

ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

К.Д. Трухан, студент

Р.Р. Яруллин, д-р экон. наук, профессор

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

DOI:10.24412/2500-1000-2023-5-5-109-112

Аннотация. Целью научной статьи является анализ основных факторов внутренней среды, которые влияют на тенденции и перспективы функционирования национального финансового рынка Российской Федерации. Рассмотрена характеристика современного состояния финансового рынка в российской практике с учетом влияния на него международных санкций. Определена практическая роль механизма государственного регулирования финансового рынка, влияющего на основные его аспекты функционирования и развития.

Ключевые слова: финансовый рынок; международные санкции; внутренние факторы; государственное регулирование.

Актуальность научного исследования на выбранную проблематику связана с тем, что от внутренних факторов зависит не просто функционирование финансового рынка, но и перспективы его развития. Поскольку данные факторы исходят изнутри России, то соответственно они поддаются прямому влиянию со стороны органов государственного регулирования.

В 2023 году актуальной проблемой развития финансового рынка России является негативное влияние международных санкций на инвестиционный климат государства. Это отражается в снижении активности экономических субъектов и профессиональных участников на рынке ценных бумаг. Поэтому, на текущий момент, котировки индекса Московской биржи находятся на 40% ниже, чем исторические максимумы, которые зафиксированы по состоянию на конец 2021 г.

В структуре экономики России деятельность участников финансового рынка отыгрывает важную роль, обеспечивая исполнение финансовых операций и транзакций, предоставляя экономическим субъектами доступ к капиталу и ресурсам,

необходимых для масштабирования хозяйственной деятельности, проводя управление капиталом и инвестициями, аккумулируя средства и обеспечивая деятельность различных фондов. Однако устойчивость и тенденции развития финансового рынка страны зависят от быстрой изменчивости вектора монетарной, финансовой и регуляторной политики ЦБ РФ и Минфина России.

К тому же, в периоде 2022-2023 гг. финансовые и инвестиционные компании, а также коммерческие банки России столкнулись с серьезными вызовами, связанных с принятыми экономическими и политическими санкциями, из-за чего инвестиционная привлекательность и рыночная капитализация с доходностью значительно снизились. Это выступает одним из ключевых барьеров в перспективах развития финансового рынка страны. Участники сталкиваются с отрицательным изменением своего капитала, а желание заработать и/или обогатиться, сохраняется.

В периоде с февраля 2022 года финансовый рынок России продемонстрировал резкое снижение котировок (рис. 1).



Рис. 1. Динамика биржевого индекса MOEX в периоде 2018-2022 гг. [1]

На текущий момент динамика развития финансового рынка России имеет положительное влияние на стимулирование экономического роста государства. Однако на его функционирование влияют следующие проблемы, как [2]:

- институциональные изменения финансового рынка, поскольку с России ушли иностранные инвесторы;
- продолжение санкционного давления на российскую экономику и ее ключевых эмитентов.

Период внешнего давления все-таки основная проблема, препятствующая развитию финансового рынка России и стабилизации ее рыночной волатильности. Это обусловлено следующими аспектами:

1) Внешнее давление экономических санкций прерывает прежние внешнеэкономические и внешние инвестиционные связи между российскими компаниями, банками и финансовыми фондами.

2) Из-за санкционных барьеров происходит замедление экономического роста и снижение объема внутреннего производ-

ства и потребления, что негативно влияет на публикацию финансовой отчетности публичных компаний-эмитентов, акции и облигации которых снижаются в стоимости.

3) Экономические и политические санкции сокращают объем притока зарубежного финансового капитала, который, наоборот, уходит из финансового рынка России, по причине чего многие позиции на покупку ценных бумаг были ликвидированы, что привело к нисходящей динамике цен.

Важнейшим внутренним фактором, влияющим на развитие и функционирование финансового рынка в России, является механизм государственного регулирования. Характеристикой модели государственного регулирования финансового рынка в России является применение двух групп инструментов: административные и экономические.

В таблице 1 перечислим основные инструменты прямого и косвенного регулирования фондового рынка России [3].

Таблица 1. Прямые и косвенные инструменты государственного регулирования фондового рынка России

Прямые инструменты	Косвенные инструменты
Формирование нормативно-правовой базы	Изменение денежно-кредитной политики
Регистрация эмитентов	Изменение условия налогового администрирования
Регистрация участников фондового рынка	Изменение бюджетной политики
Проведение политики гласности и равного доступа к информации	Управление государственной собственностью, куда относятся ценные бумаги

Административные меры государственного регулирования финансового рынка способствуют формированию устойчивых основ институционального развития, которые крайне важны при контроле деятельности всех субъектов. Экономические меры государственного регулирования финансового рынка способствуют формированию устойчивых основ интенсивного развития, где увеличивается объем инвестиций и инвестиционного капитала [4].

Также на функционирование финансового рынка в России влияет денежно-кредитная политика. Ее основной вектор формируется исходя из изменения учетной ставки рефинансирования. Чем выше процентная ставка – тем под большим давлением находится рост рыночной капитализации финансового рынка, и наоборот. Подтверждением тому является рост процентных ставок в периоде 2022 г. (рис. 2).

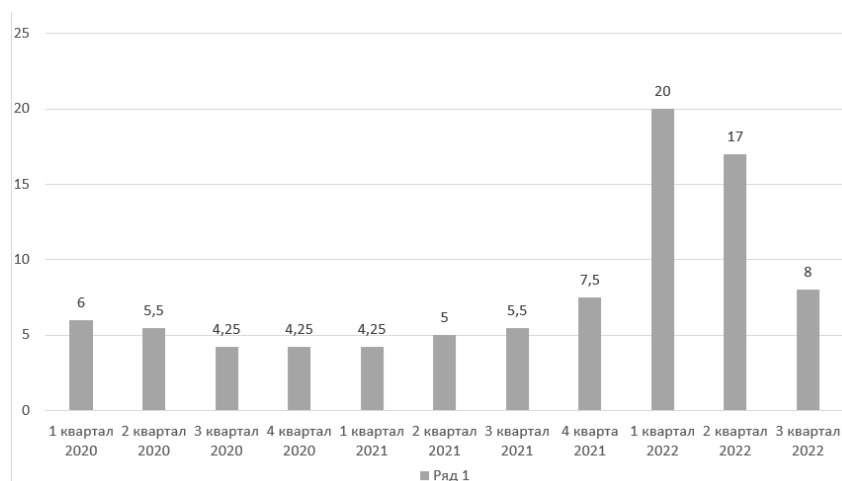


Рис. 2. Динамика уровня ставки Банка России, в % [5]

Таким образом, на современное функционирование финансового рынка в России влияют такие внутренние факторы, как инвестиционный климат, механизм государственного регулирования, вектор

денежно-кредитной политики и изменения уровня процентной ставки, проблемы фондового рынка и рост рыночной волатильности.

Библиографический список

1. График индекса Московской биржи. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/chart/> (дата обращения: 06.04.2023).
2. Гусева Е.С., Лактионова Н.В. Развитие фондового рынка в России // Modern Science. – 2022. – № 6-1. – С. 70-75.
3. Родин Д.Я., Кривенко А.С., Левая В.О. Проблемы государственного регулирования на фондовом рынке // Человек. Социум. Общество. – 2022. – № 1. – С. 47-52.
4. Ондар Ш.М. Государственное регулирование фондового рынка // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2022. – №3-2. – С. 63-65.

5. Решение ЦБ РФ по процентной ставке. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/economic-calendar/russian-interest-rate-decision-554> (дата обращения: 06.04.2023).

INTERNAL FACTORS AFFECTING THE FUNCTIONING OF THE FINANCIAL MARKET

K.D. Trukhan, *Student*

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

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

Abstract. *The purpose of the scientific article is to analyze the main factors of the internal environment that affect the trends and prospects for the functioning of the national financial market of the Russian Federation. The characteristics of the current state of the financial market in Russian practice are considered, taking into account the impact of international sanctions on it. The practical role of the mechanism of state regulation of the financial market, which affects its main aspects of functioning and development, is determined.*

Keywords: *financial market; international sanctions; internal factors; state regulation.*