

УДК 336.76

## ***РОЛЬ ИНФРАСТРУКТУРЫ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ***

***Ларченко О.В.***

*старший преподаватель*

*ПЕТРОЗАВОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ*

*Петрозаводск, Россия*

***Максимов М.В.***

*магистрант*

*ПЕТРОЗАВОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ*

*Петрозаводск, Россия*

### **Аннотация**

В статье рассматривается инфраструктура финансового рынка с институциональной точки зрения, а также её некоторые элементы, выбор которых обусловлен текущей экономической ситуацией, а также национальными особенностями. Также проведен анализ деятельности некоторых инфраструктурных организаций, рассмотрены производные финансовые инструменты и объемы их торгов на Московской бирже на основании статистических данных. Сделаны выводы о предпочтительности отдельных производных финансовых инструментов в период нестабильной экономической ситуации.

**Ключевые слова:** Инфраструктура финансового рынка, институционализм, инфраструктурные организации, Агентство по страхованию вкладов, сберегательная активность, Московская биржа, фьючерсы, опционы.

## ***ROLE OF INFRASTRUCTURE IN THE FINANCIAL MARKET***

***Larchenko O.V.***

*Senior Lecturer*

*PETROZAVODSK STATE UNIVERSITY*

*Petrozavodsk, Russia*

***Maksimov M.V.***

*Undergraduate*

*PETROZAVODSK STATE UNIVERSITY*

*Petrozavodsk, Russia*

## Annotation

The article examines the infrastructure of the financial market from an institutional point of view, as well as some of its elements, the choice of which is due to the current economic situation, as well as national characteristics. An analysis of the activities of some infrastructure organizations was also carried out, derivative financial instruments and their trading volumes on the Moscow Exchange were considered based on statistical data. Conclusions are made about the preference of certain derivative financial instruments in the period of an unstable economic situation.

**Key words:** Financial market infrastructure, institutionalism, infrastructure organizations, Deposit Insurance Agency, savings activity, Moscow Exchange, futures, options.

Одной из основополагающих функций, присущих финансовому рынку, является трансформация временно свободных денежных средств в инвестиции. В свою очередь, для эффективного функционирования финансового рынка необходима соответствующая инфраструктура. Инфраструктуру финансового рынка можно рассматривать с точки зрения институционализма, поскольку в первую очередь, финансовый рынок представляет собой совокупность финансовых институтов или так называемых «правил игры», призванных обеспечить эффективное взаимодействие между субъектами финансового рынка. Необходимо отметить, что данное взаимодействие происходит в рамках таких координат как риск и доходность. Риск же, в свою очередь, связан с наличием неопределенности в рамках вышеуказанного взаимодействия. Если неопределенность – это ситуация, при которой неизвестна как вероятность неблагоприятного развития событий, так и направление развития данной ситуации, то риск – это ситуация, при которой субъект финансового рынка может предвидеть как вероятность развития неблагоприятных событий, так и направление их развития. Вследствие чего можно сделать вывод о том, что инфраструктура финансового рынка позволяет снизить как уровень риска в

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

рамках взаимодействия между субъектами финансового рынка (снижение возможности наличия оппортунистического поведения), так и уровень неопределенности на финансовом рынке в целом, что можно выделить в качестве одной из основополагающих функций инфраструктуры в целом.

Банк России в качестве инфраструктурных организаций финансового рынка выделяет организации, представленные в таблице 1. По данным таблицы 1 и рисунка 1 видно, что в целом наблюдается тенденция к сокращению количества инфраструктурных организаций. Среди инфраструктурных организаций, исключенных из реестров Банком России в 2019 году, наибольшую долю составляют операторы платежных систем (их доля 50%): ЗАО «Национальные кредитные карточки», ЗАО «Процессинговая компания «Юнион Кард», НКО «Объединенная расчетная система» (АО), АО «ФедПэй». Также были исключены 2 бюро кредитных историй ООО «МикФинанс Плюс» и ООО «Бюро кредитных историй «Партнер», организатор торговли (биржа) АО «Крымская биржа» и оператор товарных поставок ООО «Вектор-Оператор». Таким образом, в течение 2019 года было исключено из реестров 8 инфраструктурных организаций [13, 37].  
Таблица 1 – Информация о действующих инфраструктурных организациях за период с 2016 по 2019 гг. (составлено авторами [11, 12, 13])

|                             | 01.01.2016 | 01.01.2017 | 01.01.2018 | 01.01.2019 | 01.01.2020 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Клиринговые организации     | 5          | 5          | 6          | 6          | 6          |
| Биржи                       | 9          | 8          | 7          | 7          | 6          |
| Операторы товарных поставок | 2          | 3          | 5          | 6          | 5          |
| Репозитарии                 | 0          | 1          | 2          | 2          | 2          |
| Центральный депозитарий     | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          |
| Центральный контрагент      | 0          | 0          | 1          | 1          | 1          |
| Операторы платежных систем  | 33         | 33         | 30         | 34         | 30         |
| Бюро кредитных историй      | 22         | 16         | 17         | 13         | 11         |
| Информационные агентства    | 5          | 5          | 5          | 5          | 5          |

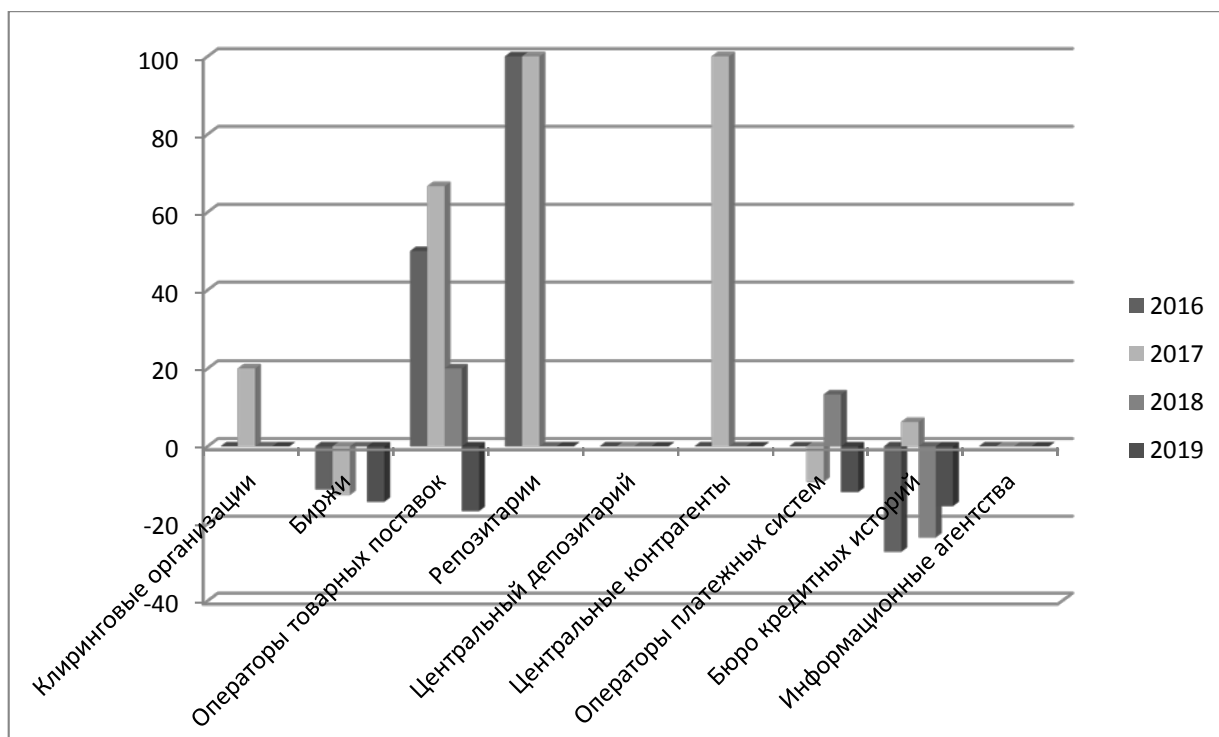


Рис.1. Динамика действующих инфраструктурных организаций за период с 2016 по 2019 гг.

Далее, акцентируя внимание на банковском секторе, необходимо рассмотреть такой элемент инфраструктуры, как Агентство по страхованию вкладов. Отметим, что вклады по-прежнему остаются одним из наиболее популярных инструментов сберегательной активности среди населения. Обратимся к статистическим данным (таблица 2).

Таблица 2 – Статистическая информация о застрахованных вкладах в Российской Федерации за 2019 год, млн. руб. (составлено авторами, [10])

| Дата       | Регион             | Сумма вкладов, млн. руб. | С полным возмещением, млн. руб. | С частичным возмещением, млн. руб. |
|------------|--------------------|--------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| 01.01.2019 | РФ                 | 28 872 530               | 16 475 230                      | 12 397 299                         |
|            | Республика Карелия | 25                       | 20                              | 5                                  |
| 01.04.2019 | РФ                 | 31 680 837               | 16 700 515                      | 14 980 323                         |
|            | Республика Карелия | 139                      | 34                              | 105                                |
| 01.07.2019 | РФ                 | 32 508 753               | 17 307 271                      | 15 201 482                         |
|            | Республика Карелия | 75                       | 30                              | 45                                 |
| 01.10.2019 | РФ                 | 32 948 134               | 17 312 800                      | 15 635 334                         |
|            | Республика Карелия | 92                       | 33                              | 59                                 |
| 01.01.2020 | РФ                 | 34 699 896               | 18 181 799                      | 16 518 097                         |
|            | Республика Карелия | 156                      | 31                              | 125                                |

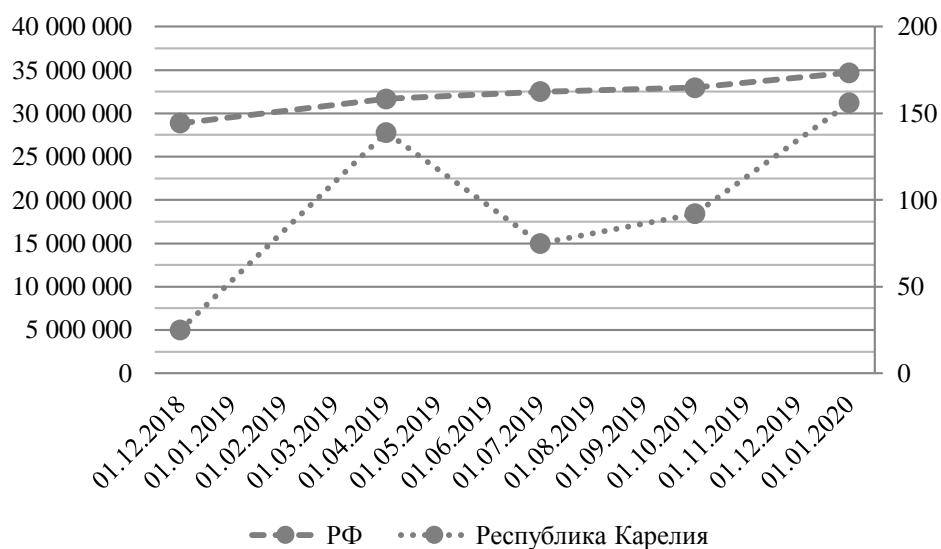


Рис. 2 – Сумма вкладов, млн. руб. (составлено авторами)

Как видно из таблицы 2 и рисунка 2, общий объем застрахованных вкладов на 01.01.2020 составил 34 699 896 млн. руб. (34 700 млрд. руб.) Что касается Республики Карелия, то аналогичный показатель составил 156 млн. руб. Далее рассмотрим сберегательную активность за январь–сентябрь 2020 года (рисунок 3).

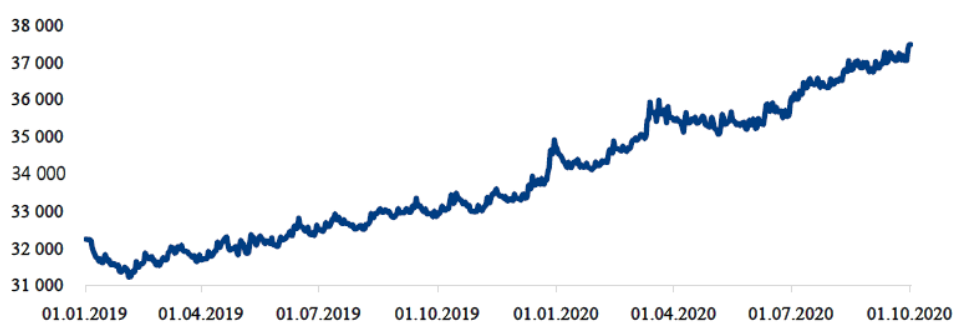


Рис. 3 – Сберегательная активность с 2019 по 2020 гг., млрд. руб. [5].

Как видно из рисунка 3, за период с 01.01.2020 по 01.10.2020 гг. наблюдается тенденция к росту объема застрахованных вкладов и сберегательной активности населения в целом. На 01.10.2020 общий объем застрахованных вкладов составил 37 485 млрд. руб. Темпы прироста объема вкладов за январь–сентябрь 2020 года несколько ниже, чем за аналогичный

период 2019 года, и составили 2,6% по сравнению с 4,1% за девять месяцев 2019 года. Рассматривая более подробно динамику объема вкладов на рисунке 2, можно заметить снижение, начиная с 01.01.2020, потенциальная причина которого связана со снижением средней ставки по вкладам в России в первой декаде января 2020 года, на тот момент она составила 5,93% и обновила десятилетний минимум [8]. В данных условиях население будет заинтересовано в альтернативных банковским вкладам способах инвестирования временно свободных денежных средств, например, проявление интереса к биржевым инструментам [2], инвестирование в драгоценные металлы (золото, серебро, платина и палладий), недвижимость и т. д. Еще одной возможной причиной было падение курса рубля, вызванное минимальными за последние 17 лет ценами на нефть, что, в свою очередь, привело к достижению допустимых пределов на Московской бирже долларом и евро 18.03.2020 [3]. Также среди возможных причин плавного снижения, начиная с 01.04.2020, можно отметить принятие закона о необходимости платить НДФЛ с процентов по вкладам более 1 млн. руб. [6].

Поскольку среди элементов инфраструктуры финансового рынка, как способа координации между его субъектами, значительный вклад вносят биржи, далее необходимо рассмотреть биржевой рынок. Ввиду того, что биржевой рынок является довольно обширным, рассмотрим его отдельный сегмент, а именно – срочный рынок. Выбор данного сегмента обусловлен тем, что одной из основополагающих функций финансового рынка является передача рисков, что особенно актуально в нынешний период нестабильной экономической ситуации, вызванной во многом влиянием пандемии COVID-19. В качестве основного источника информации воспользуемся статистикой объемов торгов Московской биржи [9].

## ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

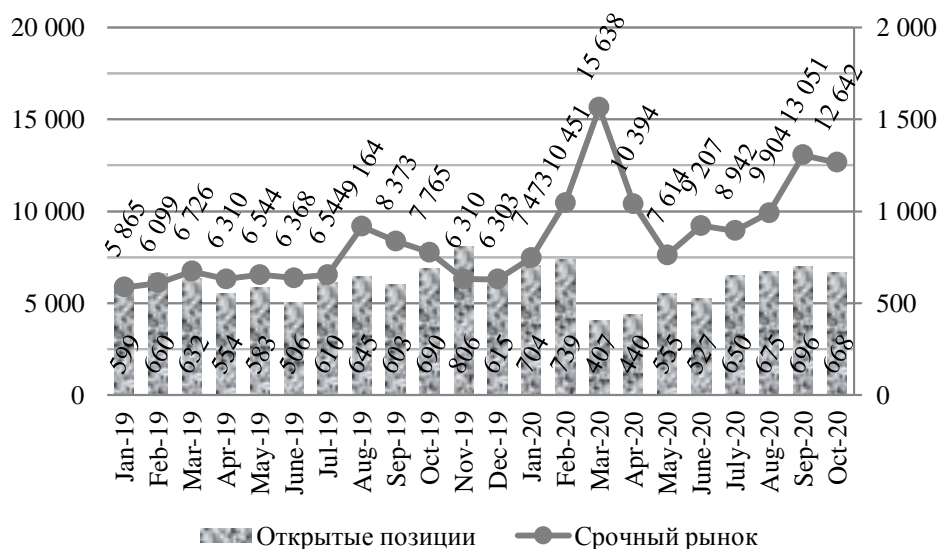


Рис. 4 – Объем торгов и открытых позиций срочного рынка по данным Московской биржи с января 2019 года по октябрь 2020 года, млрд. руб.

(составлено авторами на основе [9])

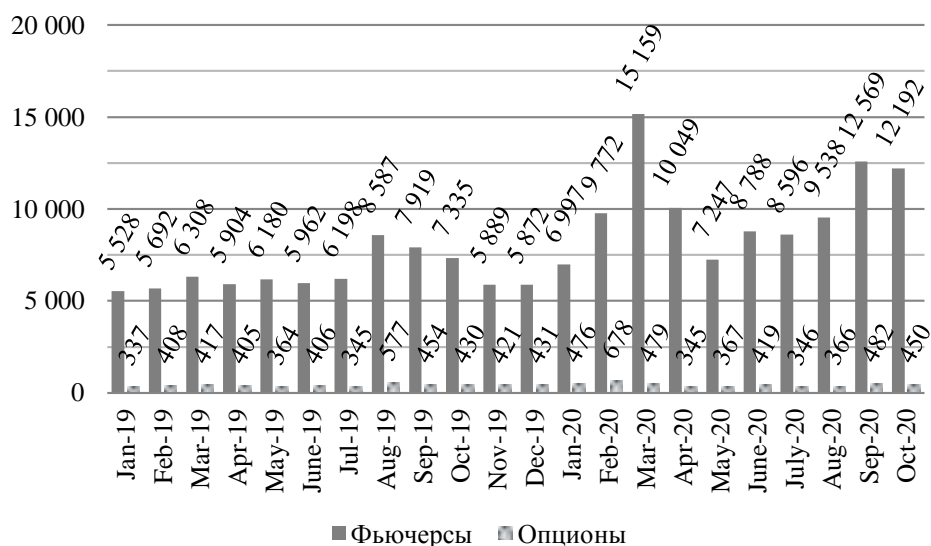


Рис. 5 – Объем торгов срочного рынка в разрезе фьючерсов и опционов по данным Московской биржи с января 2019 года по октябрь 2020 года, млрд. руб. (составлено авторами на основе [9])

Как видно из рисунков 4 и 5, наибольший объем торгов в течение анализируемого периода наблюдается в марте 2020 года. Объем торгов составляет 15 638 млрд. руб., что выше аналогичного значения в марте 2019

года в 2,3 раза. Причиной такого значительного увеличения объема торгов послужило отмеченное выше падение курса рубля в марте 2020 года. Из рисунка 4 также видно, что в моменты экономических потрясений увеличивается объем торгов, при этом снижается объем открытых позиций, из чего можно сделать вывод о спекулятивном характере сделок. Обращаясь к рисунку 5, можно отметить значительные колебания объема фьючерсов при относительно постоянном уровне объемов опционов, из чего следует вывод о том, что в периоды экономических потрясений (например, март 2020 года) предпочтение отдается гарантированно исполненным в будущем сделкам – фьючерсам.

В заключение хотелось бы отметить, что инфраструктура финансового рынка включает в себя множество элементов, которые с точки зрения институционализма снижают долю неопределенности и риска на финансовом рынке, тем самым обеспечивая наиболее эффективное взаимодействие между его субъектами и функционирование финансового рынка в целом. В статье рассмотрены лишь некоторые элементы инфраструктуры, представляющие интерес в нестабильной экономической ситуации с точки зрения страхования рисков, а также обусловленные такими национальными особенностями как использование населением преимущественно финансовых инструментов, не требующих большой вовлеченности, невысокая финансовая грамотность населения и зарождающийся интерес к биржевому рынку.

#### **Библиографический список:**

1. Афанасьева О.Н., Часовских П.М., Рунова Е.Г. Современная инфраструктура кредитной системы: монография. – М.: РУСАЙНС, 2017. – 126 с.
2. Банковским вкладам пришел конец. На чем теперь зарабатывать россиянам [Электронный ресурс] / авт. проекта : МИА «Россия сегодня». —



[Москва], сор. 2020. — URL: <https://ria.ru/20200119/1563537587.html/>. — (Дата обращения 20.11.20).

3. Доллар и евро достигли допустимых для 18 марта пределов на Мосбирже [Электронный ресурс] / авт. проекта : АО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ». — [Москва], сор. 2020. — URL : <https://www.rbc.ru/economics/18/03/2020/5e7259169a79474f13500957/>. — (Дата обращения 20.11.20).

4. Мандрон В.В., Зверев А.В., Мишина М.Ю. Финансовые рынки современной России: особенности регулирования и тенденции развития // Вестник БГУ. 2018. №1 (35). С. 226-234.

5. Мониторинг застрахованных вкладов за январь-сентябрь 2020 года [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: <https://www.asv.org.ru/download/?type=document&id=173477/>. (Дата обращения 20.11.20).

6. О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации/ Федеральный закон от 01.04.2020 N 102-ФЗ [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_349084/#dst0/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_349084/#dst0/). (Дата обращения 20.11.20).

7. О страховании вкладов в банках Российской Федерации/ Федеральный закон от 23.12.2003 N 177-ФЗ [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_45769/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45769/). (Дата обращения 20.11.20).

6. Средняя ставка по вкладам в России опустилась ниже 6% [Электронный ресурс] / авт. проекта : АО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ». — [Москва], сор. 2020. — URL :

<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5e1f24039a7947dcee44803c/>. — (Дата обращения 20.11.20).

7. Статистика объемов торгов Московская Биржа [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL : <https://www.moex.com/ru/ir/interactive-analysis.aspx#/>. (Дата обращения 20.11.20).

8. Статистика страхования вкладов [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL : <https://www.asv.org.ru/download/?type=document&id=173477/>. (Дата обращения 20.11.20).

9. Статистический обзор за 2017 год «Лицензирование, регистрация, внесение сведений в реестры и аккредитация финансовых организаций» [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48631/stat\\_lic\\_2017.pdf/](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/48631/stat_lic_2017.pdf/). (Дата обращения 20.11.20).

10. Статистический обзор за 2018 год «Лицензирование, регистрация, внесение сведений в реестры, прекращение деятельности, присвоение статуса и аккредитация финансовых организаций» [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71888/stat\\_lic\\_2018.pdf/](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71888/stat_lic_2018.pdf/). (Дата обращения 20.11.20).

11. Статистический обзор за 2019 год «Лицензирование, регистрация, внесение сведений в реестры, прекращение деятельности, присвоение статуса, аккредитация финансовых организаций и иных участников финансового рынка» [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108036/stat\\_lic\\_2019.pdf/](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/108036/stat_lic_2019.pdf/). (Дата обращения 20.11.20).

12. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] / авт. проекта : Банк России. — [Москва], сор. 2020. — URL : <https://www.cbr.ru/>. — (Дата обращения 20.11.20).

*Оригинальность 88%*