

УДК 336.1

*Магеррамов Вусал Эльшан оглы**студент,**кафедра государственных и муниципальных финансов,
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,**г. Москва, Российская Федерация,**e-mail: vusalv70@gmail.com*

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация. Финансовый рынок в России, играющий важную роль в развитие экономики, подвергся воздействию санкций. Они пошатнули устойчивое состояние рынка, вызвали ряд негативных последствий и неопределенность в будущем состоянии. Статья подчеркивает актуальность и научный интерес в области финансовых рынков. В данной статье рассматривается текущее состояние финансовых рынков в современной России и анализируются перспективы их дальнейшего развития. В результате анализа выявляются основные тенденции и проблемы, связанные с финансовыми рынками в России.

Ключевые слова: финансовый сектор, финансовый рынок, структура, санкции, развитие, цифровизация.

*Vusal Elshan oglu Maharramov**Student,**Department of State and Municipal Finance,
Plekhanov Russian University of Economics,**Moscow, Russian Federation,**e-mail: vusalv70@gmail.com*

FINANCIAL MARKET: CURRENT STATE AND DEVELOPMENT PROSPECTS

Abstract. The financial market in Russia, which plays an important role in the development of the economy, has been affected by sanctions. They have shaken the stable state of the market, caused a number of negative consequences and uncertainty in the future state. The article highlights the relevance and scientific interest in the field of financial markets. This article examines the current state of financial markets in modern Russia and analyzes the prospects for their further development. As a result of the analysis, the main trends and problems related to financial markets in Russia are identified.

Keywords: financial sector, financial market, structure, sanctions, development, digitalization.

Финансовый сектор представляет собой ключевую составляющую экономики, и его эффективное функционирование играет важную роль в обеспечении стабильности и роста экономики.

В современном мире одним из индикаторов для определения состояния экономики выступает финансовый рынок. Он отражает ее положение и общие проблемы, а также воздействует на развитие экономики в целом.

Структура, состояние, объем и назначение финансового рынка служат показателем уровня экономического развития государства. Финансовый рынок открывает перспективы для долгосрочных накоплений и их трансформации в инвестиции. Предоставляя частным и юридическим лицам разнообразные инструменты для управления рисками, финансовый рынок способствует улучшению качества жизни населения. Тем не менее, он не является главным или единственным элементом, влияющим на эти процессы.

Структура финансового рынка – это организационные и функциональные элементы, которые образуют систему обращения финансовых инструментов и обмена финансовыми активами. В общем виде структура финансового рынка может быть представлена следующими образом (рис. 1.).

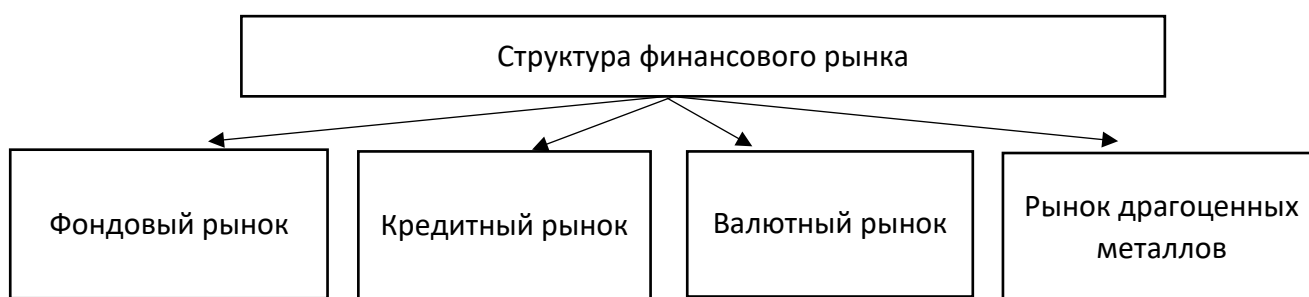


Рис. 1. Структура финансового рынка*

*Источник: [4, с.71].

Финансовый рынок – это организованная площадка для торговли разнообразными фондовыми инструментами, преимущественно ценными бумагами. С точки зрения экономики, он представляет собой структуру с определенными функциями, обеспечивающую обмен финансовыми инструментами, которые возникают в результате сложной системы отношений и взаимодействий между экономическими агентами, представленными в виде ценных бумаг.

На рынке кредитования происходит торговля свободными денежными средствами, которые предоставляются в долг с условием их возврата в определенный срок и оплаты установленной комиссии. Этот рынок весьма разнообразен, поскольку сделки, заключаемые на нем, могут быть связаны как с неотчуждаемыми, так и с отчуждаемыми видами займов.

На рынке валют происходит торговля иностранными валютами и финансовыми инструментами, которые используются для операций с ними. Этот рынок служит площадкой для обмена одной валюты одной страны на валюту другой

страны. Соотношение между количеством одной и другой валюты в сделках на рынке определяет рыночный курс обмена валют.

На рынке драгоценных металлов осуществляется торговля самими металлами, преимущественно золотом, которое является главным объектом покупки и продажи. Другие драгоценные металлы, такие как серебро и платина, играют в этом рынке второстепенную роль. На этом рынке также торгуются финансовые инструменты, цены на которые связаны с ценами на драгоценные металлы.

Ситуация на финансовых рынках всегда транслирует последствия глобальных политических и экономических событий. Значительный поворот произошел в феврале 2022 года, когда западные страны приняли решение ввести санкции в отношении определенных государств, оказавшихся в эпицентре геополитических конфликтов.

Возникающие события внесли существенные коррективы в политику западных стран, вынудив их применить санкции. В качестве причин для такого решения можно указать наличие геополитических конфликтов, нарушение международных договоренностей и другие действия, которые непосредственно угрожали миру и общей безопасности.

Введение эмбарго на российские нефтепродукты и установление потолков цен вызвало значительные изменения на мировых финансовых рынках. Инвесторы стали более осторожными и перераспределяли свои портфели и рискованные активы. Рынки валют, ценных бумаг и товаров подверглись существенным колебаниям.

Введение санкций также повлияли на работу международных финансовых институтов. Банки и другие финансовые организации столкнулись с увеличением риска и изменением своих стратегий.

Инвесторы, ищущие устойчивость в периоды неопределенности, могли обратить внимание на безопасные активы, такие как золото или государственные облигации. Золото является популярным активом не только для частных инвесторов, но и для центральных банков, которые используют его в качестве резервных средств.

В 2022 году мировые центробанки приобрели рекордные объемы золота, поскольку этот актив считается надежным и консервативным, несмотря на его волатильность, которая может быть сопоставима с колебаниями на рынке акций. Цена золота в рублях зависит от цены металла в долларах и курса доллара к рублю.

С начала 2024 года начал действовать запрет на ввоз из России в страны Европейского союза непромышленных природных алмазов, искусственных алмазов и ювелирных изделий с алмазами. В марте 2024 года появилась информация о дополнительных ограничениях на экспорт из России алмазов, обработанных в третьих странах и весящих более 1 карата. Также готовится введение с 1 сентября 2024 года эмбарго на российские синтетические алмазы, обработанные в третьих странах, и на ювелирные изделия, включая наручные и карманные часы, в которых используются российские алмазы весом более 0,5 карата [6].

В 2023 году российская экономика успешно адаптировалась к новым условиям, что свидетельствует о ее устойчивости. Этот процесс адаптации помог преодолеть небольшую рецессию, с которой Россия столкнулась в 2022 году. Кроме того, эта адаптация обещает значительный рост в 2024 году.

На данный момент финансовый рынок России активно развивается благодаря усилению конкуренции и растущим потребностям клиентов. Можно выделить несколько ключевых направлений трансформации финансового рынка, среди которых:

1. Развитие на мировом рынке, которое подразумевает укрепление связей с другими государствами и увеличение количества международных сделок.
2. Цифровизация, включающая внедрение онлайн-сервисов в операционные процессы финансового рынка, что снижает нагрузку на персонал, упрощает процесс предоставления финансовых услуг и позволяет одновременно обрабатывать больше информации, как итог увеличивая количества сделок.
3. Усиление контроля за финансовой безопасностью, обеспечивающее сохранность личных данных клиентов и минимизирующее риски инвесторов.

Рассмотрим, как эти аспекты влияют на динамику развития финансового рынка в России. Для этого проведем анализ сводных данных по финансовой отчетности за прошлые периоды крупнейшей российской компании – ПАО Московская Биржа (МОЕХ).

Расширение финансового рынка возможно благодаря улучшению финансовых показателей отдельных компаний, что, в свою очередь, способствует развитию всего финансового рынка.

Рассмотрим финансовые результаты ПАО Московская Биржа (МОЕХ) за период с 2021 по 2023 год и представим эти данные в табл. 1.

Таблица 1

Сводная таблица финансовых результатов ПАО Московская Биржа (МОЕХ)
за период 2021–2023 гг., млн руб.*

Показатель	2021	2022	2023
Чистая прибыль	28 097,5	36 291,1	60 769,5
Активы	6 143 438,3	6 619 280,3	7 551 333,5
Сумма обязательств и капитала	6 143 438,3	6 619 280,3	8 108 210,7
Капитализация	387,654	319,248	430,514

*Источник: [7, 8].

За последние три года капитализация компании увеличилась с 387,654 до 430,514 млн рублей, что говорит о стабильном росте финансовых показателей в период с 2021 по 2023 год. Кроме того, мы видим увеличение чистой прибыли до 60 769,5 млн рублей, при этом активы и обязательства также возросли.

Проведя анализ представленных данных, можно сделать вывод, что финансовые рынки в современной России сейчас находятся в стадии становления и имеют потенциал для дальнейшего развития. Особое внимание следует уделить

развитию фондового рынка, который, недостаточно благоприятное состояние которого обусловлено известными экономическими событиями, произошедшими в 2022 году. Однако, важно также учесть, что остальные финансовые рынки не должны быть оставлены без внимания и требуют сопровождения и развития.

Итак, можно отметить основные тенденции развития финансового рынка России (рис. 2).

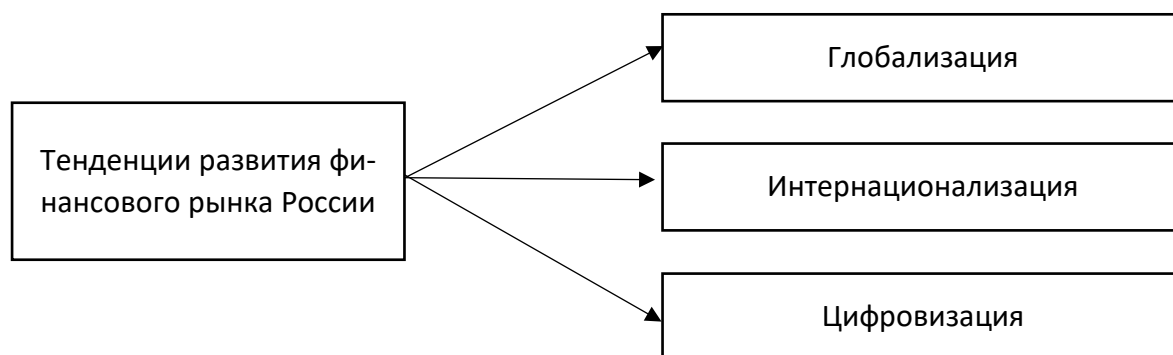


Рис. 2. Тенденции развития финансового рынка России*

*Источник: [5, с. 22].

Рыночная экономика сегодня перешла в новую фазу своего развития – цифровую среду. Все участники рынка активно используют современные информационные технологии для осуществления своей деятельности. Процессы глобализации, интеграции, кооперации, цифровизации – неотъемлемая часть современного финансового рынка.

Процесс цифровизации является современным драйвером развития финансового рынка и экономики в целом несмотря на то, что внедрение передовых цифровых технологий в финансовый сектор сопряжено с риском и неопределенностью.

Сегодня на финансовом рынке вследствие цифровизации происходит трансформация на основе применения современных технологий. Например, появление различных цифровых платформ способствовало активному вовлечению бизнеса в цифровое пространство. Появление маркетплейсов уже доказало эффективность существования таких платформ. Инвестиционные платформы для бизнеса также указывают на необходимость структурной перестройки традиционной формы функционирования финансового рынка. Такое активное развитие рынка и финансового сектора в условиях цифровизации породило необходимость создания правовой базы. Появились цифровые права как новый объект в системе гражданских правоотношений [3, с. 51].

На современном этапе развития экономики в условиях цифровизации основными тенденциями рынка является активное использование облачных технологий, блокчейн, роботизация различных процессов, активное использование искусственного интеллекта и т.д.

Появление криптовалют также является следствием цифровизации финансовой системы и систем расчетов с использованием Интернета [5, с. 19].

Самое главное для финансового сектора России в условиях санкций – это разработка эффективных стратегических мер для противостояния санкционных последствий. Более того, основной целью таких мер является пресечение распространения негативного влияния санкционных ограничений.

Кроме того, следует отметить, что Банк России 27 октября 2023 года представил для общественного обсуждения проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и на период 2025–2026 годов (далее – ОНРФР) [2].

В рассматриваемом документе, как и в других документах Правительства РФ и Банка России, подчеркивается, что ключевую роль в структурной трансформации и модернизации российской экономики должен играть рынок капитала и его инструменты как долевого, так и долгового финансирования. В Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года особое внимание уделяется развитию рынка капитала с акцентом на долевым и смешанном (гибридном) финансировании бизнеса [1].

В ОНРФР указано, что Банк России сохраняет приверженность режиму таргетирования (при котором основным инструментом регулирования экономического развития является ключевая ставка, а низкая инфляция рассматривается регулятором как необходимое условие для роста экономики).

Для финансового обеспечения экономического роста Банк России особое внимание уделяет инструментам долгосрочных сбережений граждан (безотзывным вкладам, брокерским и индивидуальным инвестиционным счетам, вложениям в социальные и «зеленые» облигации и т.д.).

В целях нормализации работы российского финансового рынка Банк России как мегарегулятор нацелен на восстановление его финансовой прозрачности. В ОНРФР он отмечает, что с июля 2023 г. происходит постепенный возврат к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг, что должно повысить привлекательность финансовых инвестиций для инвесторов. Представляется также целесообразным наряду с созданием инструментов оценки инвестиционных перспектив российских предприятий (скоринговых сервисов) осуществить разработку аналогичных инструментов для оценки устойчивости коммерческих банков гражданами (в целях принятия правильных решений по размещению свободных денежных средств во вклады) по основному (сокращенному) кругу показателей на основе публикации финансовой отчетности.

Таким образом, необходимо:

Во-первых, укрепление национальной валюты, т. е. рубля по отношению к валютам недружественных стран. Это можно обеспечить снижением спроса на иностранную валюту внутри России путем, конечно, радикальных мер по ограничению выдачи валюты и запрета на вывоз, однако достаточно действенным.

Во-вторых, восстановление и поддержание устойчивости финансовых организаций, развитие их участия в стабилизации и модернизации национальной

экономики. Обеспечение финансовой поддержки Банком России таких организаций: их докапитализация в виде покупки акций или субординированных обязательств, создание автономных фондов для поддержки финансового сектора, введение ряда послаблений и расширение долевых и долговых инструментов для ускоренного восстановления прежнего уровня активности.

В-третьих, введение максимальной гласности информации, ее доступности и прозрачности, которая необходима участникам финансового рынка для принятия решений об инвестировании или покупке той или иной акции. Более того, данная открытость позволит стабилизировать справедливое ценообразование финансовых инструментов и в целом обеспечит эффективное функционирование финансового рынка при минимизации санкционных рисков.

В-четвертых, нужно ввести конкретные инструменты для повышения качества и установить льготные режимы при размещении ценных бумаг на фондовом рынке для компаний, которые играют важную роль в структуре национальной экономики. Например, это могут быть гарантии со стороны государства, программы поддержки и налоговые льготы на доходы, полученные от торговли на рынке ценных бумаг.

В-пятых, повышение эффективности распространения информации гражданам об их возможности улучшение экономики России путем инвестирования в ценные бумаги компаний и государства. Введение социально ориентированных ценных бумаг (социальные и благотворительные облигации).

Таким образом, российский финансовый рынок, безусловно, испытывает трудности из-за санкций, которые заключаются в потери резервов, инвесторов, капитала и выгодных сделок. Но благодаря продуманным и эффективным мерам, принятых государством и Центральным банком Российской Федерации, он может выйти из международной ситуации с наименьшими потерями.

Таким образом, исследование показало, что финансовый рынок имеет значительный потенциал для роста и привлечения инвестиций. Прежде всего это связано с цифровизацией и повышением уровня кибербезопасности. Разнообразие инструментов и услуг способствует развитию различных сегментов финансового рынка.

Для успешного развития финансового рынка необходимы стабильность, надежное правовое регулирование и дальнейшее внедрение передовых технологий. В будущем, при более стабильной экономической ситуации, ожидается дополнительный подъем российского финансового рынка.

Список использованной литературы

1. Стратегия развития финансового рынка до 2030 года : распоряжение Правительства РФ от 29.12.2022 № 4355-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года» // СПС «КонсультантПлюс».
2. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов (проект) // СПС «КонсультантПлюс».

3. Булыга Е. С. Цифровая трансформация финансового рынка: риски и возможности / Е. С. Булыга // Наука Красноярья. – 2022. – № 2. – С. 49–68.
4. Гусева И. А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / И. А. Гусева // 2-е изд., перераб. и доп. Москва : Издательство Юрайт, 2023.- 344 с.
5. Исмоилов Г. Н. Тенденции и факторы развития элементов финансовой системы современной экономики России / Г. Н. Исмоилов // Финансы: теория и практика. – 2022. – Т. 26, № 3. – С. 19-32.
6. Запрет G7 на импорт российских алмазов вступил в силу. – Москва, 2024. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/01/01/2024/658d96389a79477470424595?ysclid=lv41ahuemd383817196> (дата обращения: 16.04.2024).
7. Обобщенная годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность с заключением независимого аудитора за 2023 год. – Москва, 2024. – URL: https://cdn.financemarket.ru/reports/2023/МОЕХ/М/МОЕХ_2023_12_Y_%D0%A0%D0%A1%D0%91%D0%A3.pdf (дата обращения: 15.04.2024).
8. Официальный сайт Московской биржи. Московская биржа объявляет финансовые результаты за 2023 год. – Москва, 2024. – URL: <https://www.moex.com/n67830> (дата обращения: 16.04.2024).