

УДК 336.76

**РЯБИЧЕВА ОЛЬГА ИВАНОВ-
НА**

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

DOI:10.26726/1812-7096-2023-6-130-141

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

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

MODERN TRENDS OF FUNCTIONING RUSSIAN FINANCIAL MARKET

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.

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 изменения геополитической ситуации, 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, 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, обеспечивающая различные институты финансовыми средствами. Финансовый рынок, в целом, с точки зрения экономики, является средством распределения и 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. Для развития экономики это распределение должно быть эффективным. Развитие отдельных сегментов финансового рынка, рост его участников и объема сделок способствует совершенствованию 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 видим сейчас на современном рынке. Это биржи, где бизнес продает доли своего бизнеса инвесторам, или это займы в банках, где люди приносят свои излишки 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 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 сделки 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 ценную 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 секторы экономики. С другой стороны, это было не так для многих других аспектов финансовых рынков. Кроме того, после Второй мировой войны широко рас-

пространилась 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 банковско-кредитном 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 механизмов обеспечения экономической безопасности.

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 нестаби-

лен: 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 раза. 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

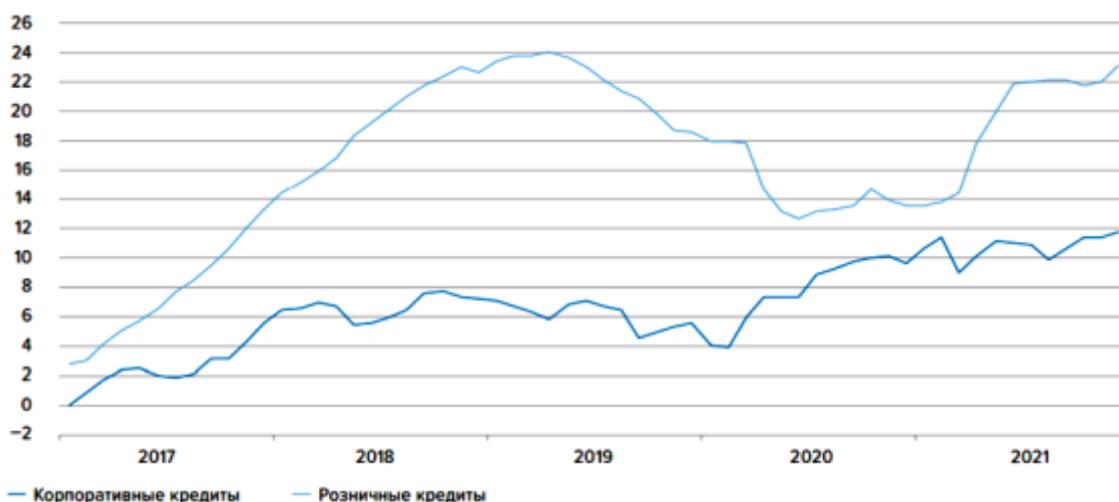


Рис 1. Темпы прироста корпоративных и розничных кредитов (%) [5]

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].

Фондовый рынок Московской Биржи является центром по операциям с российскими ценными бумагами, где привлекается капитал отечественных компаний. Торговый оборот МосБиржи представляет собой общую совокупность совершенных торгов ценными бумагами в денежном выражении.

Общие объемы торгов акциями, как правило, значительно превышают объемы торгов облигациями, что логично, ведь облигации инвесторы обычно держат в меньших объемах по сравнению с акциями. Но при этом надо учитывать, что облигации менее рискованы, 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. В 2021 году произошло увеличение совокупного объема торгов на рынке акций на 25,5%, до 30 трлн рублей (это рекордное значение за всю историю проведения биржевых торгов). Торговый оборот облигаций рос постепенно до 2020 г., достигнув своего максимума за 7 лет, а затем в 2021 г. сократился на 3%.

Поддержку российскому фондовому рынку также оказывал рост интереса частных инвесторов к биржевым торгам. По данным Московской биржи, в 2021 году почти вдвое увеличилось количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Бирже, их количество достигло рекордных 27,4 млн., что на 13 млн больше, чем было в 2020 году. При этом существенно увеличилась и их активность. В 2021 году ежемесячно сделки заключали более 2 млн. розничных инвесторов.

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. 196].

В этом году произошли кардинальные изменения условий, в которых работает российская экономика и финансовый рынок. Наша страна столкнулась с беспрецедентными по масштабу санкциями против финансового сектора. В феврале-марте события привели к росту волатильности на финансовом рынке, ослаблению рубля, резкому росту инфляционных ожиданий, оттоку средств вкладчиков из банков, ажиотажному потребительскому спросу, в результате чего существенно возросли риски для финансовой стабильности.

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

Для стабилизации ситуации был принят комплекс мер, в их числе: кратковременное, но резкое повышение Банком России ключевой ставки 28 февраля с 9,5 до 20%, введение ограничений на движение капитала, приостановка торгов на Московской бирже, регуляторные послабления для банков, поддержка заемщиков. Эти меры позволили сдержать волатильность на внутреннем финансовом рынке, вернуть деньги вкладчиков в банки, поддержать банковский сектор. Даже в условиях очень значительных колебаний денежных потоков Банк России смог в полном объеме удовлетворить повышенную потребность банков в ликвидности и в короткие сроки стабилизировать ситуацию. Важную роль при этом сыграла та устойчивость банковской системы, работа над повышением которой велась в последние годы, а также, несомненно, отлаженность и надежность операционной процедуры денежно-кредитной политики, которая поддерживает механизмы предоставления и абсорбирования ликвидности.

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 оттого, 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, ведет 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 размещения ОФЗ. Минфин ограничивается пока относительно оптимистичными заявлениями, что он вернется 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 объемы эмиссии на корпоративные облигации достигли 460 млрд руб. Объемы эмиссии корпоративных облигаций в августе 2022 года оказались рекордными за последние три года. То есть, во многом они вобрали в себя деньги, высвобождающиеся от погашения предшествующих выпусков 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 придется 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 ликвидность сильно восстановится. Меньше ликвидность, соот-

Показатель	2021 г.	2022 г.	2022/2021 (%)
1. Объем 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 клиентов 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].

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].

Ключевое фундаментальное изменение в парадигме функционирования финансового рынка, его взаимодействии с экономикой, с гражданами – это цифровизация. Цифровизация позволяет делать процессы эффективнее, а искусственный интеллект меняет абсолютно порядок принятия решения, делает финансовые услуги доступнее и дешевле. Процесс цифровизации находится далеко не в завершающей стадии, и потенциал цифровизации все больше и больше будет воздействовать на развитие финансового рынка, на улучшение его продукта для конечного пользователя.

Немаловажным фактором активного развития цифровых финансовых услуг является кибербезопасность. Количество преступлений, совершаемых с использованием данных клиентов, также растёт. 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 платёжные 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 платёжных 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.

Санкционная 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 [6, с. 108].

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 становлении 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. Совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

Развитие финансового рынка России должно проходить на основе свободной рыночной конкуренции. Очень важно, чтобы конкурентная среда позволяла различным бизнес-моделям соперничать друг с другом, различным участникам иметь шанс на увеличение своей доли на рынке.

Для повышения конкурентоспособности российского финансового рынка необходимо следующее:

1. 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.
2. Привести финансовый рынок РФ к его максимальной независимости от мировых рынков путем развития всех секторов экономики страны и повышения конкуренции на отечественном финансовом рынке.
3. Развивать инфраструктуру финансового рынка России, что приведет к сокращению информационных, регулятивных и технологических барьеров на финансовом рынке.
4. Поддерживать курс национальной валюты и повысить ее влияние, что приведет к экономическому росту страны.
5. 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.

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, 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, способствовать 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, так как 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.

Неопределенность дальнейшего развития ситуации остается крайне высокой, она связана как с внутренними процессами постройки экономики, так и с внешними факторами. Внутренние условия – это скорость и масштаб того, как компании будут адаптироваться к изменившейся ситуации, как будут вести себя потребители. Внешние условия – это геополитический фон ситуации в мировой экономике, инфляция и денежно-кредитная политика в других странах.

Архитектура финансового рынка должна быть выстроена таким образом, чтобы обеспечить финансовую стабильность. В новой парадигме финансовой стабильности – это бесперебойность функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса. Надо стремиться к тому, чтобы это было не частными явлениями, а чтобы это было постоянной характе-

ристикой финансового рынка, а именно его устойчивостью к различного рода вызовам при предоставлении услуг потребителям и экономике.

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 раза.

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.

На рынке облигаций в 2021 году произошло снижение объема торгов на 26,7%, на рынке акций, наоборот, объем торгов вырос на 25,5%.

Поддержку российскому фондовому рынку оказал рост приток частных инвесторов. По данным Московской биржи, в 2021 году почти вдвое увеличилось количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Бирже, их количество достигло рекордных 27,4 млн., что на 13 млн больше, чем было в 2020 году. При этом существенно увеличилась и их активность. В 2021 году ежемесячно сделки заключали более 2 млн. розничных инвесторов.

С изменением геополитической ситуации для стабилизации ситуации на финансовом рынке в 2022 году был принят комплекс мер, позволяющих существенно снизить негативное влияние санкций, введенных против реального и финансового сектора нашей страны. В частности, резкое повышение ключевой ставки Банка России 28 февраля с 9,5 до 20%, введение ограничений на движение капитала, приостановка торгов на Московской бирже, регуляторные послабления для банков, поддержка заемщиков. Эти меры позволили сдержать волатильность на внутреннем финансовом рынке, вернуть деньги вкладчиков в банки, поддержать банковский сектор. В условиях очень значительных колебаний денежных потоков Банку России удалось в полном объеме удовлетворить повышенную потребность банков в ликвидности и в короткие сроки стабилизировать ситуацию. Важную роль при этом сыграла та устойчивость банковской системы, работа над повышением которой велась в последние годы.

Реализуя денежно-кредитную политику, Банк России по-прежнему будет воздействовать на экономику и динамику цен, прежде всего, через процентные ставки. Основным инструментом денежно-кредитной политики остаются ключевая ставка и коммуникации. Российский финансовый рынок немного подрастает, несмотря на то, что внешний фон достаточно негативный, и Банк России заявил, что цикл понижения процентной ставки, можно сказать, завершен, и, в перспективе, возможно, будет повышать процентную ставку.

Одной из важнейших тенденций последних лет выступает цифровизация финансового сектора, являющаяся главным драйвером цифровой экономико-общественной трансформации и повышающая тем самым доступность сектора финансовых услуг для домохозяйств, прежде

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. Айграшева, А. А. Современные проблемы финансового рынка РФ: причины и риски / А. А. Айграшева, 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. Марьина, А. В. Тенденции развития финансового рынка в 2020 году и влияние основных мировых событий на финансовую систему России / А. В. Марьина, 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 vserossijskoj nauchno-prakticheskoj 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 // *Ufimskij 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. *Finansovyj 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 finansovyj 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