

УДК 336.76

РЯБИЧЕВА ОЛЬГА ИВАНОВНА
к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО
«Дагестанский государственный университет», г. Махачкала, Россия,
e-mail: gold707@mail.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2022-12-68-81

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация. В статье дана оценка современному состоянию финансового рынка России. Проведено исследование ключевых тенденций, сложившихся на финансовом рынке в Российской Федерации. Несмотря на активное развитие российского финансового рынка за последние годы, все еще существуют проблемы, которые требуют решения. Исследование включает в себя анализ функционирования финансового рынка в России, определение проблем и мер по стабилизации экономики и финансового рынка в Российской Федерации.

Ключевые слова: финансовый рынок, фондовый рынок, инвестиции, ценные бумаги, инвесторы, акции, облигации.

RYABICHEVA OLGA IVANOVNA
Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of
Finance and Credit, Dagestan State University, Makhachkala, Russia,
e-mail: gold707@mail.ru

FINANCIAL MARKET OF RUSSIA: TRENDS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT

Abstract. The article assesses the current state of the Russian financial market. A study of the key trends in the financial market in the Russian Federation has been conducted. Despite the active development of the Russian financial market in recent years, there are still problems that need to be solved. The study includes an analysis of the functioning of the financial market in Russia, identification of problems and measures to stabilize the economy and the financial market in the Russian Federation.

Keywords: financial market, stock market, investments, securities, investors, stocks, bonds.

Введение

На данный момент финансовый рынок России переживает далеко не лучшие времена. В последнее время ему совсем приходится сталкиваться с беспрецедентными случаями.

Сегодня, в условиях глобальных внеэкономических шоков и трансформации внутренней экономической системы, когда перед финансовыми институтами ставится сложнейшая задача перестройки целей, механизмов и инструментов, позволяющих мобилизовать собственные внутренние финансовые ресурсы, и определения новых источников финансового взаимодействия с мировой экономикой, а решение проблемы переходит в плоскость изменения парадигмы развития финансовой сферы, вопросы организации и функционирования финансового рынка и его институтов становятся особенно актуальными.

Роль финансового рынка в развитии экономики с каждым годом набирает тенденцию на повышение, что способствует появлению определенных рисков и иных негативных последствий для его участников. За последние годы можно отметить стремительное развитие финансового рынка, однако в существенно меняющихся условиях окружающей среды в последнее время, как в экономической, так и политической сфере, существуют определенные проблемы его развития, в связи с чем необходимо исследовать основные направления повышения конкурентоспособности российского финансового рынка.

Основная часть

Финансовый рынок – это глобальная мировая структура по обеспечению различных институтов финансовыми средствами. Финансовый рынок в целом, с точки зрения экономики, это средство распределения, а затем использования денежных средств.

Финансовый рынок выполняет одну из важнейших функций для экономики государства, которая заключается в распределении временно свободных денежных средств между субъектами экономических отношений, которое для развития экономики должно быть эффективным. Развитию отдельных сегментов финансового рынка, росту его участников и объему сделок способствует совершенствование деятельности финансовых институтов

Так, развитый рынок ценных бумаг обеспечивает поддержку экономического роста, более эффективное распределение капитала, улучшает торговый баланс, способствует лучшему развитию рисков, диверсификации или обеспечивает финансовую стабильность. Регуляторное регулирование защищает вклады потребителей, повышает прозрачность инвестиционных проектов и обеспечивает банк достаточным капиталом в случае более серьезного финансового спада.

Финансовый рынок, это то место, где происходит объединение капиталов и бизнеса, как мы это видим сейчас в современном рынке. Это биржи, где бизнес продает доли своего бизнеса инвесторам, или это есть займы в банках, где люди свои излишки приносят в банк, а банк направляет эти излишки в бизнес, финансируя его. Именно это является причиной возникновения финансовых рынков.

По сути, на финансовом рынке торгуются деньги, а, как известно, ценой денег является процентная ставка. Финансовые средства могут переходить от инвесторов к заемщикам. Инвесторы – это домохозяйства, компании. Они также являются поставщиками денежных средств. Заемщики или потребители денежных средств, это, в основном, компании, которым нужны средства для финансирования каких-то проектов. Существует два способа, как инвесторы могут передавать свои денежные средства заемщикам.

Первый способ – это с помощью финансовых посредников. Когда финансовый посредник, например, коммерческий банк или инвестиционный фонд, от своего имени заключает сделку как с поставщиками денежных средств, так и с потребителями. Такое финансирование называется косвенное финансирование. С другой стороны, инвесторы могут напрямую финансировать заемщиков с помощью финансового рынка. Такое финансирование называется прямое финансирование. При прямом финансировании инвестор покупает какую-то цену бумагу, торгуемую на финансовом рынке, которая выпущена заемщиком, либо инвестор напрямую дает деньги в долг заемщику.

Существуют две модели финансового рынка: континентальная и Англо-американская модель. Континентальная модель ориентирована на банковское финансирование, а Англо-американская модель ориентирована на рынок ценных бумаг и институциональных инвесторов.

Развитию отдельных сегментов финансового рынка, росту его участников и объему сделок способствует совершенствование деятельности финансовых институтов.

К участникам финансового рынка относятся государство, нефинансовые институты (предприятия различных видов, учреждения), домашние хозяйства, иностранные участники рынка (различные международные организации, физические лица) и профессиональные участники рынка, к которым относятся:

– финансовые институты (коммерческие банки, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные фонды и другие), которые являются финансовыми посредниками кругооборота финансовых ресурсов;

– институты инфраструктуры (биржи, организаторы торговли, учетные организации, депозитарии и другие) [1, с. 246].

Из-за своей изначально "опасной" природы, которая была признана в течение очень долгого времени, банковская отрасль традиционно подвергалась более высокому уровню регулирования, чем многие другие сектора экономики. С другой стороны, это было не так для многих

других аспектов финансовых рынков. Кроме того, после Второй мировой войны широко распространилась вера в преимущества свободных рынков, и произошел толчок к приватизации, либерализации и глобализации [2].

В современной научной литературе авторы дают множество определений, чаще всего называя финансовый рынок совокупностью денежных ресурсов экономической системы, которая находится в постоянном движении, а именно – в перераспределении, чему способствует соотношение спроса и предложения на данные ресурсы. Более подробно механизм финансового рынка можно объяснить через деятельность его субъектов – покупателей и продавцов финансовых активов, которые приходят на фондовый рынок с целью вложения свободных финансовых ресурсов и получения дохода от произведенных размещений. Покупателями могут быть частные и юридические лица, а также институциональные субъекты – это инвесторы, представленные различными финансово-инвестиционными институтами. Операции на фондовом рынке инвесторы проводят с помощью финансовых посредников, которые осуществляют брокерскую и дилерскую деятельность, также получая доход за проведение сделки.

Свое активное развитие финансовый рынок получил с приходом распространения мобильного банкинга и жесточайшей конкуренции кредитных организаций в условиях цифровизации экономики. Практичными и удобными площадками для ведения инвестиционной деятельности в последние годы становятся специализированные сервисы от банков – мобильные приложения, в которых можно открывать инвестиционные счета и проводить какие-либо операции через них.

Основными причинами распространения и популяризации инвестиционных продуктов становятся их доступность и простота в применении специальных сервисов для инвестиционной деятельности (стремительный рост развития банковских технологий), а также появление новых интересов и потребностей у населения. Обе причины содержат как риски, так и преимущества.

Разработка и внедрение массовых площадок для проведения инвестиционных и иных операций привлекает банку новых клиентов, повышает его репутацию и имидж, способствует развитию цифровизации и усилению конкуренции в банковском секторе. Вместе с увеличением числа клиентов банков растет число частных инвесторов, которые являются основными субъектами финансового рынка [3, с. 65].

Финансовый рынок играет важную роль в экономике страны, аккумулируя финансовые средства и трансформируя их в эффективные инвестиции. Он представляет собой систему организованных и законодательно регулируемых взаимоотношений между его участниками, к которым относятся продавцы и покупатели финансовых активов и услуг, а также посредники.

В условиях глобализации все больше стран переходят к регулированию развития финансового рынка путем создания единого, интегрированного органа регулирования – мегарегулятора, в рамках которого происходит объединение функций регулирования и надзора за деятельностью субъектов на банковскокредитном рынке, рынке ценных бумаг и других финансовых рынках страны. Такой подход позволяет более обоснованно реализовывать государственную политику относительно развития различных секторов финансового рынка с учетом стратегических ориентиров.

Характер влияния финансовой глобализации на национальную экономику обуславливает выработку взвешенного подхода к регулированию финансовой сферы и усовершенствование

Наименование институтов финансового рынка	Количество институтов на 01.01.2020	Количество институтов на 01.01.2021	Количество институтов на 01.01.2022	Отклонение 2022/2021
Кредитные организации	442	406	370	-36
Субъекты страхового дела	255	232	222	-10
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	484	466	472	+6

Источник: таблица составлена автором по Годовому отчету Банка России за 2021 год Центральный Банк РФ. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40915/ar_2021.pdf

Надо отметить, что в последние годы курс доллара по отношению к рублю был нестабилен: в 2016-2017 гг. доллар падал; в 2018 г. курс валют опять рос, в 2019 г. опять снизился, а затем держался примерно на одном уровне. Наибольший курс доллара наблюдался в 2021 г. – 74,4 р., а наименьший – 57,6 р. в 2017 г.

Что касается динамики ключевой ставки, наблюдается тенденция к сокращению ставки, за исключением 2021 г., в сравнении с прошлым, ставка выросла в 2 раза. Такой рост Центральный Банк объяснил необходимостью сдерживать инфляцию. Так, максимальное значение ключевой ставки наблюдается в 2015 г. – 11%, минимальное в 2020 г. – 4,5%, сократившись при этом почти в 2,5 раза. Снижение ставки говорит о следующем: кредиты становятся более привлекательными, а депозиты – наоборот; наблюдается стимулирование роста экономики и производства, увеличение покупательной способности, но в тоже время свидетельствует о повышении инфляции. Более того, снижение ключевой ставки влияет и на курс рубля: банки покупают иностранную валюту за рубли, на рынке появляется много денежной массы, и соответственно курс рубля снижается.

Золото с 2015 г. по 2021 г. в цене выросло в 1,7 раз. При этом, наименьшая стоимость металла выявлена в 2016 г. – 2260,4 р., а наибольшая – в 2020 г. – 4459,48 р., увеличившись соответственно почти в 2 раза. Следует отметить, что при возникновении какого-либо рода кризиса, золото всегда растет в цене.

В 2019-2021 годах позитивная динамика прослеживалась как в корпоративном, так и в розничном кредитовании. (рис. 1.) Кредиты корпоративным клиентам за 2021 год увеличились на 13,9 трлн. руб. или 36% и составили на 01.01.2022 года 51,9 трлн. руб. Наибольший удельный вес в структуре корпоративных кредитов занимают нефинансовые организации (на 01.01.2022 – 83,7%).

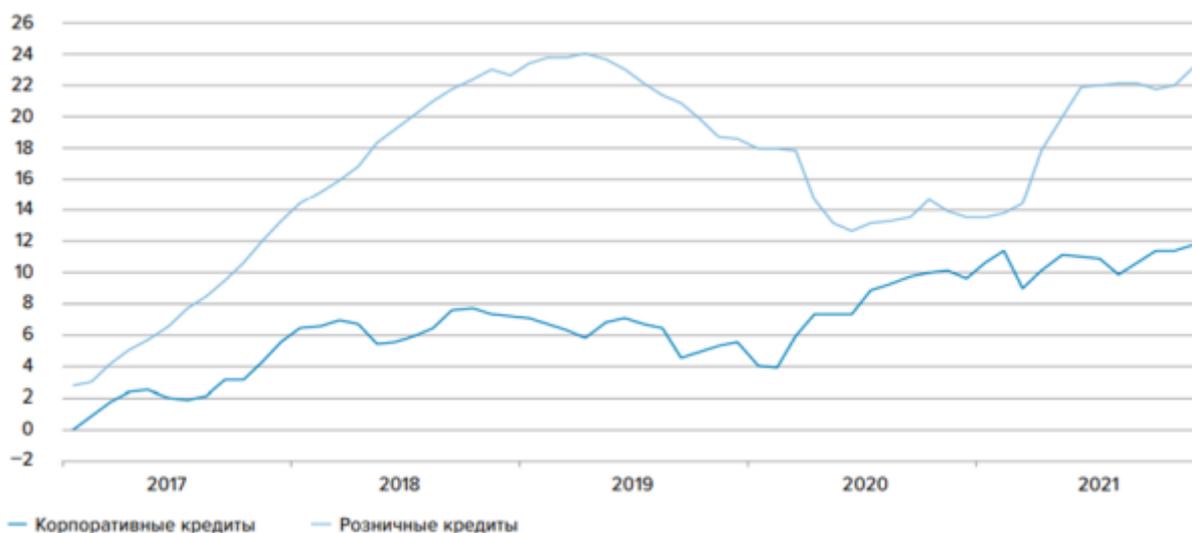


Рис 1. Темпы прироста корпоративных и розничных кредитов (%) [5]

По итогам 2021 года ставки по депозитам физических лиц выросли значительно сильнее, чем ставки по кредитам. Вклады населения (без счетов эскроу) увеличились за 2021 год на 1,9 трлн рублей, или 5,7% и составили 34,7 трлн рублей, что на 1,5 трлн рублей, или 4,2% больше, чем в 2020 году. Этому послужила нормализация экономической ситуации в 2021 году, также были произведены значимые социальные выплаты семьям с детьми и пенсионерам (0,7 трлн рублей), также в данном периоде выросли доходы населения.

Что касается срочного рынка, то на нем суммарный объем торгов в 2021 году составил 158 трлн рублей (в 2020 году – 129,9 трлн рублей). Срочный рынок продемонстрировал рост на 22%.

Объем торгов на валютном рынке уменьшился за 2021 год на 2,8% и составил 319784 млрд рублей.

В 2021 году годовая инфляция составила 8,4%, что на 5% выше уровня 2020 года.

Совокупный объем торгов на денежном рынке в 2021 году составил 474 трлн рублей, что на 11,1 % превысило объем торгов в 2020 году.

По итогам 2021 года страховой рынок продемонстрировал положительную динамику во всех основных сегментах страхования. К началу 2022 года страховые взносы составили 1808,3 млрд рублей, это на 17,5% больше, чем было на начало 2021 года. Страховые выплаты выросли в 2021 году на 21%, их размер составил 797 млрд рублей. Драйвером рынка оставалось страхование жизни [5].

Торговый оборот МосБиржи представляет собой общую совокупность совершенных торгов ценными бумагами в денежном выражении. Так, общие объемы торгов акциями значительно превышают объемы торгов облигациями. Это логично, ведь облигации инвесторы обычно держат в меньших пропорциях в сравнении с акциями. Но при этом облигации менее рискованные, нежели акции и поэтому в период пандемии объемы торгов облигациями увеличились незначительно, а вот объемы торгов акциями увеличились почти в 2 раза. Это произошло из-за того, что в период кризиса акции сильно падают, а облигации более стабильны, и инвесторам выгодно покупать акции по низким ценам. Так, объемы торгов акций на протяжении всего анализируемого периода росли, совершив большой скачок в 2020 г. Торговый оборот облигаций рос постепенно до 2020 г., достигнув своего максимума за 7 лет, а затем в 2021 г. сократился на 3%.

В 2020-2021 гг. на российском фондовом рынке наблюдался существенный приток розничных инвесторов. По данным Московской биржи, в 2021 году почти вдвое увеличилось количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Бирже, их количество составило 17 млн. человек, что эквивалентно 10% экономически активного населения России. Вместе с ростом количества участников, розничных инвесторов, существенно увеличилась и их активность – так, в 2021 году ежемесячно сделки заключали более 2 млн. человек.

Стремительный приток физических лиц на фондовый рынок, недостаточный уровень квалификации, понимания своих целей и стратегии у большинства из них создают риски как для рынка в целом, так и для самих участников. Перед регуляторами встает задача по выработке механизмов, обеспечивающих защиту прав розничных инвесторов на российском фондовом рынке, минимизацию системных рисков и созданию благоприятной атмосферы развития института розничных инвесторов [6, с. 197].

Финансовая нестабильность связана с меньшим количеством оптимистических настроений, что приводит к переходу к кризисным периодам [7].

Рассмотрим среднесрочные тенденции, изменения на финансовом рынке, которые возникли после 24 февраля этого года. Наиболее высокий риск рынка акций заключается в его длительной стагнации. По сравнению с 29 декабря 2021 года на начало сентября 2022 года индекс МосБиржи упал на 35,4%. Акции Газпрома потеряли 27,2%, Сбера – 52,9%, Роснефти – 37,6%, Лукойла – 28,2%, Норникеля – 27,5%, Новатэк – 33,1%.

И мы видим, что индекс Мосбиржи по состоянию на 1 сентября 2022 года упал на 35,4%. Он, конечно, колеблется вокруг некоторого среднего своего уровня, но риск стагнации очень высок. Это происходит от того, потому что не видно реальных драйверов роста со стороны инвестиционного спроса, со стороны повышения эффективности работы компаний. Есть, конечно, некоторые резервы, например, использование дивидендной политики для поощрения теперь не внешнего, а внутреннего скорее инвестора.

При этом нужно иметь в виду что стагнация рынка в 22-м году во многом протекает на фоне колоссально высоких цен на нефть и газ, основные источники валютной выручки в России, и в будущем это не будет так. Поэтому, собственно, рынок нуждается в новых драйверах роста. Просто в таких сложных ситуациях, пока их не видно. Поэтому, на наш взгляд, в качестве такого базового сценария можно всё-таки закладывать продолжение длительной стагнации рынка.

Более оптимистичная картина складывается на рынке облигаций. Благодаря умелым действиям банка России в области денежно-кредитной, прежде всего, политики доходность облигаций в начале сентября вернулась на докризисный уровень начала этого года.

Это хорошая предпосылка для восстановления рынка облигаций. Это означает, что у эмитентов больше интереса приобретать облигации и снижение рыночной ставки конечно, что

ведёт к росту рыночной стоимости облигаций в портфеле инвесторов. Поэтому, возможно, потери инвесторов на рынке облигаций в этом году окажутся значительно меньше, чем на рынке акций.

В статистике облигаций мы уже видим некоторую восстановительную тенденцию. Не работает пока рынок размещение ОФЗ. Минфин ограничивается пока относительно оптимистичными заявлениями, что он вернётся на рынок, но с марта этого года не производится новых аукционов. Государственные облигации с марта не размещаются.

Размещения на рынке корпоративных облигаций проводятся. Например, в августе объёмы эмиссии на корпоративные облигации достигли 460 млрд руб. Объёмы эмиссии корпоративных облигаций в августе 2022 года оказались рекордными за последние три года. То есть, во многом они вобрали в себя деньги, высвобождающейся от погашения предшествующие выпуски облигаций. И этот объем размещения в августе этого года оказался значительно выше, чем объем размещения год назад, и два года назад за аналогичный период.

Нам придётся в новых условиях жить, при относительно стагнирующем рынке акций, в условиях низкой ликвидности рынка. Она и сейчас очень низкая, и маловероятно, что в какие-то ближайшие месяцы и годы ликвидности сильно восстановится. Меньше ликвидность, соответственно, конечно, должен быть крупнее финансовый бизнес. Новые формы моделей стан-

Показатель	2021 г.	2022 г.	2022/2021 (%)
1. Объём вторичных торгов на Мосбирже:			
- акции, расписки, паи	11,5	3,7	32,4
- ОФЗ	3,0	1,3	42,4
- негосударственные облигации	1,2	0,6	55,1
2. Операции РЕПО	172,8	259,0	149,9
3. Валютный рынок	144,9	114,5	79,0
4. Фьючерсы	64,1	23,2	37,4
5. Опционы	2,4	0,6	22,9
6. Иностранские акции на СПБ (млрд долл.)	157,5	42,9	27,2

Источник: таблица составлена автором по данным сайта Банка России. – URL: <https://www.cbr.ru/>

Произошло замедление роста общего числа клиентов брокеров на фоне резкого снижения их торговой активности. Рост ИИС прекратился. Активы частных инвесторов на рынке начали сокращаться. Доля нулевых счетов у брокеров во 2-м квартале 2022 г. составила 64%. Новая реальность, которую надо учитывать в стратегии.

Низкая ликвидность это наша такая новая реальность. На рынке частных инвесторов тоже происходят изменения. Хотя, пока частный инвестор держит на своих могучих плечах наш рынок акций, возможно, его роль усилится и на рынке облигаций. Но, мы видим замедление общего роста числа клиента на Мосбирже, прежде всего. Их рост до 20,8 млн инвесторов в июле, в какой-то степени всё-таки такая цифра искусственная, потому что во многом люди открывали больше счетов в разных организациях на фоне реструктуризации брокерского бизнеса в условиях кризиса. Рост прекратился, и об этом говорит отчёт Банка России, аналитики по профессиональным участникам рынка ценных бумаг за второй квартал этого года. Активы частных инвесторов на рынке также начали сокращаться, пока в меньшей степени за счет оттоков, в большей степени за счет сокращения их стоимости. Доля нулевых счетов у брокеров во 2 квартале 2022-го года выросла и достигла 64 %. Резко сократилось количество активных клиентов и на МосБирже и на СПБ. На СПБ количество клиентов сократилось практически в три раза. С розничными инвесторами складывается тоже новая реальность. Скорее всего они будут реагировать на повышенные риски, на боль от замороженных активов, на стагнацию на рынке акций. И хотя у них по-прежнему есть желание и потребность сберечь, но не исключено, что всё-таки их поведение будет осторожным, во-первых. И есть также риск того, что нарушение прав усилится, потому что мы видим даже сейчас финансовые организации очень сильно ведут маркетинговые компании, направленные на покупку акций и облигаций, и не

всегда это искреннее предложение [8].

С началом текущего геополитического кризиса Правительство РФ и Банк России реализуют комплекс мер, направленных как на снижение негативного влияния антироссийских санкций для российской экономики, граждан и стабильности финансового сектора (преимущественно проинфляционными бюджетными механизмами и нерыночными регулятивными инструментами), так и на противодействие возросшей инфляции и инфляционных ожиданий (преимущественно через классические инструменты ДКП).

Комплекс мер, реализуемый Банком России с февраля-марта текущего года, включает несколько ключевых блоков:

1. В целях поддержания финансовой и ценовой стабильности, защиты от обесценения сбережений граждан была более чем в два раза повышена ключевая ставка – с 9,5 до 20%, причем по мере снижения рисков обесценения рубля она снижалась (сейчас 7,5%). При этом Банк России в силу существенного сокращения темпов инфляции в апреле-мае (после ее резкого мартовского всплеска до 16,7 с 9,2% в феврале) дает рынку ясный сигнал о том, что он видит перспективы дальнейшего снижения ставки на протяжении года, чтобы способствовать активизации спроса и поддержать рост экономической активности.

2. В целях сохранения устойчивости курса рубля и сбалансированности валютного рынка в условиях санкционной заморозки существенной части валютных резервов страны первоначально использовался механизм валютных интервенций (которые не проводились с июля 2015 года) для поддержания курса рубля на начальном этапе кризиса, а затем были введены элементы валютных ограничений и валютного контроля, направленные на сохранение валютных ценностей на финансовом рынке и в банковской системе страны, в том числе – временный запрет для брокеров на реализацию сделок по выводу средств нерезидентов из рублевых активов, обязательная продажа части валютной выручки экспортеров на внутреннем валютном рынке, ограничения на переводы валюты за рубеж (часть ограничений также постепенно ослабляется).

3. В целях сдерживания паники на финансовом рынке и недопущения обвала рыночных цен были почти на месяц приостановлены биржевые торги российскими ценными бумагами как в долговом, так и в долевым сегменте.

4. В целях поддержания финансовой устойчивости банковского сектора и обеспечения потребности населения в наличных деньгах в условиях резко возникшего дефицита ликвидности были проработаны инструменты предоставления дополнительной ликвидности кредитным организациям (в виде ежедневных операций репо, недельных аукционов «тонкой настройки», расширения ломбардного списка ценных бумаг, под которые можно привлечь кредиты в ЦБ, а также существенного сокращения норм резервирования).

5. В целях облегчения адаптации финансовых организаций (прежде всего входящих в санкционные списки) к новым экономическим условиям и поддержания их кредитной функции были введены существенные регуляторные послабления, в т.ч. в части контроля кредитных рисков.

Предпринятые регулятором меры позволили стабилизировать ситуацию на финансовом рынке и в банковской системе и обеспечить возможность структурной трансформации бизнес-процессов в новых экономических реалиях.

То обстоятельство, что помимо классических рыночных инструментов регулятор вынужден задействовать в том числе и нерыночные. Ррегулятор продолжает режим таргетирования инфляции, но с вынужденным (и, безусловно, временным) применением элементов валютного контроля. При этом к числу мер правительства, которые регулятор в целом считает проинфляционными, но относится к ним с пониманием – увеличение программ финансовой поддержки бизнеса и населения и финансирование возникшего дефицита бюджета за счет средств ФНБ, а также потенциальное использование 1 трлн руб. средств ФНБ для поддержки рынка акций.

Финансовые рынки в целом позитивно отреагировали на комплекс мер регулятора, что позволяет признать, что они оказались правильными и своевременными.

Валютный рынок на сегодняшний день удалось стабилизировать. Курс рубля на Мосбирже после падения до 120 руб. за доллар 9 марта, к началу мая восстановился на уровне, более высоком (70,9600 на 30 апреля), чем до начала обесценения (81,1600 на 23 февраля). Справедли-

во будет упомянуть, что в первую очередь курс рубля растет, поскольку на рынке довольно много продавцов-экспортеров, осуществляющих массивную обязательную продажу валюты (в том числе через уполномоченные банки), и не так много покупателей-импортеров, существенно сокративших спрос, практически отсутствуют нерезиденты, Минфин и частные инвесторы. Поэтому формально курс рыночный, поскольку определяется соотношением спроса и предложения. Однако главная «нерыночная» особенность рынка – это искусственное регулирование состава его участников, в результате которого предложение существенно превышает спрос. На внешние условия (к примеру, новые пакеты санкций) рынок почти не реагирует в силу отсутствия нерезидентов и «внешнего» движения валютных потоков.

После возобновления биржевых торгов на рынке государственных ценных бумаг в третьей декаде марта, доходность по большинству выпусков российских ОФЗ сначала, до снижения ставки регулятором, росла (до 15–16% по длинным срокам), однако в течение четырех недель постепенно вернулась к 10,6–11,2% годовых, то есть к значениям до начала геополитического конфликта. Помимо снижения ставки, такая динамика объясняется уверенностью инвесторов в дальнейшей стабилизации ситуации на финансовом рынке, а также приверженностью институциональных инвесторов к госбумагам в условиях относительного дефицита на рынке качественных долгосрочных инструментов. Вместе с тем ликвидность рынка остается невысокой (среднедневной торговый оборот снизился с 27,6 млрд руб. в январе до 6,4 млрд руб. в марте), в первую очередь в силу отсутствия нерезидентов, а также вследствие низкого интереса кредитных организаций по причине более высокого уровня ставок денежного рынка. Однако по мере дальнейшего снижения ключевой ставки и конъюнктуры денежного рынка интерес банков к ОФЗ может вырасти.

Повышение цен на рынке корпоративных облигаций после его открытия происходило медленнее, чем на рынке госдолга, поэтому спреды между доходностью корпоративных и госбумаг к концу второй декады апреля постепенно росли до 300–500 базисных пунктов соответственно, для бумаг первого-второго эшелона. Главными причинами снижения доходностей стали укрепление рубля, формирование структурного профицита ликвидности в банковском секторе (к 21.04.2022 г. – до 1,3 трлн руб.) и снижение ключевой ставки. Однако разброс доходностей эмиссий с одинаковым рейтингом остается значительным. Существенно снижена и ликвидность рынка (среднедневной объем торгов сократился с 6,6 млрд руб. до 4,5 млрд руб.).

Рынок акций, также возобновивший работу в конце марта, в отсутствие инвесторов-нерезидентов восстанавливается намного медленнее, чем долговые рынки. Убедительный рост, перекрывший февральское падение, наблюдается только в секторе компаний, производящих удобрения, мировой спрос на которые существенно вырос в преддверии посевной кампании. В целом индекс Мосбиржи, который несколько вырос в апреле, к концу второй декады снизился до уровня в 2271 пункт, то есть вернулся на уровень открытия торгов 25 февраля. Поскольку основные торгуемые акции – это бумаги экспортеров, главной причиной их падения стало укрепление рубля. Косвенно – отказ Минфина поддержать рынок покупателями за счет выделенных на эти цели средств ФНБ.

Ликвидность рынка существенно снизилась – среднедневной оборот торгов акциями в марте составил только 68,6 млрд руб., что почти в три раза меньше январского (200,6 млрд руб.). Основными покупателями акций выступали банки (46 млрд руб.). Однако эксперты полагают, что у рынка хорошие перспективы развития, особенно с учетом того, что частные инвесторы, число счетов которых на Мосбирже составляет сегодня 17,4 млн., и на банковских счетах, которых сегодня хранится до 33 трлн руб., после июньского снижения ставок по депозитам проявят интерес к рынку акций. Хотя крупные размещения на «закрытом» рынке, видимо, будет осуществить сложно.

На сегодняшнем этапе наиболее важно, что комплекс мер по стабилизации рубля, финансовых рынков и банковского сектора, предпринятый регулятором, позволил поддержать финансовую стабильность и предотвратить неконтролируемый рост цен. Однако следует признать правильным, что Банк России не планирует бороться с инфляцией любой ценой, понимая, что период масштабной структурной перестройки российской экономики вследствие санкций, будет сопровождаться временным, но неизбежным повышением инфляции, связанным в первую очередь с подстройкой относительных цен по широкому кругу товаров и услуг, во вторую – с

растущими объемами бюджетной поддержки бизнеса и населения.

Подтверждает данный тезис, и успешная попытка российского регулятора стабилизировать рынок ОФЗ в период текущего геополитического кризиса. Так, при возобновлении торгов ОФЗ в марте 2022 г., с целью минимизации рисков финансовой стабильности Банк России объявил о готовности выкупать государственные облигации у участников при значимом снижении их цены. Однако фактически уровень спроса на ОФЗ со стороны внутренних инвесторов оказался достаточным, поэтому объем покупок регулятора был небольшим, а с 23 марта Банк России госбумаг не покупал. Тем не менее, готовности регулятора к покупкам оказалось достаточно для того, чтобы поддержать рынок и способствовать рыночному ценообразованию, поскольку это сформировало уверенность рыночных игроков в том, что регулятор подержит рынок при снижении спроса на госбумаги.

На развитие финансового рынка России в последние годы сказывалось значительное влияние макроэкономических, технологических и социальных факторов, как глобальных, так и локальных, а также конкретные экономические меры в ответ на вызовы, спровоцированные пандемией коронавируса. Тенденции, которые возникли или процветали в течение этого периода, с высокой вероятностью определяли бы развитие рынка и реакцию регулирующих органов в ближайшие годы. Однако реализованные геополитические риски в виде санкционного давления на экономику внесли значительные коррективы в работу Банка России.

Центральный банк России в декабре 2021 г. определил ключевые тенденции, требующие адекватного анализа и действий в 2022 и 2023 гг. Такие тенденции включали ускоренную цифровизацию, быстрый рост экосистем (в основном в результате проникновения BigTech в финансы), отказ от посредничества на финансовых рынках и коммодитизацию банковских услуг.

С точки зрения регулирования глобализация также до последнего времени рассматривалась как отдельная тенденция, которая представляет собой вызов для российского финансового рынка, поскольку финансовые услуги, предоставляемые иностранными финансовыми институтами, были более доступны, чем раньше, во многом благодаря Интернету и технологиям удаленной идентификации. Считалось, что глобализация будет направлять политику российского регулятора в сторону повышения эффективности и конкурентоспособности российского финансового рынка в глобальном контексте, и поэтому разумно было ожидать более тонкого подхода к правовому регулированию иностранных банковских услуг и продуктов в России, уделяя особое внимание вопросам налогообложения и идентификации клиентов, а также защите розничных инвесторов.

Еще одной важной темой регуляторной повестки дня являлась санкционная угроза, которая определяла государственную политику, обеспечивающую непрерывность бизнеса на российском финансовом рынке. Эта угроза побудила Банк России инициировать ряд ИТ-инфраструктурных проектов, обеспечивающих защиту финансовой системы в случае введения самых жестких санкций, таких как предоставление доступа иностранным банковским учреждениям к защищенному сервису обмена финансовыми сообщениями, что позволило бы ему служить потенциальной заменой платформы SWIFT.

В текущей ситуации санкционного давления следует отметить важную такую меру, как изменение ключевой ставки центрального банка для обеспечения финансовой устойчивости банковской системы страны.

Меры по изменению ключевой ставки позволили остановить критический отток денежных средств из банковской системы, так как повышение ставки ЦБ РФ изменило настроение вкладчиков и позволило удержать или вернуть денежные средства населения назад на банковские вклады и счета. Также высокая ставка позволила сохранить часть оставшихся золотовалютных резервов страны, так как отпала необходимость в дополнительных валютных интервенциях в связи с урегулированием спроса населения на покупку валюты.

В начале февраля 2022 года ключевая ставка находилась на уровне 8,5% годовых, 14 февраля было осуществлено незначительное повышение до 9,5%, а после понимания возникновения санкционных рисков и повышения спроса на иностранную валюту для сохранения устойчивости и части внутренних резервов ключевая ставка была повышена до 20 % с 28.02.2022 г. Комплекс мер, принятых Банком России сразу после введения основного пакета ограничительных мер, позволил значительно снизить в среднесрочной перспективе негативные воздей-

ствия на экономику, что позволило перейти к снижению ключевой ставки.

Далее после некоторой стабилизации ситуации с удержанием денежных средств населения в кредитных организациях Центральный банк стал постепенно понижать ключевую ставку, которая с 11.04.2022 года составляла 17%.

Комплекс санкций в отношении финансового сектора РФ был принят на этапе развития, когда архитектура регулирования финансового рынка в России оставалась относительно стабильной, в последнее десятилетие после серьезного сдвига в распределении регулирующих функций государственный регулятор финансовых рынков был присоединен к Банку России. Банк России является «мегарегулятором» финансовой системы России. Его функции включают, среди прочего, надзор за национальной денежно-кредитной политикой, регулирование финансовой отрасли (включая банки, брокеров, страховые компании, пенсионные фонды и других участников рынка), а также регистрацию и контроль за выпуском ценных бумаг. Банк России отвечает за регулирование инфраструктуры финансового рынка, включая фондовые биржи и рейтинговые агентства. Широкие полномочия Банка России позволили оперативно принимать меры по защите отечественной финансовой системы.

В частности, тенденции последних лет привели к следующим законодательным и нормативным изменениям: оформление статуса финансовых площадок; реализация проекта «Маркетплейс» для удаленного доступа к банковским продуктам по всей России; ограничение так называемого «банковского роуминга», когда за межрегиональные денежные переводы внутри одного банка взимались дополнительные комиссии; полный запуск «системы быстрых платежей», позволяющей осуществлять мгновенные платежи между пользователями системы по телефонным номерам; запуск «цифрового профиля клиента», входящего в состав решения, позволяющего удаленно идентифицировать клиентов; ограничение доступа иностранных операторов платежных услуг к внутрироссийским денежным переводам (т.е. переводы между резидентами России).

Наиболее значимые для Банковской отрасли из основных направлений цифровизации финансового рынка в части реализации инфраструктурных проектов: развитие и реализацию инфраструктурных проектов; развитие системы национальных платежных карт; развитие системы быстрых платежей; создание «сервиса знай своего клиента» [6, с. 113].

Одной из важнейших тенденций последних лет выступает цифровизация финансового сектора, являясь главным драйвером цифровой экономико-общественной трансформации и повышая тем самым доступность сектора финансовых услуг для домохозяйств, прежде всего, через банковские системы и маркетплейсы.

Финансово-кредитные институты заинтересованы в увеличении прозрачности информации по своей деятельности, открытому доступу к ней через свои информационные каналы связи. Для потребителей финансовых услуг важным критерием становится безопасная возможность использования необходимых финансовых продуктов на цифровых каналах и их предоставления финансово-кредитными институтами [9, с. 52].

Немаловажным фактором активного развития цифровых финансовых услуг является кибербезопасность. Количество преступлений, совершаемых с использованием данных клиентов также растет. Для борьбы с подобными видами правонарушений создаются новые технологии по предупреждению атак, внедряются технологии использования биометрических данных клиентов, многофакторная аутентификация пользователей и другие.

Трансформации в финансовой сфере создают новые платежные инструменты, которые могут иметь разный статус в разных юрисдикциях. С этой точки зрения, регулирующим органам целесообразно не препятствовать развитию технологий, а включиться в процесс создания новых платежных инструментов. Так, Банк России анонсировал создание новой формы денег – цифрового рубля, что позволит создавать новые инновационные финансовые инструменты, продукты и услуги, которые позволят повысить прозрачность всей экономической системы.

Исследование аналитических материалов показало, что при использовании разных подходов в определении проблем российского рынка ценных бумаг аналитики указывают кроме прочих в качестве основных проблем следующие: неразвитость рынка ценных бумаг; незначительное присутствие на рынке физических лиц; недостаточность финансовых инструментов на рынке; малое количество ценных бумаг, находящихся в свободном обращении; неравноправие

инвесторов в плане доступности информации.

Основная проблема, затрудняющая привлечение денежных средств физических лиц, низкая финансовая грамотность населения в сфере операций с ценными бумагами. Средний темп роста количества неквалифицированных инвесторов, передавших ценные бумаги в доверительное управление профессионалам, выше среднего темпа роста численности квалифицированных инвесторов.

Ситуация усугубляется недостатком хороших биржевых и внебиржевых финансовых инструментов на российском РЦБ. На рынок приходят много инвесторов и большие деньги, которые порой некуда инвестировать. Это приводит к оттоку средств инвесторов в иностранные финансовые инструменты, негативно сказывается на ликвидности рынка.

Кроме того, имеет место и неравноправие инвесторов в части доступа к информации о размещении ценных бумаг крупных компаний, что также ограничивает активность физических лиц на фондовом рынке.

Введение санкций против российской экономики, появление многочисленных ограничений на финансовых рынках и прекращение сотрудничества с международными организациями поставили перед Россией вопрос о стимулировании экономического роста за счет внутренних факторов, в том числе человеческого капитала.

На основе проведенного исследования можно сформулировать некоторые позитивные тенденции в становления регулирования финансового рынка в системе мегарегулирования в России:

1. Механизм мегарегулирования положительно сказывается на регулировании финансовых рынков, но требует корректировки и уточнения;
2. Постепенный переход финансового рынка в более высокую модель;
3. Повышение финансовой доступности;
4. Развитие надзорных мероприятий Банка России;
5. Повышение финансовой грамотности;
6. Совершенствования инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

Для повышения конкурентоспособности российского финансового рынка необходимо следующее:

2. Привести к минимуму недостатки в регулировании российского финансового рынка, что поможет снизить риски его составляющих и вовремя предупредить о возможном кризисе данного рынка для защиты средств инвесторов, их вкладов;
3. Привести финансовый рынок РФ к его максимальной независимости от мировых рынков, путем развития всех секторов экономики страны и повышения конкуренции на отечественном финансовом рынке;
4. Развивать инфраструктуру финансового рынка России, что приведет к сокращению информационных, регулятивных и технологических барьеров на финансовом рынке;
5. Поддерживать курс национальной валюты и повысить ее влияние, что приведет к экономическому росту страны;
6. Изменить текущую модель существования финансового рынка нашей страны для привлечения в него иностранного капитала и снижения системных рисков, связанных с притоком спекулятивного капитала на рынок.

Механизмы защиты прав розничных инвесторов на фондовом рынке можно сгруппировать в три направления:

- 1) ограничение рисков, которые несет розничный инвестор при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми активами;
- 2) компенсационные механизмы в случае наступления неблагоприятного события;
- 3) мероприятия по финансовому просвещению и инвестиционной грамотности.

Сегодня, в условиях глобальных внеэкономических шоков и трансформации внутренней экономической системы, когда перед финансовыми институтами ставится сложнейшая задача перестройки целей, механизмов и инструментов, позволяющих мобилизовать собственные внутренние финансовые ресурсы, и определения новых источников финансового взаимодействия с мировой экономикой, а решение проблемы переходит в плоскость изменения парадигмы развития финансовой сферы, вопросы организации и функционирования финансового

рынка и его институтов становятся особенно актуальными.

Современный эксклюзивный этап развития финансового рынка только начинается. Экономическая история еще не демонстрировала таких беспрецедентных санкций в отношении крупной, успешно вошедшей в глобальную интеграцию и открытой экономики, какие вводятся в отношении России. Финансовый рынок первым принял на себя масштабные риски отключения от денежно-кредитных, платежно-расчетных, банковских, страховых и фондовых операций со стороны западных финансовых центров, на которые он был ориентирован в предыдущие годы становления и развития. Быстрое введение жестких государственных административных мер управления финансовыми потоками и смягчение регуляторно-надзорных требований позволили в кратчайшие сроки купировать острую фазу кризиса и обеспечить финансовую стабильность для экономических субъектов и населения.

В настоящее время начинается этап структурной трансформации как реального сектора экономики, так и необходимого ей обновленного финансового рынка. Финансовым институтам предстоит сложнейшая задача перестройки целей, механизмов и инструментов, позволяющих мобилизовать собственные внутренние финансовые ресурсы и найти новые источники финансового взаимодействия с мировой экономикой. Научный ракурс решения проблемы переходит в плоскость изменения парадигмы развития финансовой сферы в условиях глобальных внеэкономических шоков и трансформации внутренней экономической системы [6, с. 10].

Меры, которые позволят укрепить фондовый рынок, направлены на привлечение инвесторов на отечественный финансовый рынок, на поддержание спроса на ценные бумаги, обеспечение их доступности:

Также направлением развития рынка является установление обязательной минимальной доли вложений финансовых институтов в ценные бумаги, средства от размещения которых используются эмитентами на инвестиции в производство. Это необходимо для поддержания внутреннего корпоративного спроса на акции и облигации и позволит повысить капитализацию фондового рынка, а также привлечь инвестиции в основные фонды. Одновременно с применением налогового стимулирования для привлечения инвесторов также необходимо ограничить доступ нерезидентов к государственным ценным бумагам для того, чтобы снизить зависимость государства от внешних изменений [1, с. 248].

Так, для развития финансового рынка необходимо совершенствовать нормативно-правовую базу регулирования деятельности различных участников финансового рынка, создавать стимулы для заинтересованности населения в использовании финансовых инструментов, осуществления долгосрочных инвестиций, сбережений. Также необходимо распространять цифровые технологии, повышая доступность различных финансовых инструментов.

Таким образом, стабильная финансовая система должна эффективно мобилизовывать и распределять сбережения, обеспечивать ликвидность платежных систем для развития реальной экономики и справляться с рисками. Она должна обладать высокой степенью устойчивости, чтобы справляться с беспорядками посредством механизмов саморегулирования, предоставляемых частными и государственными надзорными и контрольными учреждениями.

Последовательные преобразования в целях совершенствования финансового рынка, улучшение его институциональной среды позволят повысить инвестиционную привлекательность страны, способствует росту конкурентоспособности российского финансового рынка, обеспечению условий для его дальнейшего долгосрочного роста.

Перспективы финансового рынка по общему развитию и защите интересов его субъектов сводятся к совершенствованию российского законодательства в инвестиционной сфере. В настоящее время в снижении инвестиционных рисков заинтересовано не только государство, но и сами крупные субъекты фондового рынка. Например, банки разрабатывают специальные инструкции и программы для своих клиентов по информированию их о рисках, о мошеннических действиях, а также предлагают для начинающих инвесторов различные специальные предложения по сохранению их вложенных средств.

С развитием новых возможностей в рамках цифровой экономики будут продолжать появляться новые способы инвестиционного мошенничества, в связи с чем появляется потребность в совершенствовании технологий и дополнительных мер по защите интересов инвесторов, т.к. с развитием технологий потребители финансовых услуг стали выбирать более рискованные

инструменты для увеличения своего капитала. Главная задача частных инвесторов сегодня – понимать цель инвестирования, то есть разграничивать защиту своего дохода или его увеличение, что становится проблемой для неопытных игроков фондового рынка.

Резюмируя проведенный анализ, можно отметить, что инструменты денежно-кредитной политики, применяемые в современных условиях, показывают свою эффективность, а финансовая система, накопив запас прочности, держит удар и видит новые открывающиеся возможности. Однако, особую актуальность приобретает технологическая независимость от других стран и цифровизация банковских процессов внутри страны.

Выводы

Барометром состояния мировой экономики или экономики отдельно взятой страны, является финансовый рынок, который представлен в виде денежного рынка и рынка капитала.

Финансовые рынки являются неотъемлемой частью любой экономики мира, и играют значительную роль в экономическом росте государств. Уровень развития финансовых рынков отражается на социально-экономическом развитии в целом, и наоборот. Сильные финансовые рынки являются основой экономики любой развитой или развивающейся страны. Финансовый рынок – это основа для ВВП, также он имеет мощное влияние на экономические процессы, происходящие во всей стране.

В современной научной литературе авторы дают множество определений, чаще всего называя финансовый рынок совокупностью денежных ресурсов экономической системы, которая находится в постоянном движении, а именно – в перераспределении, чему способствует соотношение спроса и предложения на данные ресурсы.

Финансовый рынок выполняет одну из важнейших функций для экономики государства, которая заключается в распределении временно свободных денежных средств между субъектами экономических отношений, которое для развития экономики должно быть эффективным.

Финансовый рынок образуют его действующие лица – участники рынка: заемщики, инвесторы и финансовые институты, обеспечивающие эффективное функционирование всех сфер, образующих данный рынок.

Финансовый рынок играет важную роль в экономике страны, аккумулируя финансовые средства и трансформируя их в эффективные инвестиции. Он представляет собой систему организованных и законодательно регулируемых взаимоотношений между его участниками, к которым относятся продавцы и покупатели финансовых активов и услуг, а также посредники.

Значимым элементом финансового рынка является фондовый рынок, на котором происходит перераспределение финансовых ресурсов от инвесторов к эмитентам посредством осуществления операций с ценными бумагами.

Характер влияния финансовой глобализации на национальную экономику обуславливает выработку взвешенного подхода к регулированию финансовой сферы и усовершенствование механизмов обеспечения экономической безопасности.

Проведенный в работе анализ российского финансового рынка показал следующее.

Количество институтов финансового рынка в 2021 году продолжало снижаться (за год сократилось с 406 до 370). По объему активов на российском финансовом рынке по-прежнему доминируют кредитные организации, отношение их активов к ВВП снизилось за 2021 год с 97,11 до 92,2%.

В 2019-2021 годах увеличились объемы кредитования как корпоративным, так розничным клиентам. Кредиты корпоративным клиентам за 2021 год увеличились на 36% до 51,9 трлн. руб. Кредиты населению выросли на 25,3% до 25 трлн рублей. По итогам 2021 года ставки по депозитам физических лиц выросли значительно сильнее, чем ставки по кредитам. Вклады населения (без счетов эскроу) увеличились за 2021 год на 1,9 трлн рублей, или 5,7% и составили 34,7 трлн рублей, что на 1,5 трлн рублей, или 4,2% больше, чем в 2020 году.

На срочном рынке суммарный объем торгов в 2021 году составил 158 трлн рублей (в 2020 году – 129,9 трлн рублей).

На валютном рынке в 2021 году произошло ослабление рубля к доллару США, по отношению к евро – курс укрепился.

Золото с 2015 г. по 2021 г. в цене выросло в 1,7 раз.

Совокупный объем торгов на денежном рынке в 2021 году увеличился на 11,1% и составил 474 трлн рублей.

Страховой рынок восстановился, продемонстрировав положительную динамику. К началу 2022 года страховые взносы увеличились на 17,5% до 1808,3 млрд рублей, страховые выплаты выросли на 21%, их размер составил 797 млрд рублей.

Одним из наиболее масштабных секторов финансового рынка является фондовый рынок.

Литература

1. Данченко, А. С. Исследование направлений и перспектив развития финансового рынка с позиции институционального подхода / А. С. Данченко // Оригинальные исследования. – 2022. – Т. 12. – № 7. – С. 245-251.
2. Azimov, Sh. Kh. The development of financial markets and financial theory / Sh. Kh. Azimov // Theoretical & Applied Science. – 2022. – No 8(112). – P. 77-81. – DOI 10.15863/TAS.2022.08.112.3.
3. Айграсева, А. А. Современные проблемы финансового рынка РФ: причины и риски / А. А. Айграсева, К. Е. Далингер, Д. В. Саврасова // Двадцать восьмые апрельские экономические чтения : Материалы всероссийской научно-практической конференции, Омск, 14 апреля 2022 года. – Омск: Омский филиал Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, 2022. – С. 64-67.
4. Мар'ина, А. В. Тенденции развития финансового рынка в 2020 году и влияние основных мировых событий на финансовую систему России / А. В. Мар'ина, Д. В. Мулюкова // Уфимский гуманитарный научный форум. – 2022. – № 2(10). – С. 68-74.
5. Годовой отчет Банка России за 2021 год // Центральный Банк РФ. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40915/ar_2021.pdf (дата обращения 16.11.22).
6. Финансовый рынок: новая парадигма развития в условиях трансформации экономики / под ред. д-ра экон. наук, проф. С.Ю. Яновой, канд. экон. наук, доц. Е.Н. Клочковой. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2022. – 211 с.
7. Brahim Gaies, Mohamed Sahbi Nakhli, Rim Ayadi, Jean-Michel Sahut. Causal Links Between Investor Sentiment and Financial Instability: New Evidence from a Bootstrap Rolling Window Approach // Journal of Economic Behavior & Organization. – December 2022. – Pages 290-303. DOI:10.1016/j.jebo.2022.10.013
8. Обзор рисков финансовых рынков за сентябрь 2022 года // Центральный Банк РФ. С. 55. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/42394/ORFR_2022-09.pdf (дата обращения 12.09.2022).
9. Локтионова, Ю. Н. Цифровизация как фактор влияния на финансовый рынок / Ю. Н. Локтионова, О. Н. Янина // Вестник Екатеринбургского института. – 2022. – № 1(57). – С. 51-55.
10. Chen, Z., Lien, D., & Lin, Y. Sentiment: The bridge between financial markets and Macroeconomy // Journal of Economic Behavior & Organization. – August 2021. – N 188. – P. 1177-1190. – DOI:10.1016/j.jebo.2021.06.025

References:

1. Danchenko, A. S. Issledovanie napravlenij i perspektiv razvitiya finansovogo rynka s pozicii institucional'nogo podhoda / A. S. Danchenko // Original'nye issledovaniya. – 2022. – T. 12. – № 7. – S. 245-251.
2. Azimov, Sh. Kh. The development of financial markets and financial theory / Sh. Kh. Azimov // Theoretical & Applied Science. – 2022. – No 8(112). – P. 77-81. – DOI 10.15863/TAS.2022.08.112.3.
3. Ajgrasheva, A. A. Sovremennye problemy finansovogo rynka RF: prichiny i riski / A. A. Ajgrasheva, K. E. Dalinger, D. V. Savrasova // Dvadcat' vos'mye aprel'skie ekonomicheskie chteniya : Materialy vsrossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii, Omsk, 14 aprelya 2022 goda. – Omsk: Omskij filial Finansovogo universiteta pri Pravitel'stve Rossijskoj Federacii, 2022. – S. 64-67.
4. Mar'ina, A. V. Tendencii razvitiya finansovogo rynka v 2020 godu i vliyanie osnovnyh mirovyh sobytij na finansovuyu sistemu Rossii / A. V. Mar'ina, D. V. Mulyukova // Ufinskij gumanitarnyj nauchnyj forum. – 2022. – № 2(10). – S. 68-74.
5. Godovoj otchet Banka Rossii za 2021 god // Central'nyj Bank RF. – URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/40915/ar_2021.pdf (data obrashcheniya 16.11.22).
6. Finansovyy rynek: novaya paradigma razvitiya v usloviyah transformacii ekonomiki / pod red. d-ra ekon. nauk, prof. S.YU. Yanovoj, kand. ekon. nauk, doc. E.N. Klochkovoj. – SPb. : Izd-vo SPbGEU, 2022. – 211 s.
7. Brahim Gaies, Mohamed Sahbi Nakhli, Rim Ayadi, Jean-Michel Sahut. Causal Links Between Investor Sentiment and Financial Instability: New Evidence from a Bootstrap Rolling Window Approach // Journal of Economic Behavior & Organization. – December 2022. – Pages 290-303. DOI:10.1016/j.jebo.2022.10.013
8. Obzor riskov finansovyh rynkov za sentyabr' 2022 goda // Central'nyj Bank RF. S. 55. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/42394/ORFR_2022-09.pdf (data obrashcheniya 12.09.2022).
9. Loktionova, YU. N. Cifrovizaciya kak faktor vliyaniya na finansovyy rynek / YU. N. Loktionova, O. N. YAnina // Vestnik Ekaterininskogo instituta. – 2022. – № 1(57). – S. 51-55.
10. Chen, Z., Lien, D., & Lin, Y. Sentiment: The bridge between financial markets and Macroeconomy // Journal of Economic Behavior & Organization. – August 2021. – N 188. – P. 1177-1190. – DOI:10.1016/j.jebo.2021.06.025