.А. Бубнов. — DOI 10.17150/2500-2759.2023.33(4).635-646. — EDN KSAINS // Известия Байкальского государственного университета. — 2023. — Т. 33, № 4. — С. 635–646.

#### For Citation

Bubnov V.A. Genesis of the Russian Financial System and the Ways of its Transformation: the Period Before 1928. *Izvestiya Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2023, vol. 33, no. 4, pp. 635–646. (In Russian). EDN: KSAINS. DOI: 10.17150/2500-2759.2023.33(4).635-646.