

## СТРАТЕГИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ В КОНТЕКСТЕ САНКЦИОННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

М.А. Ахунова, студент

Научный руководитель: Р.Р. Яруллин, д-р экон. наук, профессор

Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве Российской Федерации  
(Россия, г. Уфа)

DOI:10.24412/2500-1000-2023-5-1-187-190

**Аннотация.** С изменением геополитической ситуации введением санкций произошло отключение или существенное ограничение доступа России к рынкам товаров, услуг, капитала, транспортной, логистической, платёжно-расчётной инфраструктуре недружественных государств, которые являлись основными партнерами нашей страны. Актуальность этого вопроса усиливается тем, что данные изменения имеют длительный характер и будут иметь структурные последствия, потребуется выработка системных решений в отношении развития российской экономики финансового рынка. В статье раскрыты ключевые направления развития финансового рынка, а также отмечены зоны уязвимости финансового рынка, которые требуют пристального внимания.

**Ключевые слова:** развитие, финансовый рынок, санкции, экономика, финансовая стабильность.

Введенные санкции оказали масштабное и многостороннее давление на российскую экономику и финансовый рынок. В образовавшихся условиях на начальном этапе внутренний финансовый рынок испытал период стресса и высокой волатильности, но ситуация была быстро стабилизирована, а затем нормализована благодаря оперативной реакции и принятым мерам Банка России и Правительства Российской Федерации (далее – РФ), а также их постоянному взаимодействию с участниками рынка.

По итогам первого полугодия 2022 года на фоне роста волатильности и снижения котировок активы финансового рынка сократились на 6,3%, составив 151,1 трлн руб. (по сравнению с 161,2 трлн руб., 123,0% ВВП на конец 2021 года). В основном это произошло из-за сжатия активов небанковских финансовых организаций, прежде всего профессиональных участников рынка ценных бумаг. При этом активы банковского сектора за десять месяцев 2022 года выросли на 7,8% [1].

Показатели финансового рынка демонстрируют разнонаправленную динамику, при этом финансовый рынок продолжает функционировать, предоставляя весь

спектр финансовых продуктов и услуг гражданам и бизнесу.

Сейчас перед нашей страной встали масштабные задачи по структурной трансформации экономики, достижению технологической независимости и переориентации международных экономических связей. Ускоренная трансформация, в свою очередь, связана со значительно возросшими потребностями в финансировании структурных изменений

Для выхода из сложившейся в экономике страны ситуации в первую очередь требуется создать условия для усиления финансового рынка. Для этого необходимо вовлечь внутренние ресурсы как частных, так и институциональных инвесторов. Кроме того, для переориентации международных экономических связей требуется развитие механизмов расчетов, создания необходимой инфраструктуры, а также адаптация правового поля. В финансовый рынок необходимо ввести цифровые инновации, сейчас рассматривается введение новой национальной валюты, а именно цифрового рубля. Кроме того, сохраняется значимость повестки устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса, что ставит новые задачи в сфере

развития российского финансового рынка и экономики в целом [2].

Так же из-за нестабильной экономической ситуации и введенных ограничений и блокировок к зарубежным активам в стране граждане стали предпочитать держать средства в наличном варианте, а также резко начиная с II квартала 2022 г. замедлился рост числа клиентов на брокерском обслуживании и сократилась доля активных клиентов (совершивших хотя бы одну сделку). По данным Банка России уже к концу III квартала активность клиентов с брокерскими счетами находилась на минимальном уровне за последние несколько лет [3]. Так как в период неопределённости инвесторы предпочитали занимать выжидательную позицию. Объём портфелей ИИС по итогам III квартала снизился на 7% по отношению к аналогичному показателю 2021 г. за счёт отрицательной переоценки российских акций в сентябре и вывода средств клиентами. Кроме того, высокий отток средств с ИИС в рамках ДУ сопровождался низким уровнем поступлений на брокерские ИИС [4]. Основными причинами стало объявление мобилизации и ухудшение экономических и потребительских ожиданий населения.

Поэтому следует уделить особое внимание повышению доверия граждан к финансовому рынку и обеспечить защиту прав инвесторов и потребителей финансовых продуктов и услуг. Так как все это имеет критическое значение для выполнения финансовым рынком функции по трансформации сбережений в инвестиции.

Для этого Банк России сейчас рассматривает следующие изменения: усовершенствования процедур тестирования розничных инвесторов; изменения требований к получению статуса квалифицированного инвестора и расширение для них перечня инструментов; снижение максимального размера плеча для розничных инвесторов и усиление ответственности финансовых посредников за нарушение требований в сфере защиты прав инвесторов.

Для обеспечения финансовой стабильности следует учитывать степень адаптации российских компаний к работе в условиях санкций со стороны недружествен-

ных стран и уровень структурной перестройки экономики. Так, для России актуальны установление новых связей с финансовыми системами (в том числе с регуляторами) дружественных стран – Азиатского региона, Ближнего Востока, Латинской Америки, создание работающей системы платежей и расчетов в валютах дружественных стран. Чему так же благоприятно содействует развитие платежной системы «Мир». Благодаря системе производится работа по улучшению инфраструктуры международных расчетов и созданию сети новых корреспондентских отношений.

Санкции так же коснулись и валютных отношений. Согласно данным обзора финансовой стабильности Банка России за 9 месяцев 2022 г., на фоне западных санкций доля расчётов в так называемых «токсичных» валютах на российском рынке снизилась до 34% в долларах и до 19% в евро. Доля расчётов в рублях и китайских юанях достигла рекорда и выросла до 32,4% и 14,1% соответственно. Поэтому приоритетом для правительства РФ будет являться обеспечение сбалансированного перехода на валюты дружественных стран в международных расчетах. Рекомендации Правительства могут коснуться необходимости отказа от использования в новых контрактах валют недружественных стран, и включение (при возможности) в контракты условий, допускающих исполнение требований в рублях или валютах дружественных стран. В условиях изменения структуры баланса резидентов-экспортеров из-за внешних ограничений Банк России будет совершенствовать мониторинг валютных активов и обязательств крупнейших нефинансовых организаций, в том числе в разрезе валют [1].

А также будут создаваться условия для перехода к использованию российского рубля и национальных валют отдельных стран – торговых партнеров в трансграничных расчетах, что существенно снизит риски, обусловленные действиями недружественных государств: расчетные риски и риски блокировки активов, связанные с использованием каналов платежей в долларах США и евро через корреспондент-

ские счета в этих странах. Будут прорабатываться вопросы расширения возможностей средних банков в обслуживании международных расчетов.

Так же необходимо развитие инструментов хеджирования внешнеторговых и финансовых операций с учетом перехода на расчеты в национальных валютах и специфики соответствующих рынков, развитие рынка ПФИ в новых условиях. Будут обеспечены условия, позволяющие осуществлять финансирование на основании исламских принципов и открывать филиалы иностранных банков дружественных государств в целях расширения возможностей по удовлетворению потребностей российских потребителей и привлечения иностранных инвестиций для финансирования экономики, в том числе ее структурной трансформации.

На основе всего вышесказанного можно выделить следующее, что в настоящее время, с учетом наступивших событий,

российский финансовый рынок показал свою устойчивость и способность преодолевать периоды значительной волатильности и жесткие ограничения, оказывая при этом поддержку экономике.

В условиях непредсказуемости геополитической обстановки увеличивается вероятность изменения уже принятых ограничительных мер, внедрения новых санкционных ограничений, включая вторичные санкции. Все более значимым фактором с точки зрения эффектов заражения становится экономическая и финансовая устойчивость дружественных стран, с которыми у России усиливаются экономические и финансовые связи. Российская экономика и финансовый сектор в значительной степени адаптировались к санкциям и принимаемая во внимание текущие тенденции, а также вероятные новые вызовы следует отметить, что ключевые направления развития рынка все же сохранят свою актуальность.

#### **Библиографический список**

1. Отчет Банка России «Обзор финансовой стабильности». – Москва, 2022. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/finstab/review/>.
2. Отчет Банка России «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов». – Москва, 2022. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf).
3. Кристина Болдова. Тренды развития финансового сектора 2023-2025: как они отражаются на фондовом рынке // Открытый журнал от 08 февраля 2023. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/research/trendy-razvitiya-finansovogo-sektora/>
4. Отчет Банка России «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг». – Москва, 2022. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43519/review\\_secur\\_22-Q3.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43519/review_secur_22-Q3.pdf).

**THE STRATEGY OF THE RUSSIAN FEDERATION IN THE FINANCIAL MARKET IN THE CONTEXT OF SANCTIONS RESTRICTIONS**

**M.A. Akhunova**, *Student*

**Supervisor:** *R.R. Yarullin, Doctor of Economic Sciences, Professor*

**Ufa Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation (Russia, Ufa)**

***Abstract.** With the change in the geopolitical situation, the introduction of sanctions resulted in the disconnection or significant restriction of Russia's access to the markets of goods, services, capital, transport, logistics, payment and settlement infrastructure of unfriendly states that were the main partners of our country. The urgency of this issue is reinforced by the fact that these changes are of a long-term nature and will have structural consequences, it will be necessary to develop systemic solutions for the development of the Russian economy of the financial market. The article reveals the key directions of the financial market development, as well as the areas of vulnerability of the financial market that require close attention.*

***Keywords:** development, financial market, sanctions, economy, financial stability.*