

Рабаданова Джамиля Аминулаевна
Дагестанский государственный университет»
Амирханова Раисат Магомедовна
Дагестанский государственный университет»

Финансовый рынок России: особенности и тенденции

Аннотация. В статье рассматривается такое понятие как финансовый рынок. Анализируются различные определения финансового рынка. Рассматриваются функции и структура финансового рынка. Ссылаясь на статистические данные, дана оценка современному состоянию финансового рынка России. Проведено исследование ключевых тенденций, сложившихся на финансовых рынках в Российской Федерации. Посредством анализа, исследованы основные показатели страхового рынка и рынка ценных бумаг. Статистика финансового рынка фиксирует состояние инструментов денежно-кредитного регулирования, рынка ценных бумаг, в том числе долговых обязательств Российской Федерации, страхового рынка, то можно рассмотреть динамику основных показателей. Автором также выявлены основные проблемы финансового рынка на современном этапе, которые, безусловно, требуют своего решения и сделаны выводы о необходимости совершенствования отдельных направлений в развитии финансового рынка для достижения устойчивого экономического роста.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансовые активы, ценные бумаги, акции, облигации, финансовые инструменты, цифровизация, Банк России.

Rabadanova Jamilya Aminullayevna,
Dagestan State University
Amirkhanova Raisat Magomedovna
Dagestan State University

Russian financial market: features and trends

Annotation. The article examines such a concept as a financial market. Various definitions of the financial market are analyzed. The functions and structure of the financial market are considered. Referring to statistical data, an assessment is given of the current state of the financial market in Russia. A study of the key trends that have developed in the financial markets of the Russian Federation is conducted. Through analysis, the main indicators of the insurance market and the securities market are studied. Financial market statistics record the state of monetary regulation instruments, the securities market, including debt obligations of the Russian Federation, and the insurance market, so we can consider the dynamics of the main indicators. The author also identified the main problems of the financial market at the present stage, which, of course, require their solution and conclusions are made about the need to improve individual areas in the development of the financial market to achieve sustainable economic growth.

Keywords: financial market, financial assets, securities, shares, bonds, financial instruments, digitalization, Bank of Russia.

Финансовый рынок представляет собой систему обращения капитала между участниками финансовых отношений путем выпуска, покупки, продажи ценных бумаг, драгоценных металлов, валют и других инструментов инвестирования. Иными словами,

финансовый рынок является своеобразной площадкой финансовой системы, на которой обращаются финансовые ресурсы.

Финансовый рынок является сердцевинной экономики страны в целом, поскольку способствует решению фундаментальных задач экономики и ее непосредственному функционированию (рис. 1).



Рис. 1. Роль финансового рынка в структуре системы отношений

В соответствии с классификацией Центрального банка РФ финансовый рынок подразделяют на: валютный; денежный; рынок государственных и корпоративных ценных бумаг и рынок драгоценных металлов [12].

Согласно многочисленным исследованиям, среди которых выделяются работы С.Ю. Яновой и Е.Н. Клочковой., посвященные взаимосвязи финансового рынка и экономики страны, экономический рост в большинстве случаев связывают с развитостью финансового рынка [10, с.78].

Отечественный исследователь С. Н. Буханцева совместно с С. В. Витковским в своей статье, направленной на анализ механизма функционирования финансового рынка, подчеркивает «существенное влияние последнего на экономический рост. По его мнению, развитие финансового рынка является преобладающим фактором технологического процесса, что в свою очередь сказывается на экономическом росте страны в целом» [2, с.29].

На рис. 2 наглядно представлены основные элементы финансового рынка России: от непосредственных участников финансовых отношений до финансовых инструментов, способствующих мобилизации свободных активов ее участников.

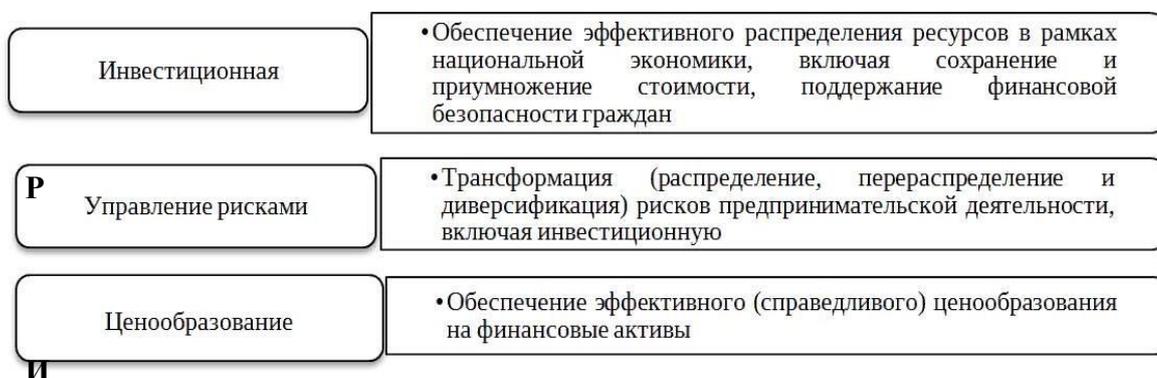


Рис. 2. Основные элементы финансового рынка

В зависимости от меняющихся условий взаимодействия между странами

происходит и изменение степени интеграции на конкретных рынках. В последнее время произошли существенные преобразования как в структуре, так и в технологиях мирового финансового сектора [1, с.90].

Основной целью международного финансового рынка является перераспределение накопленных финансовых ресурсов между государствами, для непрерывного финансового формирования глобальной экономики и получение доходов от этих действий.

На рисунке 3 наглядно представлена структура финансового рынка.

| Инвестор/Кредитор | Посредник/Инфраструктура | Финансовые инструменты | Заемщик/Эмитент |
|--|--|---|--|
|  Население | Банки - Страховые организации - Лизинг, факторинг, МФО, ломбарды - Доверительные управляющие - Инвестиционные консультанты - Биржи - Платежные системы - Брокеры, дилеры - Клиринговые компании - Рейтинговые агентства - Бюро кредитных историй - Аудиторы | Долговые: - Облигации - Кредиты - Депозиты | Население  |
| Предприятия  | | Гибриды: - Конвертируемые облигации - Структурные продукты - Субординированные кредиты | Предприятия  |
|  Государство | | Долевые: - Акции - Участие в капитале |  Государство |
| Институциональные и розничные инвесторы   | | Другие: - Страховые продукты - Пенсионные планы - Инструменты хеджирования - Проектное финансирование | Государство  |

Рис. 3. Структура финансового рынка

В экономической литературе по-разному трактуются функции мирового финансового сектора, главные функции представим на рисунке 4.



Рис. 4. Функции мирового финансового сектора

Финансовый рынок занимает существенное положение как в мировой экономике, так и в экономике Российской Федерации. Покажем механизм функционирования финансового рынка на рисунке 5.

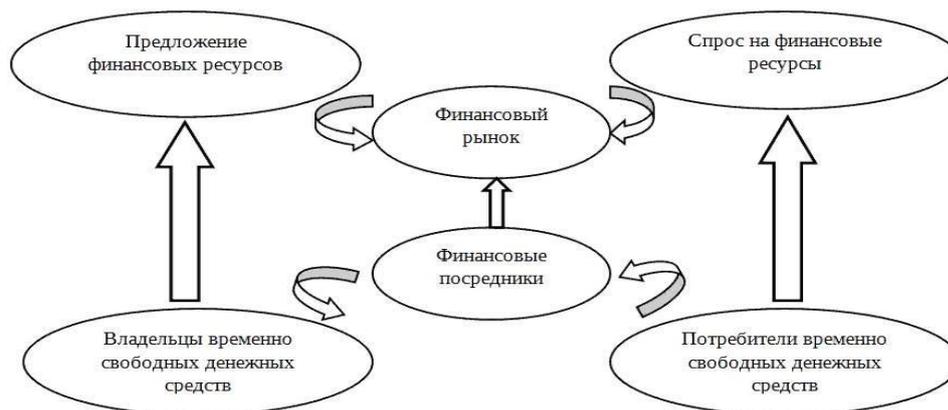


Рис. 5. Механизм функционирования финансового рынка

Для более детального анализа финансового рынка в РФ проанализируем соответствующие показатели, используя данные Федеральной службы государственной статистики и ее региональных органов.

Поскольку данные финансового рынка отслеживают состояние страхового рынка, в том числе инструментов денежно-кредитного регулирования, рынка ценных бумаг, поэтому мы можем рассмотреть динамику основных показателей [3, с.4].

Статистика финансового рынка фиксирует состояние инструментов денежно-кредитного регулирования, рынка ценных бумаг, в том числе долговых обязательств Российской Федерации, страхового рынка, то можно рассмотреть динамику основных показателей.

Ниже представлена динамика показателей, характеризующих деятельность страхового рынка (табл. 1).

Таблица 1.

Динамика основных показателей страхового рынка [11]

| Показатель | 2021г. | 2022 г. | 2023г. | 2023 г. в % к | |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------|---------|
| | | | | 2021 г. | 2022 г. |
| Количество учтенных страховщиков, единиц | 177 | 170 | 162 | 91,5 | 95,3 |
| в том числе: страховых организаций | 167 | 158 | 144 | 86,2 | 91,1 |
| из них осуществляющих: | | | | | |
| страхование и перестрахование | 68 | 60 | 57 | 83,8 | 95,0 |
| только перестрахование | 4 | 3 | 3 | 75,0 | 100,0 |
| обязательное медицинское страхование | 31 | 29 | 26 | 83,9 | 89,7 |
| Количество договоров страхования, заключенных страховщиками, млн. | 178,7 | 232,0 | 266,6 | 149,2 | 114,9 |
| Страховые премии, собранные страховщиками всего по добровольному и обязательному страхованию, млн руб. | 1 548 818,6 | 1 819 700,0 | 1 827 886,7 | 118,0 | 100,4 |
| Страховые премии, собранные страховщиками по добровольному страхованию, млн руб. | 1 301 636,7 | 1 562 996,5 | 1 532 573,4 | 117,7 | 98,1 |
| Страховые премии, собранные страховщиками по обязательному страхованию, млн руб. | 247 181,8 | 256 703,5 | 295 313,2 | 119,5 | 115,0 |
| Выплаты по договорам страхования, осуществленные страховщиками всего по добровольному и обязательному страхованию, млн руб. | 664 717,4 | 804 933,9 | 896 450,1 | 134,9 | 111,4 |
| Выплаты по договорам страхования, осуществленные страховщиками по добровольному страхованию, млн руб. | 507 615,9 | 635 876,1 | 733 488,6 | 144,5 | 115,4 |
| Выплаты по договорам страхования, осуществленные страховщиками по обязательному | 157 101,5 | 169 057,8 | 162 961,5 | 103,7 | 96,4 |

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| страхованию, млн руб. | | | | | |
| Доля прибыльных организаций в общем количестве страховых организаций, % | 86,2 | 84,2 | 90,3 | 4,1 | 6,1 |
| Прибыль прибыльных организаций, млрд руб. | 254,3 | 246,6 | 221,6 | 87,1 | 89,9 |
| Убыток убыточных организаций, млрд руб. | 5,2 | 4,9 | 6,1 | 117,3 | 124,5 |
| Доля убыточных организаций в общем количестве страховых организаций, % | 13,8 | 15,8 | 9,7 | -4,1 | -6,1 |

С 2021 года по 2023 год количество страховщиков постепенно уменьшалось, больше всего страховых организаций, осуществляющих страхование и перестрахование. Если посмотреть на динамику страховых премий, собранных страховщиками, то она имеет тенденцию к увеличению, как по добровольному, так и по обязательному страхованию. В ходе дальнейшего исследования рассмотрим перечень отдельных показателей, характеризующих рынок ценных бумаг (табл. 2).

Таблица 2.

Динамика основных показателей рынка ценных бумаг [11]

| Показатель | 2017 г. | 2020 г. | 2023 г. | 2023 г. в % к | |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|----------|
| | | | | 2017 г. | 2020 г. |
| Число акционерных обществ, единиц | 18 523 | 15 276 | 13 556 | 73,2 | 88,7 |
| в том числе: | | | | | |
| публичные акционерные общества (открытые акционерные общества) | 10 693 | 4 524 | 2 735 | 25,6 | 60,5 |
| непубличные акционерные общества (закрытые акционерные общества) | 7 830 | 10 752 | 10 821 | 138,2 | 100,6 |
| Количество размещенных облигаций, млн. штук, всего | | | | | |
| на начало года | 2 835,1 | 4 703,0 | 7 452,5 | 262,9 | 158,5 |
| на конец года | 4 976,1 | 5 990,0 | 9 565,0 | 192,2 | 159,7 |
| Общая стоимость облигаций по номиналу, млн руб. | | | | | |
| на начало года | 2 060 593,6 | 4 756 774,2 | 6 751 931,6 | 327,7 | 141,9 |
| на конец года | 2 732 229,0 | 5 987 844,0 | 8 007 867,4 | 293,1 | 133,7 |
| Общая стоимость облигаций по рыночной цене, млн руб. | | | | | |
| на начало года | 2 079 364,9 | 4 307 764,0 | 5 674 209,8 | 272,9 | 131,7 |
| на конец года | 3 147 375,1 | 5 397 548,0 | 6 573 903,6 | 208,9 | 121,8 |
| Количество размещенных акций, млн. штук | | | | | |
| на начало года | 22 055 719,3 | 21 923 129,3 | 28 278 778,7 | 128,2 | 129,0 |
| на конец года | 22 979 714,5 | 22 235 113,3 | 125 753 7702 | 547236,2 | 565561,9 |
| Общая стоимость акций по номиналу, млн руб. | | | | | |
| на начало года | 12 945 324,8 | 13 343 642,2 | 12 450 916,8 | 96,2 | 93,3 |
| на конец года | 13 753 473,3 | 13 900 211,9 | 13 122 231,8 | 95,4 | 94,4 |

Необходимо отметить, что наблюдение за движением ценных бумаг осуществляется один раз в три года, поэтому в таблице представлены данные за 2017, 2020, 2023 гг.

Основываясь на данных нашего исследования отметим, что с 2017 год по 2023 год число акционерных обществ уменьшалось, из них общее количество непубличных акционерных обществ имело тенденцию к увеличению, а публичных акционерных обществ, напротив, тенденцию к сокращению. Общая стоимость облигаций по номиналу и по рыночной цене на начало и на конец года возрастала, за весь исследуемый период. Общая стоимость акций по номиналу на начало и на конец года уменьшалась, а общая стоимость акций по рыночной цене на начало и на конец года, наоборот, увеличивалась. В целом рынок ценных бумаг в России находится на устойчивой позиции: стабильный объем торгов, создание новых инструментов инвестирования, пользующихся спросом у населения, благоприятно сказываются на развитии финансового рынка.

Страховые выплаты по договору страхования также постепенно увеличивались с 2021 года по 2023 год. Доля прибыльных страховых организаций больше доли убыточных организаций, но сама прибыль организаций с каждым годом имела тенденцию к уменьшению, а убыток, наоборот, к увеличению. В целом страховой рынок показывает в динамике положительные результаты, что хорошо сказывается на функционировании финансового рынка. Меры поддержки со стороны Банка России позволили страховщикам адаптироваться к долгосрочным структурным изменениям, а также сохранить свою финансовую устойчивость и платежеспособность.

Итак, важным направлением развития финансового рынка в настоящий момент является его цифровизация. Внедрение электронного документооборота, цифровых платформ, дистанционных систем платежей, общая автоматизация деятельности предприятия и т.п. - все эти факторы способствуют созданию современной и безопасной экономической среды [9, с. 1191].

В настоящее время действуют нормативные правовые акты, которые составляют законодательную базу в развитии основных направлений цифровой экономики и технологий в Российской Федерации.

Активное внедрение цифровых технологий в социальную и экономическую сферы, является одной из ключевых целей развития РФ. Среди прочих выделены следующие задачи [4]:

- увеличение внутренних затрат на развитие цифровой экономики за счет всех источников;
- создание безопасной и устойчивой информационной инфраструктуры с возможностью высокоскоростной обработки и хранения больших объемов данных;
- создание цифровой образовательной среды;
- подготовка высококвалифицированных кадров для цифровой экономики;
- создание системы правового регулирования цифровой экономики.

Таким образом, необходимо учитывать фактор нарастающего спроса на цифровые технологии и использовать его как потенциально возможный инструмент повышения экономической эффективности деятельности предприятия.

Одним из способов реализации данного инструмента на практике может быть венчурное инвестирование или инвестирование в высокотехнологические и информационные предприятия. Иными словами, грамотная инвестиционная политика на фондовом рынке является ключевым фактором потенциального увеличения эффективности деятельности предприятия на финансовом рынке [6, с. 563].

Для России также важным направлением развития финансовых рынков в последние годы становится преодоление тенденции роста доли государства в активах финансово-кредитных институтов (вполне оправданной в период кризиса и достигшей в последние годы высокого уровня) и активизация стимулов справедливой конкуренции финансово-кредитных институтов. Предлагаются новые подходы к финансированию и кредитованию жилищного строительства (для банков, участвующих в программах ипотечного кредитования снимаются ограничения по достаточности капитала, будут активно использоваться рейтинги) [8, с. 285].

На современном этапе экономика России и финансовый рынок столкнулись с разнообразными трудностями в результате санкционного давления, что существенно сказалось на их деятельности. Происходят существенные изменения в области международного права, военно-политической и экономической областях [4, с.31].

Основываясь на данных нашего исследования, выделим следующие основные проблемы, присущие финансовому рынку в России:

- неэффективная система государственной регуляции финансовых рынков, негативно сказывается на развитии рынка;
- проводится неэффективная валютная политика, бесконечно наращиваются валютные резервы;

- небольшой объем финансирования экономики за счёт инструментов фондового рынка (в России объем менее 6%, в странах с развитой рыночной экономикой - до 80%);
- отсутствие достаточных юридических знаний по заключению партнерских соглашений с учетом непредвиденных потерь от неожиданных изменений на рынке;
- низкий уровень информированности населения в области финансовых рынков;
- неразвитость инфраструктуры финансового рынка.

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 [7, с. 125].

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 структурного изменения как реального сектора экономики, так и необходимого ей обновленного финансового рынка.

Таким образом, современные тенденции развития финансовых рынков в России включают не только общемировые тренды - финансовая глобализация; наращивание конкуренции на финансовых рынках; развитие передовых технологий, финансовые инновации; нарастание рисков, кризисы, но и национальные особенности - относительно низкий уровень кредитования бизнеса и населения по сравнению с развитыми странами, влияние санкций на развитие российской экономики и др.

Список источников

1. Биличенко Е. Н. Особенности регулирования и тенденции развития финансовых рынков в современной России / Е. Н. Биличенко // Условия, императивы и альтернативы развития современного общества в период нестабильности: экономика, управление, социология, право. – Тихорецк, 2020. – С. 88-92.
2. Буханцева С. Н. Финансовый рынок России и механизмы его функционирования / С. Н. Буханцева, С. В. Витковский // Горизонты экономики. – 2021. – № 6(65). – С. 28-33.
3. Дедушева Л. А. Фондовый рынок: современные тенденции развития финансовых рынков в экономике России и мира / Л. А. Дедушева, А. В. Мусатова, Л. А. Мальцева // Мировые цивилизации. – 2021. – Т. 6, № 3. – С. 1-8.
4. Журавлева Ю. С. Тенденции и перспективы развития рынка производных финансовых инструментов в России / Ю. С. Журавлева, А. Ю. Аджиева // Экономика, бизнес, инновации: актуальные вопросы теории и практики. – Пенза, 2023. – С. 29-32.
5. Крутова Н. А. Анализ современных тенденций развития финансового рынка в России / Н. А. Крутова, Е. В. Коробейникова, А. А. Высоцкая // Вестник евразийской науки. – 2023. – Т. 15, № 3.
6. Петухов И. В. Анализ динамики современного рынка производных финансовых инструментов России / И. В. Петухов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2023. – Т. 13, № 11-1. – С. 561-569.
7. Попова Т. А. Оценка уровня развития финансового рынка в России / Т. А. Попова, К. В. Тонких // Вестник науки. – 2023. – Т. 4, № 6(63). – С. 116-133.
8. Тетеля Д. Анализ тенденций развития рынка цифровых финансовых активов в России: отрасли, платформы, перспективы / Д. Тетеля // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2024. – № 9-5(96). – С. 283-288.

9. Чеглакова С.Г. Влияние цифровизации на конкурентоспособность бизнеса / С.Г. Чеглакова, А.Ю. Карпунин, Е.В. Карпунина // Экономика и предпринимательство. – 2022. – № 6(143). – С. 1189-1193
10. 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.
11. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – <https://rosstat.gov.ru/statistics/finance> (дата обращения 20.10.2024).
12. Центральный Банк РФ: финансовые рынки [Электронный ресурс]. – https://cbr.ru/about_br/publ/onfinmarket/ (дата обращения 20.10.2024).
13. Бричка Е.И., Гульева Э.А. Финансовый рынок России: основные тенденции и воздействие ESG-факторов //Актуальные вопросы современной экономики. 2021.- №11. С.1165-1173

Информация об авторах

Рабданова Джамиля Аминулаевна, к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит», Дагестанский государственный университет», г. Махачкала, Россия
Амирханова Раисат Магомедовна, соискатель кафедры «Финансы и кредит», ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный университет», г. Махачкала, Россия

Information about the author

Rabadanova Jamilya Aminullayevna, Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Makhachkala, Russia
Amirkhanova Raisat Magomedovna, Applicant of the Department of State and Municipal Administration Dagestan State University, Makhachkala, Russia