

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИИ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

**Яшин Я.А., студент 2 курса Института клинической медицины
ФГБОУ ВО СамГМУ Минздрава России, 2 курса экономического
факультета ФГБОУ ВО Ульяновский ГАУ**

**Научный руководитель – Измайлов А.М., кандидат
экономических наук, доцент
ФГБОУ ВО ПГУТИ**

***Ключевые слова:** финансовый рынок, платежный баланс, финансовые инструменты, доходность, цифровые финансовые активы, безопасность*

Работа посвящена оценке состояния финансового рынка Российской Федерации и перспектив его развития. Дана оценка динамики участников финансового рынка в разрезе институтов, проанализирована эффективность финансовых инструментов, отражены тенденции и перспективы обращения новых цифровых инструментов.

Российский финансовый рынок, рассматриваемый в контексте мировой экономики, характеризуется повышенным уровнем риска, что в первую очередь, связано с относительно недолгим периодом его развития, что объясняет необходимость дальнейшего совершенствования многих его сегментов.

Молодость отечественного финансового рынка порождает определённые сложности, требующие модернизации инфраструктуры и механизмов его функционирования. В то же время на российском финансовом рынке уже сформировались и успешно работают отдельные финансовые институты, которые демонстрируют относительную стабильность и устойчивость (табл. 1).

За три года количество кредитных организаций в России сократилось с 406 до 361, что может свидетельствовать о процессе консолидации рынка, усилении регулирования со стороны государства

либо о ликвидации менее устойчивых участников рынка.

Таблица 1 – Динамика количества действующих институтов финансового рынка Российской Федерации в 2021-2023 гг. [1].

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Отклонение 2023 г. от 2021 г., + / –
Кредитные организации	406	370	361	-9
Субъекты страхового дела	232	222	215	-7
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	466	472	515	+43

Число субъектов, занимающихся страховой деятельностью, также снизилось – с 232 до 215, что на 17 единиц меньше по сравнению с 2021 г. Такое сокращение может быть связано с ужесточением требований к страховым компаниям, экономической нестабильностью или специфическими трудностями, характерными для страхового сектора.

Противоположную тенденцию продемонстрировал рынок ценных бумаг: количество его профессиональных участников увеличилось с 466 до 515, что составляет прирост на 49 единиц. Это свидетельствует о развитии данного сегмента финансового рынка, повышении интереса к инвестициям и укреплении инфраструктуры рынка капитала.

Таким образом, динамика институтов финансового рынка Российской Федерации отражает процессы сжимающейся концентрации в банковском и страховом секторах, параллельно с активным развитием участников рынка ценных бумаг. Эти изменения подчеркивают необходимость дальнейшего контроля и поддержки со стороны государственных регуляторов, а также создания условий для роста и устойчивости финансового сектора в целом.

Динамика сальдо счета текущих операций платежного баланса Российской Федерации, также отражающая положение на финансовом рынке, показана на рисунке 3.

Как видно из рисунка, в результате поддержания положительного сальдо торгового баланса, профицит счета текущих операций в 2022 г. вырос до 233,0 млрд долл. США по сравнению с 122,3 млрд долл. США в 2021 г. Однако, ввиду усиления

геополитической напряженности и ухудшения настроений физических и юридических лиц в конце сентября 2022 г., банковская сфера столкнулась с оттоком денежных средств со счетов. Положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса Российской Федерации в 2023 г. составило \$50,2 млрд, что в 4,7 раза меньше, чем в 2022 г. (рекордные \$238,0 млрд).

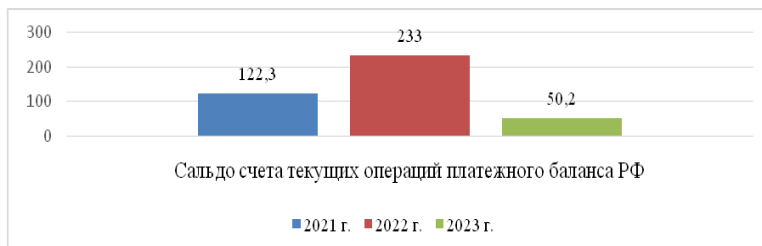


Рис. 1. – Сальдо счета текущих операций платежного баланса Российской Федерации в 2021–2023 гг., млрд. долл. [2].

Состояние платежного баланса России продолжает оставаться под давлением внешнеэкономических факторов. Профицит счета текущих операций в 2021-2023 г. и 2024 г. был компенсирован негативными показателями в конце года и начале 2025 г. [3]. Финансовый счет также демонстрирует рост, но отток капитала указывает на нестабильность инвестиционного климата.

Современное развитие финансового рынка в России направлено на стимулирование долгосрочных инвестиций, переход к массовой модели инвестирования и повышение конкурентоспособности отечественных сегментов финансового рынка по сравнению с зарубежными.

С целью оценки фактического уровня дохода инвесторов в 2021-2023 гг. были проанализированы данные по 30 наиболее востребованным финансовым инструментам (табл. 2): на них приходилось 54% от объема портфелей и 39% от числа клиентов [3]. В условиях общей неопределенности на финансовых рынках и снижения котировок средневзвешенная доходность этих 30 инструментов в 2023 г. впервые за последние годы имела отрицательный характер и составила -13%. Можно сказать, что внешнеполитическая ситуация

повлияла на многие элементы финансового рынка, в том числе и на использование конкретных финансовых инструментов, которые нуждаются в обновлении стратегии их применения, поскольку имеются существенные ограничения для наращивания долгосрочных внутренних накоплений; недостаточная привлекательность ценных бумаг отечественных эмитентов, исходя из соотношения доходность – риск для инвесторов; ограниченное количество надежных эмитентов и недостаточная конкуренция между финансовыми институтами.

Таблица 2 – Показатели доходности портфелей физических лиц в рамках топ-30 финансовых инструментов

Показатель	Доходность, %			Откл. 2023 г. от 2021 г., +/-
	2021 г.	2022 г.	2023 г.	
Финансовые инструменты	12,5	2,8	-13,0	-25,5
в том числе по объектам вложений				
облигации резидентов	5,3	-0,8	2,8	-2,5
российские акции	12,6	14,3	-38,6	-51,2
облигации иностранных эмитентов	25,0	-0,3	-17,2	-42,2
иностранные акции	34,9	14,7	-16,3	-51,2
структурные продукты	10,8	3,4	-11,4	-22,2
в том числе по способу инвестирования				
прямые вложения	16,5	3,9	-18,6	-35,1
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	10,2	2,3	-9,5	-19,7
Бенчмарки				
индекс государственных облигаций МосБиржи	8,5	-4,9	3,7	-4,8
индекс корпоративных облигаций МосБиржи	8,0	-0,1	8,3	0,3
Индекс полной доходности акций МосБиржи	14,8	21,8	-37,3	-52,1
курс USD/RUB	19,3	0,6	-5,3	-24,6
банковские депозиты, открытые год назад	6,0	4,5	7,7	1,7
в том числе по типам инвесторов				
для квалифицированных инвесторов	15,1	3,8	-17,0	-32,1
для неквалифицированных инвесторов	10,5	1,8	-6,8	-17,3
из них стратегии ИИС	4,3	1,4	-3,2	-7,5

Динамика ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации (ЦБ РФ) является важным аспектом для анализа состояния финансового рынка (рис. 2). В период с 2014 г. по 2024 г. она демонстрирует сложный баланс между контролем инфляции и поддержанием экономического роста.

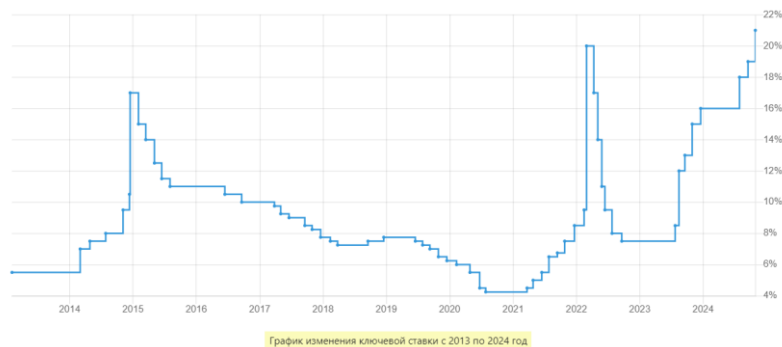


Рис. 2. Динамика ключевой ставки ЦБ РФ в 2014–2024 гг. [4].

Сочетание высоких процентных ставок по вкладам и активное участие Центрального банка в обеспечении ликвидности нацелено на восстановление финансовой стабильности на финансовом рынке Российской Федерации

В 2020-е годы тренды финансового развития, обусловленные цифровизацией, закладывают основу фундаментальной модернизации финансового сектора. В сложившихся условиях развитие государства во многом зависит от глубины проникновения цифровых инноваций на финансовый рынок.

Рынок цифровых активов только начинает свое становление и по объему в разы уступает рынку традиционных финансовых инструментов. Процессы цифровизации делают неизбежным появление новых форм цифровых активов, диктующих необходимость опережающего развития их нормативно-правового регулирования.

В России имеется правовая база [5, 6] для эмиссии и обращения новых цифровых инструментов. Эти инструменты включают цифровые утилитарные права (ЦПР) и цифровые финансовые активы (ЦФА), предоставляемые и раскрываемые в информационных системах с применением технологии распределенного реестра. Для этого были внесены изменения в налоговое законодательство, а также дана возможность осуществления расчетов цифровыми активами в режиме «поставка против платежа» (DvP) с применением номинальных счетов. Эти изменения будут способствовать распространению ЦФА и расширению ЦПР, предоставят участникам рынка новые возможности

создания инновационных цифровых инструментов для привлечения инвестиций.

При снижении доверия владельцев сбережений к ряду традиционных финансовых активов рынки новых цифровых финансовых инструментов показывают высокую активность. Все заметнее появление и развитие различных новых продуктов и услуг на финансовом рынке, основанных на использовании технологии распределенного реестра. ЦБ РФ поощряет развитие IT-технологий и частных инновационных проектов на финансовом рынке, в том числе с использованием технологий распределенного реестра. При увеличении запусков ключевых проектов финансовой инфраструктуры появятся больше игроков, заинтересованных во внедрении цифровых финансовых технологий. Инновационные технологии для разработки цифровых активов не должны создавать неконтролируемых угроз потребителям финансовых услуг, финансовой стабильности, кибербезопасности, а также не должны приводить к нарушениям требований ПОД/ФТ [7, 8, 9].

Таким образом, перспективы российского финансового рынка связаны с тенденциями развития достаточно противоречивой ситуации. На нем все чаще появляются новые инновационные инструменты и платформы для привлечения и инвестирования капитала, что должно расширять источники финансирования и увеличивать конкуренцию. Активная деятельность ЦБ РФ в совершенствовании инфраструктуры финансового рынка может повысить степень конкуренции в исследуемом сегменте и помочь задействовать имеющийся резервный потенциал.

Для того чтобы участие населения на финансовом рынке стало устойчивым трендом, надо повышать культуру взаимодействия самих финансовых посредников и клиентов, преимущественно в сфере инвестиционных финансовых услуг. Не следует забывать и о необходимости повышения финансовой грамотности всех участников финансового рынка, а также важно отслеживание угроз финансовой безопасности. Внедрение информационных технологий будет повышать эффективность использования финансовых инструментов, уменьшать транзакционные издержки и снижать регулятивную нагрузку.

Библиографический список:

1. Количественные характеристики банковского сектора Российской Федерации. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/lic
2. Платежный баланс Российской Федерации. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/statistics/dopbalance_table/
3. Брыкин, К.И. Обзор основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации / К.И. Брыкин // Учёные труды Российского университета адвокатуры и нотариата имени Г.Б. Мирзоева. – 2025. – № 1(72). – С. 71-74.
4. Ключевая ставка Банка России. Официальный сайт Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate
5. Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 № 259-ФЗ (ред. 25.10.2024) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753
6. Указание Банка России от 25.06.2021 № 5828-У «О порядке передачи оператором информационной системы, исключенным из реестра операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, хранящейся в информационной системе сводной информации о лицах, выпустивших цифровые финансовые активы, а также об обладателях цифровых финансовых активов, выпущенных в информационной системе, и принадлежащих им цифровых финансовых активов оператору иной информационной системы» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_392170/
7. Яшина, М.Л. Цифровые финансовые активы: сущность, особенности, проблемы и факторы развития / М.Л. Яшина, Я.А. Яшин // Аграрная наука и образование на современном этапе развития: опыт, проблемы и пути их решения: Материалы XIV Международной научно-практической конференции, Ульяновск, 25 июня 2024 года. –

Ульяновск: Ульяновский государственный аграрный университет им. П.А. Столыпина, 2024. – С. 901-912.

8. Джулай, Д.В. Основные направления инновационной деятельности в Самарской области / Д.В. Джулай, А.М. Измайлов // Тенденции развития современного общества: экономико-правовой аспект: Сборник научных трудов международной научно-практической конференции, Пенза, 14–15 ноября 2016 года. – Пенза: Пензенский государственный технологический университет, 2016. – С. 26-28.

9. Бердников, В.А. Формирование конкурентоспособного инновационно-образовательного звена в Самарско-Тольяттинской агломерации / В.А. Бердников, А.М. Измайлов // Наука XXI века: актуальные направления развития. – 2016. – № 1-1. – С. 45-49.

FINANCIAL MARKET OF RUSSIA: STATUS AND DEVELOPMENT PROSPECTS

Yashin Y.A.

Scientific supervisor – Izmailov A.M.

FGBOU VO PGUTI

Keywords: *financial market, balance of payments, financial instruments, profitability, digital financial assets, security*

The work is devoted to the assessment of the state of the financial market of the Russian Federation and the prospects for its development. An assessment of the dynamics of financial market participants in terms of institutions is given, the efficiency of financial instruments is analyzed, and trends and prospects for the circulation of new digital instruments are reflected.