

УДК 336.02

СИСТЕМАТИЗАЦИЯ РЕГУЛЯТОРНЫХ ФУНКЦИЙ ФИНАНСОВЫХ МЕХАНИЗМОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Лотов Д.С.,

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва,
email: lotovds@ya.ru

Аннотация. В статье автором проведена систематизация регуляторных функций финансовых механизмов, действующих на финансовом рынке РФ. Кроме того, осуществлен анализ основных показателей развития финансового рынка в условиях сложной геополитической обстановки и роста числа санкций. Установлено, что в РФ по итогам 2022 г. наблюдался существенный рост удельного веса активов финансовых организаций в ВВП — на 23,3 п.п. относительно 2021 г.; доля цифровизации финансовых услуг для физических лиц находится на достаточно высоком уровне, но в 2022 году относительно 2021 года не отмечено положительной динамики по данному показателю. Доля цифровизации финансовых услуг для юридических лиц характеризуется более низким уровнем по сравнению с долей цифровизации финансовых услуг для физических лиц.

Ключевые слова: финансовые рынки, финансовый механизм, регуляторные функции финансового механизма.

Lotov D.S.,

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
email: lotovds@ya.ru

SYSTEMATIZATION OF REGULATORY FUNCTIONS OF FINANCIAL MECHANISMS IN THE RUSSIAN FEDERATION

Abstract. In the article, the author systematizes the regulatory functions of financial mechanisms operating in the financial market of the Russian Federation. In addition, the analysis of the main indicators of the development of the financial market in a difficult geopolitical situation and an increase in the number of sanctions was carried out. It was found that in the Russian Federation, by the end of 2022, there was a significant increase in the share of assets of financial organizations in GDP — by 23.3 percentage points relative to 2021; the share of digitalization of financial services for individuals is at a fairly high level, but in 2022, relative to 2021, there was no positive dynamics in this indicator. The share of digitalization of financial services for legal entities is characterized by a lower level compared to the share of digitalization of financial services for individuals.

Keywords: financial markets, financial mechanism, regulatory functions of the financial mechanism.

Экономика Российской Федерации и, в частности, финансовый рынок страны, в 2022 году столкнулась с целым рядом вызовов, связанных со сложной геополитической обстановкой и усилившимся санкционным давлением. В 2023 году постепенно произошло восстановление финансового рынка и развитие его ключевых сегментов.

Отметим, что для намеченных и начавших реализовываться структурных трансформации российской экономики необходимо наличие существен-

ных ресурсов, которые на современном этапе развития страны могут быть, в основном, получены из внутренних источников. В связи с этим роль финансового рынка в формировании ресурсов для социально-экономического развития страны возрастает и, прежде всего, предполагается, что такая роль будет реализована через механизм трансформации сбережений в инвестиции.

Ключевым документом, в котором установлены цели, принципы, инструменты по развитию финансовых механизмов в РФ, являются «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов» (ОНРФР 24-26) [4].

Методы исследования

В ходе исследования использованы такие общенаучные методы как: анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, аналогия.

Результаты исследования и их обсуждение

Финансовый рынок является сферой, где реализуются финансовые активы, при этом на финансовом рынке реализуются экономические отношения по поводу этих активов между покупателями и продавцами по поводу взаимодействия финансовых институтов в сфере обращения денежного капитала [2].

Центральный банк России выступает в качестве мегарегулятора финансового рынка. Посредством кредитно-денежной политики, осуществляемой Центральным банком РФ оказывается влияние на изменение цен, применяя при этом ключевую ставку. Такое влияние реализуется через цепочку взаимосвязей, так называемого трансмиссионного механизма. Динамика ключевой ставки отражается на изменении ставок по кредитам и депозитам, котировок ценных бумаг, курса национальной валюты. Динамика этих индикаторов, в свою очередь, влияет на принятие решений экономических агентов об инвестировании, потреблении, сбережении. В итоге этих процессов формируется внутренний спрос в национальной экономике, что воздействует на динамику цен [3].

Финансовые механизмы оказывают регулирующее воздействие на социально-экономическое развитие страны по различным направлениям. В обобщенном виде основные направления регулятивного воздействия финансовых механизмов представлены в таблице 1.

Регуляторные функции финансового рынка, представленные в таблице 1, дают возможность экономическим агентам национальной экономики воспользоваться инструментами финансового рынка, и, как следствие, внести свой вклад в формирование экономического развития страны. Указанные функции финансовый рынок реализует вне зависимости от внешнеполитической обстановки.

Для выполнения финансовым рынком вышеперечисленных регуляторных функций вклада Центральный банк России выделил ряд среднесрочных целей по развитию финансового рынка Российской Федерации (рис. 1).

Основные мероприятия, направленные на развитие финансового рынка Российской Федерации в 2023-2025 гг., осуществленные ЦБ РФ и Правительством РФ в 2023 году и запланированные на ближайшую перспективу, систематизированы в таблице 2.

Таблица 1

Регуляторные функции финансовых механизмов, действующих на финансовом рынке РФ

Регуляторные функции	Характеристика направления воздействия функции
1. Формирование возможностей для трансформации сбережений населения в источники финансовых ресурсов для финансирования бизнеса	Создание указанных возможностей опосредованно способствует экономическому росту страны; развитый рынок капитала выполняет ведущую роль в формировании в национальной экономике финансовых ресурсов на долговременной основе. Превращение сбережений в инвестиции, происходящее на финансовом рынке дает возможность эффективно распределять и применять имеющиеся ресурсы. Возможности аккумулировать сбережения зависят от комплекса факторов: доверия к институтам финансового рынка, устойчивости указанных институтов; уровня среднедушевых денежных доходов населения
2. Создание возможностей для потребителей финансовых услуг удовлетворять потребности людей	Указанные возможности реализуются с помощью трансформации направлений использования доходов населения, управления имеющимися сбережениями домашних хозяйств. Инструменты сбережения, заимствования и инвестирования, имеющиеся на финансовом рынке, дают возможность гражданам РФ решить целый ряд ведущих проблем, среди которых: приобретение недвижимости, покупка товаров длительного пользования, поддержание уровня потребления при изменении величины среднедушевых денежных доходов либо в случае выхода на пенсию
3. Предоставление участникам финансового рынка инструментов управления рисками	Инструменты управления финансовыми рисками дают возможность отдельным предприятиям уменьшить неопределенность при осуществлении их деятельности, а отдельным домашним хозяйствам – застраховать риски, возникающие в различных жизненных ситуациях
4. Рост финансовой доступности финансовых инструментов, позволяющих удовлетворить потребности отдельных домохозяйств либо предпринимателей	Увеличение финансовой доступности финансовых инструментов происходит посредством внедрения технологий инновационного характера на финансовом рынке страны, появление инновационных бизнес-моделей. В итоге предполагается вероятный рост величины производительности труда, создание условий для увеличения конкуренции

Источник: составлено автором на основе [4].

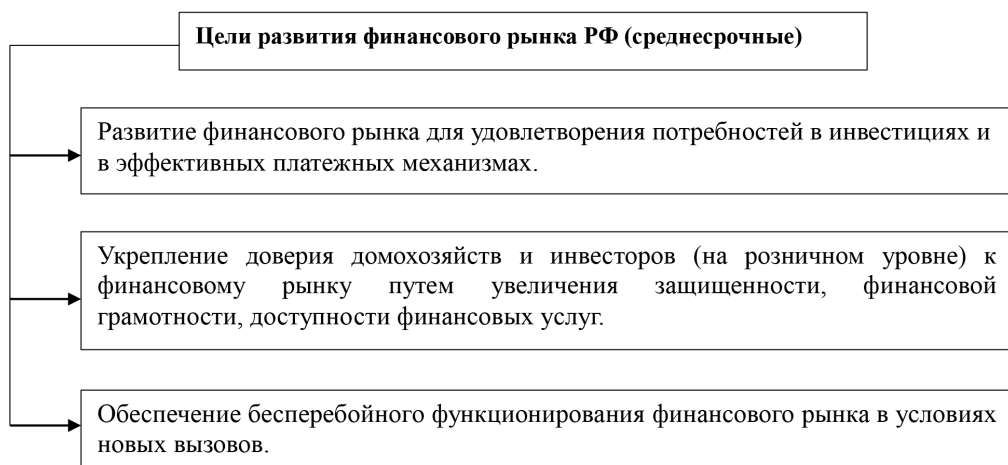


Рис. 1. Среднесрочные цели развития финансового рынка РФ

Источник: составлено автором на основе [4].

Таблица 2

Характеристика мер по развитию финансового рынка РФ, реализованных в 2023 г.

Направление развития	Мероприятия
1. Создание условий, позволяющих укрепить роль финансового рынка при финансировании трансформации национальной экономики	1) внедрение риск-чувствительного стимулирующего регулирования в ходе обеспечения поддержания кредитования проектов технологического суверенитета и структурной трансформации национальной экономики; 2) отмена запрета банкам с базовой лицензией открывать корреспондентские счета в иностранных банках; 3) введение, начиная с 01.01.2024 г., инструмента «программа долгосрочных сбережений»; 4) формирование условий для нового вида страхования с инвестиционной составляющей – долевого страхования жизни; 5) совершенствование налогообложения доходов в виде процентов (купонов) по облигациям, начиная с 01.01.2024 г.; 6) увеличение предельной величины гарантийного возмещения применительно к добровольным пенсионным накоплениям с 1,4 до 2,8 млн. руб.; 7) проведение эксперимента по партнёрскому финансированию; 8) создание возможности для использования упрощенной системы налогообложения инвестиционными советниками.
2. Защита прав инвесторов, потребителей финансовых услуг, рост доступности финансовых услуг	1) изменение перечня инструментов, доступных неквалифицированным инвесторам на финансовом рынке; 2) раскрытие информации о договорах добровольного страхования; 3) введение права на кредитные каникулы по потребительским кредитам на постоянной основе с 01.01.2024 г.; 4) физические лица могут осуществлять перевод денег в размере до 30 млн. руб. ежемесячно между своими вкладами без комиссии
3. Обеспечение финансовой стабильности	1) установлены разные нормативы обязательных резервов по обязательствам в валютах недружественных стран и прочих иностранных валютах

Источник: составлено автором на основе [4].

Таблица 3

Состояние основных индикаторов финансового рынка Российской Федерации

Индикатор	на 01.01.2022 г.	на 01.01.2023 г.	Изменение индикатора, процентных пунктов
Доля активов финансовых организаций в ВВП, %	105,0	128,3	23,3
Степень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	78,8	78,7	-0,1
Степень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	68,6	72,1	3,5

Источник: составлено и рассчитано автором на основе [4].

Отметим, что в качестве центральных направлений развития финансового рынка страны выступают следующие:

— формирование условий для усиления роли финансового рынка в финансировании различных направлений структурной трансформации экономики Российской Федерации;

— защита прав инвесторов, потребителей финансовых услуг, рост доступности финансовых услуг; обеспечение и поддержание финансовой стабильности в национальной экономике.

Для характеристики основных показателей состояния финансового рынка РФ проанализируем данные, представленные в таблице 3.

Удельный вес активов финансовых организаций в ВВП является индикатором, который отражает возможности финансового рынка страны обслуживать потребности национальной экономики, а эти потребности, в свою очередь, определяются размерами финансового рынка, охватом финансовыми услугами разных областей экономической деятельности. В РФ по итогам 2022 года наблюдался существенный рост удельного веса активов финансовых организаций в ВВП — на 23,3 процентных пункта по сравнению с 2021 годом. Такая тенденция к росту является позитивной.

Активность процесса цифровизации на финансовом рынке страны является важнейшим компонентом внедрения инноваций и в реальном секторе российской экономики и применения цифровых инструментов в деловом обороте. В связи с этим проводится отслеживание изменения уровня цифровизации финансовых услуг отдельно для физических и юридических лиц.

Доля цифровизации финансовых услуг для физических лиц в РФ характеризуется достаточно высокой величиной, вместе с тем в 2022 году относительно 2021 года не отмечено положительной динамики по данному показателю (напротив, он незначительно снизился — на 0,1 процентных пункта), что свидетельствует о том, что индикатор стабилизировался на указанном уровне в настоящее время; однако в перспективе ожидается, что он будет иметь тенденцию к росту.

Доля цифровизации финансовых услуг для юридических лиц в России находится на более низком уровне, чем доля цифровизации финансовых услуг для физических лиц: так, по состоянию на 1 января 2023 года это 72,1% против 78,7% соответственно. Вместе с тем, уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц вырос за 2022 год на 3,5 процентных пункта по сравнению с 2021 годом.

Согласно отчету о реализации государственной программы Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» [1] за 2023 год по индикатору «доля инвестиционных, страховых и пенсионных продуктов в сбережениях граждан» наблюдается возрастающая тенденция, при этом величина показателя составляет 22%. Вместе с тем, в перспективе ожидается, что к концу 2026 года указанный индикатор должен увеличиться до 27% за счет формирования условий, которые повышают доступность финансового рынка для населения страны. Этот целевой параметр государственной программы «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» непосредственно связан с такой национальной целью развития РФ как «реальный рост инвестиций в основной капитал не менее 70% по сравнению с уровнем показателя 2020 года».

Что касается стабильности финансового рынка Российской Федерации на современном этапе, то можно указать на такие его «уязвимости» как:

- ограничение доступа к платежной инфраструктуре в валютах «недружественных» стран;
- увеличение сбережений населения в иностранных инструментах;
- увеличение долговой нагрузки населения;
- дисбаланс на рынке недвижимости и рост рисков проектного финансирования;
- процентные риски коммерческих банков на фоне роста государственного долга.

В национальной экономике России и на ее финансовых рынках в настоящее время продолжают процессы адаптации к деятельности в условиях ужесточающийся санкций со стороны недружественных стран и сложной геополитической обстановки. Деятельность Центрального банка России направлена на поддержание финансовой стабильности и обеспечение доверия населения и инвесторов к финансовой системе.

Выводы

Финансовые механизмы оказывают регулирующее воздействие на социально-экономическое развитие страны по различным направлениям. По результатам проведенного исследования установлено, что регуляторные функции финансовых механизмов, действующих на финансовом рынке Российской Федерации, способствуют:

- формирование возможностей для трансформации сбережений населения в источники финансовых ресурсов для финансирования бизнеса;
- создание возможностей для потребителей финансовых услуг удовлетворять потребности людей;
- предоставление участникам финансового рынка инструментов управления рисками;
- повышение финансовой доступности разных финансовых инструментов для удовлетворения потребностей населения и предпринимателей.

Регуляторные функции финансового рынка дают возможность экономическим агентам национальной экономики воспользоваться инструментами финансового рынка, и, как следствие, внести свой вклад в формирование экономического развития страны; эти функции финансовый рынок реализует вне зависимости от внешнеполитической обстановки.

Для выполнения финансовым рынком вышеперечисленных регуляторных функций вклада Центральный банк России выделил ряд среднесрочных целей по развитию финансового рынка Российской Федерации, среди которых: укрепление доверия населения и инвесторов (на розничном уровне) к финансовому рынку посредством роста их защищенности; увеличение финансовой грамотности граждан; доступность финансовых услуг; поддержание стабильности работы финансового рынка в условиях роста числа санкций и геополитических вызовов.

Активность процесса цифровизации на финансовом рынке страны является важнейшим компонентом внедрения инноваций и в реальном секторе российской экономики и применения цифровых инструментов в деловом обороте. В РФ по итогам 2022 года наблюдался существенный рост удельного веса активов финансовых организаций в ВВП – на 23,3 процентных пункта по сравнению с 2021 годом. Доля цифровизации финансовых услуг для физических лиц в РФ находится на достаточно высоком уровне, вместе с тем в 2022 году относительно 2021 года не отмечено положительной динамики по данному показателю, однако в перспективе ожидается, что он будет иметь тенденцию к росту. Доля цифровизации финансовых услуг для юридических лиц в России находится на более низком уровне по сравнению с долей цифровизации финансовых услуг для физических лиц. Вместе с тем, уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц вырос за 2022 год на 3,5 процентных пункта по сравнению с 2021 годом.

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации».

Литература

1. Государственная программа Российской Федерации «Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков» (утв. Постановлением Правительства РФ от 15.04.2014 г. №320) (с изм. и доп.). [Электронный ресурс]. URL: <https://minfin.gov.ru/ru/performance/budget/govprog/gosfin/?ysclid=ltfycidg7g414049837> (дата обращения 29.02.2024).
2. Клочкова Н.Я., Носова Т.Н. Механизм регулирования финансового рынка России // Национальная ассоциация ученых. 2020. № 5. С. 42-46.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов (одобрено Советом директоров Банка России 01.11.2023 г.). [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/150582/on_2024\(2025-2026\).pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/150582/on_2024(2025-2026).pdf) (дата обращения 29.02.2024).
4. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и на период до 2025 и 2026 годов. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/155957/onrfr_2024-26.pdf (дата обращения 29.02.2024).
5. ЦБ РФ. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/> (дата обращения 29.02.2024).