

УДК 336.76

ДАНИЛОВА СВЕТЛАНА ВИТАЛЬЕВНА

доцент кафедры «Коммерция и менеджмент»,
ФГБОУ ВО «Нижевартовский государственный университет»,
Россия, Нижневартовск,
e-mail: svaprel@yandex.ru

МАНИНА ЕКАТЕРИНА АНАТОЛЬЕВНА

к.э.н., доцент, заведующий кафедрой
«Экономика, менеджмент и право», ФГАОУ ВО «Южно-Уральский
государственный университет (НИУ)» Россия, Нижневартовск,
e-mail: eapetrova-nv@mail.ru

ЛЕКСИНА АННА ВАЛЕРЬЕВНА

ФГАОУ ВО «Южно-Уральский государственный университет
(НИУ)», филиал в г. Нижневартовске Россия, Нижневартовск,
email: leksina1998@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2022-10-115-122

АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ И РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Аннотация. Настоящая статья посвящена изучению текущего состояния финансовых рынков в России и в Республике Беларусь. В данной статье рассматриваются общие характеристики, условия формирования и основные тенденции развития финансового рынка России и Беларуси. Подробно проанализированы последние показатели национального денежного рынка и рынка капитала. На основе макроэкономических показателей выявлены проблемы, с которыми сталкиваются российские и белорусские финансово-кредитные учреждения в своей деятельности по обслуживанию клиентов — предприятий и населения. В исследовании использовались методы оценки литературных данных и их исследовательского анализа, метод сравнения, анализа, математической обработки данных и представления результатов. Также в ходе исследования финансового рынка России и Республики Беларусь были выявлены функции и структура финансового рынка. Анализ текущего состояния и прогноз дальнейшего развития финансовых рынков в России и в Республике Беларусь позволил автору определить риски в денежно-кредитной политике и предложить пути их решения.

Ключевые слова: финансовый рынок, фондовый рынок, институты финансового рынка, валютный рынок, кредитный рынок, страховой рынок

DANILOVA SVETLANA VITALIEVNA

Associate Professor of the Department of Commerce and Management,
Nizhnevartovsk State University, Nizhnevartovsk, Russia,
e-mail: svaprel@yandex.ru

MANINA EKATERINA ANATOLYEVNA

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Head of the Department of
Economics, Management and Law, South Ural State University (NIU),
Russia, Nizhnevartovsk,
e-mail: eapetrova-nv@mail.ru

LEXINA ANNA VALERYEVNA
FSAOU VO "South Ural State University (NIU)", branch in
Nizhnevartovsk, Russia, Nizhnevartovsk,
email: leksina1998@mail.ru

ANALYSIS OF THE CURRENT STATE OF THE FINANCIAL THE MARKET OF RUSSIA AND THE REPUBLIC OF BELARUS

Abstract. This article is devoted to the study of the current state of financial markets in Russia and in the Republic of Belarus. This article discusses the general characteristics, conditions of formation and the main trends in the development of the financial market of Russia and Belarus. The latest indicators of the national money market and the capital market are analyzed in detail. On the basis of macroeconomic indicators, the problems faced by Russian and Belarusian financial and credit institutions in their activities to serve customers – enterprises and the population – are identified. The study used methods of evaluation of literary data and their research analysis, the method of comparison, analysis, mathematical processing of data and presentation of results. Also, during the study of the financial market of Russia and the Republic of Belarus, the functions and structure of the financial market were revealed. Analysis of the current state and forecast of further development of financial markets in Russia and in the Republic of Belarus allowed the author to identify risks in monetary policy and suggest ways to solve them.

Keywords: financial market, stock market, financial market institutions, foreign exchange market, credit market, insurance market

1. Введение. Для того чтобы экономика развивалась успешно, необходимо мобилизовывать и распределять доступные денежные средства общества и бизнеса и распределять их рационально в кругу экономического сектора. В хорошо функционирующей экономике данный процесс происходит на финансовом рынке.

Финансовые рынки представляют собой совокупность денежных отношений, которые позволяют фирмам, банкам, финансово-кредитным учреждениям накапливать, перераспределять и инвестировать средства посредством покупки и продажи финансовых инструментов [1, с. 7].

Романовский М.В. считает, что «финансовый рынок – это определенное институциональное и функциональное устройство, обеспечивающее трансформацию сбережений в инвестиции и выбор направлений их наиболее эффективного использования в экономике. Иными словами, это рынок финансовых инструментов» [9, с. 68].

Текущее состояние в развитии современного финансового рынка России признают и изучают, такие ученые, как Ю.И. Львов, В.В. Мандрон, Н.Ю. Кузина, Д.М. Михайлов, А.И. Новиков, М.В. Романовский, О.В. Врублевская, В.И. Ширяев, О.Ю. Щербина и другими. Методологическую основу исследования составляют работы белорусских и зарубежных специалистов, таких, как: С.Н. Бабурин, А.М. Байчоров, В.Ю. Бельский, В.С. Воронов, А.С. Губаревич, Ю.А. Данилов, Г.Е. Кобринский, М.М. Ковалев, А.В. Егоров, Б.Н. Паньшин, Н.А. Теплякова, А.О. Тихонов, А.Н. Чумаков, В.И. Ярошевич и другие.

Существует огромное количество разных исследований в области развития финансового рынка и его современного состояния, постоянно происходит аналитический сбор данных, но, тем не менее, этот вопрос остается актуальным на сегодняшний день и требует усовершенствования исследовательских разработок и более глубокого и тщательного анализа.

В странах, где экономика довольно хорошо развивается, происходит активная работа и расширение финансовых международных институтов. Это приводит к тому, что количество стран с высокоуровневым развитием финансового рынка сокращается, а сами финансовые рынки попадают под влияние так называемых международных гигантов, отсюда и возникает необходимость создания и постоянного развития собственного финансового центра, на который можно будет положиться и который будет идеалом для национального развития и конкурентоспособности экономики.

2. Основная часть

2.1. Финансовый рынок России

Финансовый рынок России имеет довольно перспективные прогнозы, так как его темпы роста достаточно высоки, но с точки зрения рисков он все же продолжает оставаться самым рискованным финансовым рынком во всем мире. На данном этапе также продолжают свое формирование многие сегменты финансового рынка, так как российский финансовый рынок еще достаточно молодой.

В настоящее время основными движущими силами развития российского финансового рынка являются увеличение количества долгосрочных инвестиций, повышение конкурентоспособности российского финансового рынка по отношению к зарубежным рынкам, переход к демократизации и модели инвестирования. Все это решит проблемы российского финансового рынка. Основная проблема: большинство игроков на этом рынке упорно спекулятивны и не имеют инвестиционной культуры. Это проявляется в волатильности финансовых активов и нестабильности рынка [5].

Одной из главных целей в деятельности Банка России в соответствии с Федеральным законом о Центральном банке Российской Федерации (Банке России) является развитие финансового рынка [11]. В 2013 г. Российский центральный банк стал основным надзорным органом, выполняющим функции как центрального банка, так и надзорного органа финансового рынка. Центральный банк России, а также Правительство Российской Федерации совместно формируют и реализуют политику развития финансового рынка, главным образом, для того, чтобы были созданы благоприятные условия для формирования и трансформации финансовых рынков (макроэкономических, институциональных и правовых условий, необходимых для их развития), сбережения в ссуды и вклады.

Важнейшим обстоятельством в прогрессе денежных рынков является сознательная и последовательная макроэкономическая политика, основанная на ценовых, финансовых и других факторах стабильного состояния [10, с. 128]. Банк Российской Федерации и Правительство Российской Федерации принимают особое участие в создании инфраструктуры финансового рынка, и нельзя отказываться от здоровой конкурентной среды и рыночных принципов, а также важно обеспечить финансовый суверенитет страны. Также все большее значение приобретает защита прав потребителей финансовых услуг и создание основы для формирования в обществе поведения, основанного на финансовой грамотности.

В 2019–2021 гг. существенное влияние оказали макроэкономические, технологические и социальные факторы национального и глобального характера, а также экономическая политика Правительства Российской Федерации и Российского центрального банка, в наибольшей степени затронутая пандемией коронавируса в развитии российского финансового рынка [13]. В этот период сформировались или усилились тенденции на российском финансовом рынке, которые в значительной степени определяют дальнейшее развитие на многие годы. Сюда относится ускоренная цифровизация и декоммунизация экосистемы, а также массовое прибытие граждан на рынок капитала. В то же время широкое продвижение цифровых технологий в процессы и продукты на финансовых рынках, а также формирование и развитие экосистем, и приход на финансовый рынок компаний bigtech во многом являются глобальными тенденциями, и массовый приток средств от миллионов новых частных клиентов в столицу рынка, и активное участие банков в создании экосистем – это тенденции, которые особенно ярко проявляются в России. Во время экономического кризиса, который произошел на фоне вспышки пандемии, а именно, новой коронавирусной инфекции, рынок России продемонстрировал устойчивость, и слаженное руководство государственными антикризисными мерами. Во многом это стало возможным в результате проводимой Центральным Банком России в предыдущие годы политики по очищению финансового сектора от слабых и недобросовестных игроков и повышению устойчивости финансовых посредников к различным потрясениям.

Также стоит отметить, что введенные санкции против России затрагивают финансовый рынок уже с 2016 г., тем не менее Россия старается удерживать свои позиции, своевременное реагирование правительства Российской Федерации позволяет минимизировать экономические шоки и принять стабилизирующие меры [12].

В настоящий момент времени основная функция финансового рынка – это агрегация и перераспределение между отраслями, странами, регионами декоммунизации, секторами эконо-



Рис. 1. Сектор финансового рынка России

Одним из крупнейших секторов финансового рынка России является фондовый рынок. Он отвечает за ценные бумаги, некоторые из которых являются акциями и облигациями.

Для российского рынка характерен высокий уровень активности граждан в торговле депозитами. Это объясняется высокими процентными ставками по вкладам и потребностью населения в активах с низким уровнем риска.

Ведущее положение на рынке ценных бумаг России занимает банковский сектор. Это Публичное акционерное общество «Сбербанк», Публичное акционерное общество Банк ВТБ и нефтегазовая промышленность, такие, как Публичное акционерное общество «Газпром» и Публичное акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть»».

В настоящее время российский фондовый рынок остается высокорисковым, привлекая большое количество зарубежных инвесторов. Тем не менее на внутренних инвестициях демографическая ситуация меняется по мере роста валовых доходов населения, также доверия к финансовой системе и за счет роста интереса к финансовым продуктам помимо банковских депозитов [2].

В июле 2022 г. рубль обесценился на 19,8% по отношению к доллару США на фоне растущего спроса на иностранную валюту со стороны широкого круга участников. Впервые за долгое время физические лица стали крупнейшими нетто-покупателями валюты. Спрос на иностранную валюту увеличили и нерезиденты из недружественных стран [6].

Облигации стали покупать больше, на это указывает рост доходности, например, в июле 2022 г. облигации выросли на 156,6 млрд руб. Этому способствовало увеличение доли среднесрочных и долгосрочных облигаций в структуре первичного биржевого размещения с 17,0 до 36,1%, несмотря на снижение его общего объема с 618 до 501 млрд руб. Предстоящий обмен еврооблигаций российских выпусков на «замещающие» внутренние облигации будет способствовать дальнейшему росту рынка корпоративных облигаций. Несмотря на чистые продажи розничными инвесторами акций на сумму 15,6 млрд руб., индекс Московской биржи в 2022 г. вырос на 0,4%.

Банковский сектор демонстрирует устойчивую тенденцию к росту и составляет очень большую часть российского финансового рынка. В 2020 г. активы кредитных компаний составили 97,1% ВВП. В 2021 г. на фоне положительного роста кредитов продолжился рост активов, и по состоянию на ноябрь 2021 г. их общая сумма составила 115,6 трлн руб., что на 12,5% больше, чем с начала года.

В 2019–2020 гг. увеличение пенсионных накоплений и резервов происходит в основном за счет инвестиционного дохода, а не притока новых клиентов. За два года общий объем пенсионных накоплений НПФ вырос на 16,2% и составил почти 4,5 трлн руб. (4,2% ВВП), и оставался неизменным к концу ноября 2021 г. – 4,55 трлн руб. Количество взносов и выплат в негосударственном пенсионном обеспечении (НПО) в 2021 г. возросли по сравнению с периодом 2018–2020 гг. [7].

Рыночный механизм секьюритизации в России продолжал динамично расширяться в 2020 г., хотя его объемы остаются небольшими. В России рынок прямых и венчурных инвестиций не используется как особый источник финансирования начинающего и развивающегося бизнеса и не показывает существенной положительной динамики.

В заключение можно сказать, что, несмотря на сложную внешнеэкономическую ситуацию, ситуацию на российском финансовом рынке можно охарактеризовать как положительную. Это связано с тем, что условия на валютном рынке улучшились, а фондовый рынок переживает рост в определенных областях. Можно предположить, что ситуация на финансовых рынках в ближайшее время улучшится. По данным Росстата, основными тенденциями развития рос-

сийского финансового рынка являются увеличение количества депозитов физических лиц. Создание в России международного финансового центра является одним из приоритетов развития современной России [6].

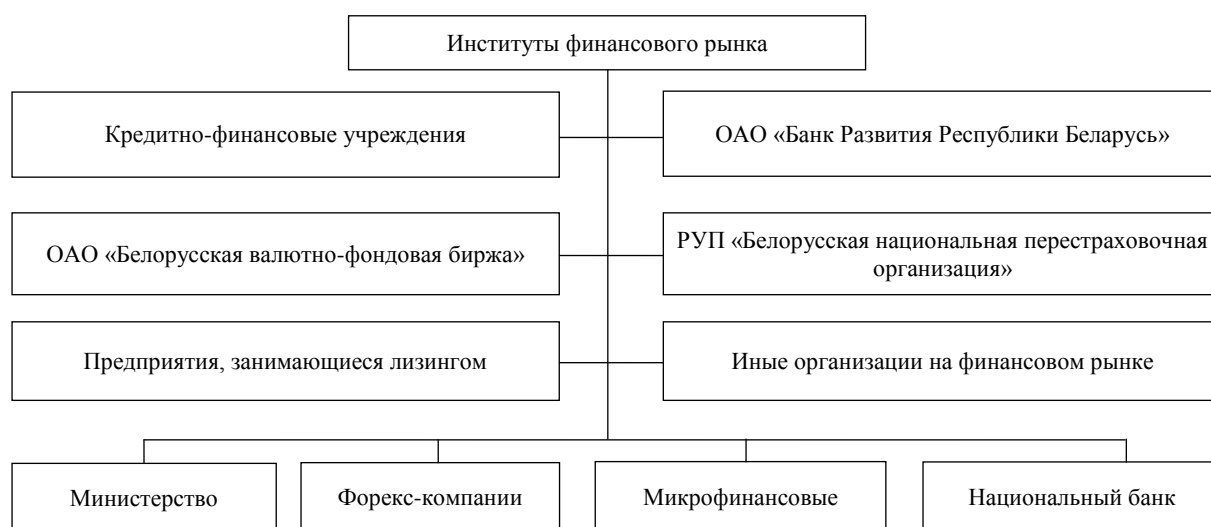


Рис. 2. Институты, которые функционируют на финансовом рынке Республики Беларусь

Для того чтобы провести исследование положения финансовых дел на белорусском рынке, необходимо изучить некоторые аспекты изолированно.

Положение внутреннего валютного рынка в 2021 г. характеризуется устойчивым.

По итогам 2021 г. участники внутреннего валютного рынка сформировали чистое предложение иностранной валюты. В наибольшей степени объем продаж валюты превысил объем ее покупок у предприятий и нерезидентов, из которых на чистой основе было продано почти 0,7 и 0,6 млрд долл. США иностранной валюты соответственно. Образовавшийся избыток иностранной валюты был куплен Национальным банком для пополнения своих международных резервных активов. Это привело к постепенному укреплению белорусского рубля по отношению к корзине всех валют и стабильному внутреннему валютному рынку [3].

Политика валютного курса реализуется в рамках системы плавающего валютного курса, для которой характерны небольшие колебания. Изменения обменного курса белорусского рубля формировались в основном под воздействием рыночных сил. За отчетный год стоимость корзины иностранных валют снизилась на 3%. В результате изменения кросскурса официальный курс белорусского рубля по отношению к российскому рублю вырос на 1,6%.

В разрезе основных валют совершения операций с иностранной валютой на внутреннем валютном рынке Республики Беларусь в 2021 г. значительных изменений не произошло.

В 2021 г. банки оказали кредитную поддержку экономике. Преобладающей формой было кредитование в национальной валюте. Значительную роль сыграло директивное кредитование, объем которого увеличился.

За 2021 г. белорусские банки выдали кредитов на сумму 105,5 млрд руб., это на 10,5 млрд руб., или на 11%, больше, чем в 2020 г. Требования банков и Банка развития к экономике выросли на 3,6 млрд руб., или на 5% и по состоянию на 1 января 2022 г. составили 75,6 млрд руб.

В 2021 г. увеличение кредитования экономики происходило, в т. ч. за счет участия банков и Банка развития в финансировании государственных программ и мероприятий по решениям президента Республики Беларусь и Совета Министров Республики Беларусь. Объем таких кредитов составил 5,3 млрд руб. (банки – 4,0 млрд руб., Банк развития – 1,3 млрд руб.) [4].

По состоянию на 1 января 2022 г. задолженность по кредитам в рамках государственных программ и мероприятий составила около 21,2 млрд руб., что на 1,3 млрд руб. (6,7%) больше, чем в предыдущем году. Портфель бизнес-кредитов увеличился на 2,8 млрд руб., или на 6%, и по состоянию на 1 января 2022 г. достиг 49,9 млрд руб. В его структуре преобладали долгосрочные кредиты, доля которых составила 59,3 процента. Основной вклад в формирование

портфеля бизнес-кредита, как и в предыдущие годы, внесли предприятия обрабатывающей промышленности, кредитная задолженность которых на 1 января 2022 г. составила почти 25,0 млрд руб., или 50,1 процента от всей кредитной задолженности. Драйвером розничного кредитования в 2021 г. стали кредиты, предоставленные банками для финансирования недвижимости.

В условиях роста цен и сохранения достаточно высоких процентных ставок по депозитам и вкладам банки были вынуждены постепенно повышать процентные ставки по кредитам

Повышение качества и прозрачности банковских услуг являются приоритетными направлениями совершенствования законодательства о правовом регулировании кредитных и депозитных операций и разработки соответствующих рекомендаций банкам. В течение 2021 г. продолжалась работа по предотвращению чрезмерной долговой нагрузки заемщиков, обеспечению соразмерности мер ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств по кредитным договорам, определению перечня случаев, в которых банк имеет право требовать досрочного погашения (возвратности) кредита. Соответствующие нормы включены в проект Закона Республики Беларусь, который предусматривает комплексную корректировку Банковского кодекса Республики Беларусь. Национальный банк участвовал в разработке поручений президента Республики Беларусь, направленных на оказание государственной поддержки гражданам.

В 2021 г. рынок депозитов в целом будет характеризоваться усилением положительных тенденций. Увеличение структуры банковских депозитов произошло в основном за счет увеличения рублевых депозитов физических лиц, а также депозитов юридических лиц в рублях и иностранной валюте [8].

Сберегательное поведение населения в первом полугодии характеризуется отрицательной динамикой. Стабилизация ситуации на депозитном рынке требует усилий как Национального банка, так и других банков. Перелом в динамике депозитов приходится на середину 2021 г. С повышением банковских процентных ставок, стабильностью валютного рынка и ростом доверия к национальной валюте объем сбережений в рублях физическими лицами, банковский персонал начал увеличиваться.

В 2021 г. рынок межбанковского кредитования достаточно эффективно выполнил задачу накопления и перераспределения средств банков, используемых ими для управления собственными резервами и потоками ликвидности. Необеспеченные межбанковские кредиты в национальной валюте оставались одним из основных инструментов регулирования ликвидности банков.

Основными видами рисков на межбанковском рынке в 2021 г. являются кредитный, процентный риски и риск ликвидности. В 2021 г. произошло повышение уровня процентного риска из-за увеличения волатильности ставок на межбанковском рынке из-за колебаний ликвидности банковской системы.

В 2021 г. правление Национального банка приняло решение продлить приостановку операций по управлению постоянно доступной ликвидностью.

Межбанковский рынок эффективно выполнял функцию перераспределения ресурсов в банковской системе. На межбанковском рынке объем торгов увеличивался в периоды снижения ликвидности и в последний день резервного периода по депозитам и снижался по мере роста ликвидности.

Информационная политика Национального банка помогает сократить риски. Каждый рабочий день начинается с предоставления информации о фактическом уровне ликвидности, обязательной резервной позиции и отчетов по регулированию ликвидности банковской системы, которые публикуются на официальном сайте Национального банка Республики Беларусь, а также в сети Интернет, где оперативно отображается информация о запланированных аукционах, их результатах и обновленных курсах транзакций.

По итогам 2021 г. фондовой биржей Республики Беларусь зафиксировано увеличение объема выпуска акций и корпоративных облигаций, находящихся в обращении. В 2021 г. объем выпуска корпоративных облигаций в иностранной валюте снизился как по результатам регистрации, так и по облигациям, находящимся в обращении. В то же время доля облигаций в иностранной валюте в общем объеме выпусков корпоративных облигаций, находящихся в об-

ращении, продолжает оставаться значительной, что характеризует уровень валютного риска в сегменте корпоративных облигаций как значительный.

Главным способом, для того чтобы эффективно управлять рисками, в т. ч. валютными, нужно использовать такой способ, как хеджирование, который основывается на таких производных финансовых инструментах, как фьючерсы, форварды, свопы и опционы. На данный момент организованный рынок производных финансовых инструментов в Беларуси представлен непроизводными (расчетными) фьючерсными контрактами.

В Республике Беларусь активно развивается рынок токенов, которые являются инструментами заимствования на финансовом рынке, аналогичными облигациям. Правила выпуска токенов более либеральны по сравнению с требованиями к выпуску облигаций, которые создают дополнительные высокие валютные, инвестиционные и кредитные риски для рынка корпоративных облигаций.

По итогам 2021 г. объем активов, переданных вверителями в доверительное управление денежными средствами, включая фонды банковского управления, существенно вырос, а объем ценных бумаг, переданных банкам в доверительное управление, напротив – сократился [4].

Таким образом, на основе проведенного анализа можно сказать, что белорусский финансовый рынок в настоящее время можно охарактеризовать как преимущественно спекулятивный и, по объективным причинам, не связанный с инвестициями в реальное производство. Сокращение инвестиций и одновременное расширение объема операций на фондовом и денежном рынках означает формирование тенденции к накоплению денежных ресурсов в иностранной валюте в колоссальных спекулятивных масштабах.

3. Выводы. Как следует из проведенного анализа, современный финансовый рынок России во многом лучше рынка Республики Беларусь. Это связано с тем, что в Беларуси финансовые рынки начали формироваться сравнительно недавно и были преобразованы под влиянием социалистической системы хозяйства страны. Не все его сегменты развиты. Причин такого положения несколько, в т. ч. в целом слабая экономика, относительная бедность населения и преимущество государственной собственности.

При этом роль финансового рынка в экономике Республики Беларусь значительно снизилась из-за жесткого контроля государства над финансовыми рынками в целом и деятельностью банков в частности. Этот показатель определяет ключевые характеристики финансовых рынков Беларуси: высокие темпы инфляции; при низкой инвестиционной активности банки практически не осуществляют инвестиций; фактически нет вторичного рынка ценных бумаг, что сильно зависит от состояния российского финансового сектора.

Проблемы финансовых рынков Республики Беларусь заключаются в следующем:

1. Нет эффективного законодательства, которое касается финансовых учреждений, ликвидности и связанных с ними отраслей экономики.
2. Отсутствуют доверительные отношения между обществом и бизнесом по отношению к финансовым инструментам и банкам.
3. Финансовый рынок и рынок ценных бумаг очень слабо развиваются.

Существенная и главная проблема финансового рынка Беларуси заключается в узком спектре финансовых инструментов. На данный момент отечественные частные инвесторы имеют доступ к традиционным финансовым инструментам, главным образом, к депозитам, государственным облигациям и корпоративным облигациям. Самый распространенный способ вложения денег в Беларуси – это банковские вклады. Из-за своей простоты они являются очень популярным товаром.

В этой связи рекомендуется рассмотреть следующие варианты решения этих проблем:

– Предоставление финансирования развивающимся странам, которое отвечает ключевым критериям, таким, как стабильность, эффективность и справедливость. Только участь на опыте стран, находящихся на переднем крае экономического развития, можно добиваться перемен быстрее.

– В последние десятилетия страны в экономической и финансовой сферах достигли процветания не в одиночку, а вместе. Это один из самых важных уроков за последнее время. В процессе создания единого рынка необходимо создать полноценный и развитый рынок. Со-

здание единого рынка решит проблемы организации взаимных котировок и ведения купли-продажи национальных валют, обеспечивающих взаиморасчеты между ними.

Статус российского финансового рынка в основном проявляется в доминировании банков над некредитными организациями, зависимости хозяйствующих субъектов от собственного управления денежными средствами, низкой роли финансовых посредников.

Для экономического роста необходимо производить конвертацию сбережений населения в

Литература

1. Князева, Е. Г., Разумовская, Е. А., Львова, М. И., Мокеева, Н. Н., Толмачева, О. В. : учеб. Пособие // *Финансовые рынки и институты*. – Екатеринбург : Изд-во Урал, 2020.
2. Обзор рисков финансовых рынков № 8 (66). Август 2022 г. [Электронный ресурс]. – URL : https://cbr.ru/Collection/Collection/File/42303/ORFR_2022-08.pdf (дата обращения 15.08.2022).
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – URL : <https://www.nbrb.by/publications/bulletin> (дата обращения 15.08.2022).
4. Статистический бюллетень. № 4 (274). – Минск, 2022 [Электронный ресурс]. – URL : https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2022_04.pdf (дата обращения 01.09.2022).
5. Финансовый портал «Россия: данные по финансовым рынкам» [Электронный ресурс]. – URL : <https://ru.investing.com/news/economy-news/article-616449> (дата обращения 01.09.2022).
6. Федеральная служба государственной статистики // Росстат [Электронный ресурс]. – URL : <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения 09.09.2022).
7. Основные направления развития финансового рынка в России за период 2019–2022 гг. [Электронный ресурс]. – URL : [https://npsmir.ru/upload/docs/onfr_2019-21\(project\).pdf](https://npsmir.ru/upload/docs/onfr_2019-21(project).pdf) (дата обращения 05.09.2022).
8. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – URL : <https://minfin.gov.by/ru> (дата обращения 28.08.2022).
9. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для академического бакалавриата / М. В. Романовский [и др.] ; под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Н. Г. Ивановой. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2018.
10. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для вузов / М. Н. Михайленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Изд-во Юрайт, 2022.
11. Федеральный закон № 86 от 10.07.2002 г. о Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]. – URL : https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/?ysclid=l8xx6vbg7r771911631 (дата обращения 28.08.2022).
12. Лексина, А. В. Влияние санкций на функционирование финансового рынка РФ / А. В. Лексина С. В. Данилова, Н. В. Зяблицкая // *Региональные проблемы преобразования экономики*. 2022. № 4(138). С. 109–116.
13. Божубаева, Э. К. Перспективы развития экономики России в условиях пандемии / Э. К. Божубаева С. В. Данилова, Н. В. Зяблицкая // *Региональные проблемы преобразования экономики*. 2021. № 2(124). С. 5–11.

References:

1. Knyazeva, E. G., Razumovskaya, E. A., L'vova, M. I., Mokeeva, N. N., Tolmacheva, O. V. : *ucheb. Posobie // Finansovye rynki i instituty*. – Ekaterinburg : Izd-vo Ural, 2020.
2. *Obzor riskov finansovyh rynkov № 8 (66). Avgust 2022 g. [Elektronnyj resurs]*. – URL : https://cbr.ru/Collection/Collection/File/42303/ORFR_2022-08.pdf (data obrashcheniya 15.08.2022).
3. *Nacional'nyj bank Respubliki Belarus' [Elektronnyj resurs]*. – URL : <https://www.nbrb.by/publications/bulletin> (data obrashcheniya 15.08.2022).
4. *Statisticheskij byulleten'. № 4 (274). – Minsk, 2022 [Elektronnyj resurs]*. – URL : https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2022_04.pdf (data obrashcheniya 01.09.2022).
5. *Finansovyy portal «Rossiya: dannye po finansovym rynkam» [Elektronnyj resurs]*. – URL : <https://ru.investing.com/news/economy-news/article-616449> (data obrashcheniya 01.09.2022).
6. *Federal'naya sluzhba gosudarstvennoj statistiki // Rosstat [Elektronnyj resurs]*. – URL : <https://rosstat.gov.ru/> (data obrashcheniya 09.09.2022).
7. *Osnovnye napravleniya razvitiya finansovogo rynka v Rossii za period 2019–2022 gg. [Elektronnyj resurs]*. – URL : [https://npsmir.ru/upload/docs/onfr_2019-21\(project\).pdf](https://npsmir.ru/upload/docs/onfr_2019-21(project).pdf) (data obrashcheniya 05.09.2022).
8. *Ministerstvo finansov Respubliki Belarus' [Elektronnyj resurs]*. – URL : <https://minfin.gov.by/ru> (data obrashcheniya 28.08.2022).
9. *Finansy, denezhnoe obrashchenie i kredit : uchebnik dlya akademicheskogo bakalavriata / M. V. Romanovskij [i dr.] ; pod red. M. V. Romanovskogo, O. V. Vrublevskoj, N. G. Ivanovoj. – 3-e izd., pererab. i dop. – M. : Izd-vo YUrajt, 2018.*
10. *Mihajlenko, M. N. Finansovye rynki i instituty : uchebnik dlya vuzov / M. N. Mihajlenko. – 2-e izd., pererab. i dop. – M. : Izd-vo YUrajt, 2022.*
11. *Federal'nyj zakon № 86 ot 10.07.2002 g. o Central'nom banke Rossijskoj Federacii (Banke Rossii) [Elektronnyj resurs]*. – URL : https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/?ysclid=l8xx6vbg7r771911631 (data obrashcheniya 28.08.2022).
12. *Leksina, A. V. Vliyaniye sankcij na funkcionirovaniye finansovogo rynka RF / A. V. Leksina S. V. Danilova, N. V. Zyblickaya // Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki. 2022. № 4(138). S. 109–116.*
13. *Bozhubaeva, E. K. Perspektivy razvitiya ekonomiki Rossii v usloviyah pandemii / E. K. Bozhubaeva S. V. Danilova, N. V. Zyblickaya // Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki. 2021. № 2(124). S. 5–11.*