

УДК 338

***К ВОПРОСУ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА
ЭКОНОМИЧЕСКУЮ СТАБИЛЬНОСТЬ***

Яндиева М.С.,

к.э.н, доцент кафедры «Финансы и кредит»

Ингушский государственный университет

Магас, Россия

Барахоев М.-А.И.

студент 4 курса факультета «Экономики и управления»

Ингушский государственный университет

Магас, Россия

АННОТАЦИЯ: Развитие и интеграция российского рынка является необходимым условием для развития других секторов национальной экономики. Хорошо функционирующий финансовый рынок, развитые небанковские кредитные организации, пенсионные фонды и другие финансовые институты способствуют стабильному и предсказуемому развитию всех экономических процессов в обществе. Авторы провели теоретический анализ финансового рынка и попытались выявить особенности его влияния на экономическую стабильность.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: финансовый рынок, экономический рост, стабильность, формирование капитала, инвестиции.

***ON THE ISSUE OF THE INFLUENCE OF THE FINANCIAL MARKET
ON ECONOMIC STABILITY***

Yandieva M.S.,

Ph.D., Associate Professor, Department of Finance and Credit

Ingush State University

Magas, Russia

Barakhoev M.-A.I.

4th year student of the Faculty of Economics and Management

Ingush State University

Magas, Russia

ABSTRACT: The development and integration of the Russian market is a necessary condition for the development of other sectors of the national economy. A well-functioning financial market, developed non-bank credit organizations, pension funds and other financial institutions contribute to the stable and predictable development of all economic processes in society. The authors conducted a theoretical analysis of the financial market and tried to identify the features of its influence on economic stability.

KEY WORDS: financial market, economic growth, stability, capital formation, investment.

До недавнего времени среди ученых экономистов преобладала точка зрения о том, что экономический рост определяется факторами из сферы реальной экономики – наличием природных ресурсов, капитала, труда, техническим прогрессом. Финансовый рынок при этом не брался в расчет, на основании концепции, согласно которой деньги в экономике нейтральны, денежные операции являются только формой отражения реальных закономерностей, но сами на них не влияют [3].

Важность данного направления исследований обусловлена несколькими причинами. Во-первых, существует необходимость изучения проблем, стоящих перед российским финансовым рынком. Во-вторых, в отечественной науке отсутствуют теоретические детали правовой природы, определяющие реализацию регулирования финансового рынка. В-третьих, с практической

точки зрения необходимы эффективные предложения по дальнейшему развитию и интеграции российского рынка.

В последнее время, как с практической, так и с теоретической точки зрения, финансовые рынки доказали свою самостоятельность и играют важную роль в обеспечении экономического роста. В настоящее время российский финансовый рынок находится в стадии становления, и пока сложно создать условия для сбалансированного развития финансового рынка и реального сектора[7].

С одной стороны, необходимы согласованные действия по реформированию институтов финансового рынка. С другой стороны, необходимо разработать эффективные методы регулирования, а также правовую базу для надзора. Совокупность таких мер будет способствовать превращению финансовых рынков в самостоятельный фактор экономического развития России [5].

Значение финансовых рынков в экономическом развитии любой страны, особенно в последние годы, слишком велико, чтобы его игнорировать. Инструменты финансового рынка сложны и затрагивают все сферы деятельности государства. Одной из основных функций финансовых рынков является организация операций с финансовыми активами и обязательствами между продавцами и покупателями финансовых ресурсов.

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. Динамика доходности инвестиционных портфелей физических лиц по тридцати топовым финансовым инструментам в 2020–2022 гг. представлена в таблице 1. С целью оценки фактического уровня дохода инвесторов в 2020–2022 гг. были проанализированы данные по 30 наиболее востребованным финансовым инструментам: на них приходилось 54 % от объема портфелей и 39 % от числа

клиентов. В условиях общей неопределенности на финансовых рынках и снижения котировок средневзвешенная доходность этих 30 инструментов в 2022 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 [2].

Таблица 1

Объем допущенных и размещенных эмиссионных ценных бумаг на
финансовом рынке

		Акции				
		Кол-во выпусков, ед.	Объемы выпусков			
			млрд руб.	млрд долл. США	млн евро	
Допущено на финансовый рынок	2020	2 214 2	820,41	-	0,006	
	2021	2654	2545,87	-	-	
	2022	3049	3754,21	-	-	
Размещено на финансовом рынке	2020	2037	1666,61	-	0,005	
	2021	2438	2299,21	-	-	
	2022	2933	1976,88	-	-	
		Облигации				
		Кол-во выпусков, ед.	Объемы выпусков			
			млрд руб.	млрд долл. США	млн евро	
Допущено на финансовый рынок	2020	933	7599,44	1,15	0,80	
	2021	1333	18706,46	5,98	2,78	
	2022	1235	15111,16	29,92	5,20	
Размещено на финансовом рынке	2020	964	8065,44	0,55	-	
	2021	1056	17455,11	3,98	1,41	
	2022	803	9662,36	12,30	1,40	

Учитывая представленные данные, необходимо отметить, что в 2022 г. в сравнении с 2021 г. количество выпусков ценных бумаг увеличилось. Однако

причины этого роста в меньшей степени связаны с рыночными факторами. В свете растущих геополитических рисков компании начали активно наращивать займы. В результате доля электронных действий в области эмиссии ценных бумаг нефинансовыми институтами выросла втрое и составила 21 % от общего объема. Также возросла доля выпущенных финансовыми организациями электронных акций, увеличившись, практически, до 84 % по сравнению с 77 % в 2021 г. Больше всего облигаций на финансовом рынке было размещено в 2021 году, а в 2022 году показатель вернулся практически к тому же значению, что и в 2020 году. Также по приведенным в таблице 3 данным можно заметить, что в отличие от облигаций, акций размещается на финансовом рынке гораздо больше.

По итогу можно сравнить изменение количества размещенных акций и облигаций в течении трех лет в совокупности. Данные таблицы подтверждают, что общее количество размещенных акций и облигаций с 2020 по 2022 годы увеличилось на 826 выпусков. К концу 2022 года доля выпусков акций уже стала более 97 %. Возросло и количество зарегистрированных в течение года эмиссий, и размещенных с помощью инвестиционных платформ дополнительных выпусков акций. Однако стоимостное рублевое выражение указывает на сокращение величины инвестиций в 2022 году по сравнению с 2021 годом. Такая тенденция является свидетельством того, что стоимость ценных бумаг в 2022 году снизилась.

Мировой опыт убедительно показал, что показатели развития финансовой системы не только коррелируют с долгосрочными темпами экономического роста, но и что между ними существует тесная причинно-следственная связь. На современном этапе развития российской экономики функционирование финансового рынка не изолировано от развития реального сектора, хотя и нуждается в дальнейшем совершенствовании. Поэтому, на наш взгляд, правомерно говорить о финансовых рынках как о факторе будущего экономического роста[6].

В связи с этим необходимо сформулировать меры, способствующие развитию финансовых рынков в России. В настоящее время структура финансового рынка основана на приоритете рынка ценных бумаг или банковского сектора. Необходимо развивать институты обоих секторов финансового рынка [8].

Взаимодополняющий характер деятельности банков и финансовых посредников приобретает все большее значение. По сути, деятельность этих финансовых рынков должна получить дальнейшее развитие с появлением "финансовых супермаркетов", которые предлагают не только традиционные кредиты и депозиты, но и страховые, консультационные, инвестиционные и другие современные финансовые услуги в одном месте.

Финансовые рынки играют важную роль в экономике. Финансовые рынки - это механизм, с помощью которого капитал и риски передаются между инвесторами, компаниями и странами. Финансовые рынки могут быть двигателями экономического роста и развития, но могут быть и источниками кризиса и нестабильности.

Основные характеристики финансовых рынков:

- Разнообразие инструментов.

Финансовые рынки предлагают широкий спектр финансовых инструментов, включая акции, облигации, валюту, сырьевые товары и другие производные. Это позволяет инвесторам и компаниям выбирать финансовые инструменты, которые наилучшим образом соответствуют их стратегиям управления рисками и инвестирования.

- Объем торгов:

Финансовые рынки являются одними из крупнейших и наиболее ликвидных в мире. Ежедневно миллиарды долларов перемещаются от участника к участнику, обеспечивая эффективное распределение капитала и поддерживая экономический рост.

- Влияние на ставки и цены:

Финансовые рынки напрямую влияют на процентные ставки, цены на активы и валютные курсы. Колебания этих показателей могут повлиять на заемщиков, инвесторов, потребителей и даже на экономическую активность в целом.

- Риск и волатильность:

Наряду с преимуществами, финансовые рынки могут нести в себе риски для экономической стабильности. Быстро развивающийся финансовый кризис может привести к краху банков, падению цен на акции и росту безработицы.

- Регулирование:

Для обеспечения стабильности и предотвращения финансовых кризисов правительства принимают меры по регулированию финансовых рынков. К ним относятся нормативные акты, надзорные органы и механизмы контроля за деятельностью участников рынка.

Ключевые показатели влияния финансовых рынков на экономическую стабильность:

- Формирование капитала:

Финансовые рынки обеспечивают доступ компаний к капиталу для инвестирования в производство и рост. Это способствует созданию рабочих мест, инновациям и экономическому росту.

- Инвестиции:

Инвесторы вкладывают свои деньги в финансовые рынки, чтобы получить прибыль за счет увеличения стоимости своих активов. Это способствует повышению общего уровня экономической активности.

- Разделение рисков:

Инвестиции могут осуществляться с помощью инвестиционных инструментов и принятия риска:

Финансовые рынки позволяют распределять риски между различными участниками экономики. Например, страховые компании обеспечивают защиту от непредвиденных событий, таких как стихийные бедствия и болезни.

- Повышение эффективности:

Конкуренция на финансовых рынках способствует инновациям и развитию услуг, а также помогает сделать бизнес-процессы более эффективными.

- Управление рисками:

Органы, контролирующие и регулирующие деятельность участников финансового рынка, могут предотвратить недобросовестную практику и минимизировать риски для финансовой стабильности.

В 2022 году российская экономика и финансовые рынки столкнулись с многочисленными проблемами в условиях беспрецедентного санкционного давления. Перед нашей страной стоит сложная задача реструктуризации экономики, обретения технологической независимости и восстановления международных экономических отношений. Ускорение трансформации значительно увеличивает потребность в финансировании структурных реформ [1].

Финансовые рынки предлагают финансовые продукты, удовлетворяющие потребности компаний как в краткосрочном финансировании оборотного капитала, так и в долгосрочном финансировании инвестиционных проектов. В то же время финансовые рынки могут разрабатывать финансовые продукты для компаний, находящихся на разных стадиях жизненного цикла, - от начинающих предприятий до государственных учреждений.

Государство также является независимым участником финансового рынка и может выступать в качестве эмитента, кредитора и инвестора, особенно в финансировании проектов, развивающих российскую экономику (в том числе низкорентабельных, краткосрочных и высокорисковых), что может сделать финансовую систему более стабильной в среднесрочной перспективе и помочь экономике и финансовому сектору улучшить риск-профиль экономики и финансового сектора. Поскольку решения финансовых институтов, институциональных и индивидуальных инвесторов о кредитовании и долевом

финансировании, а также направления инвестиций определяются рядом факторов, финансовые рынки, служащие для преобразования сбережений в инвестиции в рыночных условиях, способствуют эффективному распределению и использованию ресурсов в экономике [8].

Перспективы развития российского финансового рынка связаны с тенденциями развития достаточно противоречивой ситуации. На рынке все чаще появляются новые инновационные финансовые продукты, платформы для привлечения капитала и инвестиций, что, как ожидается, приведет к увеличению источников финансирования и обострению конкуренции. Активная деятельность Центрального банка РФ по совершенствованию инфраструктуры финансового рынка может повысить уровень конкуренции в рассматриваемом секторе и помочь задействовать имеющийся резервный потенциал. Для того чтобы участие населения в финансовых рынках стало устойчивой тенденцией, необходимо повышать культуру взаимодействия финансовых посредников с клиентами, особенно в сфере инвестиционных финансовых услуг. Не стоит забывать и о необходимости повышения финансовой грамотности всех участников финансовых рынков, также важен мониторинг угроз финансовой безопасности. Внедрение информационных технологий позволит повысить эффективность финансовых продуктов и снизить транзакционные издержки и регуляторную нагрузку.

Библиографический список

1. Зеленева, Е.С. Оценка характеристик, сфер и границ применения цифровых инноваций в финансовом секторе / Е.С. Зеленева. — DOI: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2023-27-2-76-86> // Финансы: теория и практика/Finance: Theory and Practice. — 2023. — № 27(2). — С. 76–86.

2. Исмоилов, Г.Н. Тенденции и факторы развития элементов финансовой системы современной экономики России / Г.Н. Исмоилов. — DOI:

doi.org/10.26794/2587-5671-2022-26-3-19-32 // Финансы: теория и практика. — 2022. — № 26(3). — С. 19–32.

3. Колоскова Н.В., Колпаков В.В. К вопросу о влиянии финансового рынка на рост экономики // Вестник Алтайской академии экономики и права. — 2020. — № 8-2. — С. 225-234.

4. Криничанский, К.В. Понятие и перспективы финансового развития / К.В. Криничанский, Н.Е. Анненская. — DOI <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2022-10-20-36> // Вопросы экономики. — 2022. — № 10. — С. 20–36.

5. Урусова, А.Б. Механизм функционирования финансового рынка / А.Б. Урусова // Международный журнал прикладных наук и технологий «Integral». — 2020. — № 1. — С. 238–243.

6. Яндиева М.С., Оздоев К.Х. Глобальная экономическая среда и ее влияние на национальную налоговую политику // В сборнике: Сборник научных трудов Ингушского государственного университета. Министерство образования и науки Российской Федерации; Агентство по образованию; Ингушский государственный университет. Магас, 2008. С. 563-586

7. Яндиева М.С., Колоева Л.А. О некоторых направлениях социально-экономического развития юга России на современном этапе // Экономика и предпринимательство. 2016. № 9 (74). С. 137-140.

8. Яндиева М.С., Юсупова Т.А. Индикативное планирование как инструмент устойчивости финансовой системы // Вестник Академии знаний. 2020. № 37 (2). С. 496-499.

Оригинальность 79%