



Финансовый рынок: современные тренды развития

Клочкова Е.Н., к.э.н., доцент кафедры банков, финансовых рынков и страхования СПбГЭУ
Львова Ю.Н., к.э.н., доцент кафедры банков, финансовых рынков и страхования СПбГЭУ



Финансовый рынок

Функциональный подход

механизм, обеспечивающий аккумуляцию, распределение и перераспределение свободных денежных средств и капитала между субъектами экономической системы на рыночных принципах

Правовой подход

совокупность правовых норм, регламентирующих обращение финансовых инструментов, оформляющих финансовые продукты и предоставление различных финансовых услуг по мобилизации и перераспределению капитала на рыночных принципах.

Институциональный подход

совокупность финансово-кредитных и инфраструктурных институтов, обеспечивающих процесс мобилизации сбережений и их трансформацию в финансовые активы, посредством купли-продажи финансовых инструментов



Институциональная структура финансового рынка РФ



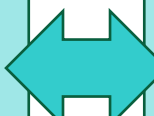
Органы регулирования и контроля



Продавцы
финансовых
инструментов

Инфраструктурные институты

Покупатели
финансовых
инструментов



Государство

Компании

Частные лица

- Фондовые посредники
- Торговая инфраструктура
- Платежная инфраструктура
- Учетная инфраструктура
- Информационная инфраструктура

Государство

Компании

Частные лица



Инфраструктурные институты



Фондовые
посредники

Торговая
инфраструктура

Платежная
инфраструктура

Учетная
инфраструктура

Информационная
инфраструктура

дилеры

биржи

коммерческие
платежные
системы

регистраторы

рейтинговые
агентства

брокеры

иные
организаторы
торговли
финансовыми
инструментам
и

платежная
система Банка
России

депозитарии

бюро
кредитных
историй

управляющие

системы
передачи
финансовых
сообщений

репозитарии

клиринговые
организации

ценовые
центры

инвестиционные
советники

Институциональная характеристика финансового рынка РФ

(по состоянию на 01.01.)

Организации	2020	2021	2022	2023	2024
Кредитные организации, имеющие право на осуществление банковских операций, всего	442	406	370	361	360
в том числе банки	402	366	335	326	324
небанковские кредитные организации (НКО)	40	40	35	35	36
Страховые организации	178	160	147	140	132
Общества взаимного страхования	11	13	16	18	20
Страховые брокеры	66	59	59	57	58
Профессиональные участники рынка ценных бумаг, всего	484	466	472	515	512
в том числе брокеры	290	268	251	253	255
Инфраструктурные организации	59	75	107	90	110
Субъекты национальной платежной системы	30	24	55	25	27
Субъекты рынка коллективных инвестиций	344	338	328	338	344
Субъекты микрофинансирования и кооперативы	8344	7314	6015	5341	4959
Саморегулируемые организации (СРО)	21	18	16	16	15
Лица, оказывающие профессиональные услуги на финансовом рынке	-	-	-	112	133
Управляющие компании специализированных обществ	-	-	-	71	96

Институциональная характеристика финансового рынка РФ (по состоянию на 01.01.)

Организации	2020	2021	2022	2023	2024
Кредитные организации, имеющие право на осуществление банковских операций, всего	442	406	370	361	360
в том числе банки	402	366	335	326	324
небанковские кредитные организации (НКО)	40	40	35	35	36
Страховые организации	178	160	147	140	132
Общества взаимного страхования	11	13	16	18	20
Страховые брокеры	66	59	59	57	58
Профессиональные участники рынка ценных бумаг, всего	484	466	472	515	512

ст. 2, п. 1 ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ

профессиональные участники рынка ценных бумаг - юридические лица, которые созданы в соответствии с законодательством Российской Федерации и осуществляют виды деятельности: брокерскую, дилерскую, по управлению ценными бумагами, по инвестиционному консультированию, депозитарную, по ведению реестра владельцев ценных бумаг, а также индивидуальные предприниматели, осуществляющие деятельность по инвестиционному консультированию

Институциональная характеристика банковского сектора РФ (по состоянию на 01.01.)

Наименование показателя	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Действующие КО, имеющие право на осуществление банковских операций, всего	733	623	561	484	442	406	370	361	361
в том числе:									
банки	681	575	517	440	402	366	335	326	324
небанковские КО	52	48	44	44	40	40	35	35	37
Кредитные организации, имеющие лицензии (разрешения), предоставляющие право на:									
привлечение вкладов населения	609	515	468	400	365	334	306	300	298
осуществление операций в иностранной валюте	482	404	358	475	435	399	364	359	359
проведение операций с драгметаллами	183	157	149	214	200	183	166	170	176
Кредитные организации, включенные в реестр банков – участников СОСВ, всего	616	519	472	407	371	340	310	303	301



Основные направления развития финансового рынка РФ

Основные направления развития ФР



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
НА 2024 ГОД И ПЕРИОД
2025 И 2026 ГОДОВ



Цели развития финансового рынка Российской Федерации



Развитие современного финансового рынка для **удовлетворения потребностей российской экономики** в инвестициях для структурной трансформации, в эффективных платежных механизмах

Укрепление доверия розничного потребителя и розничного инвестора к финансовому рынку, расширение **доступности финансовых услуг** для граждан, удовлетворение их потребностей в финансовых услугах

Обеспечение **финансовой стабильности** — бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса



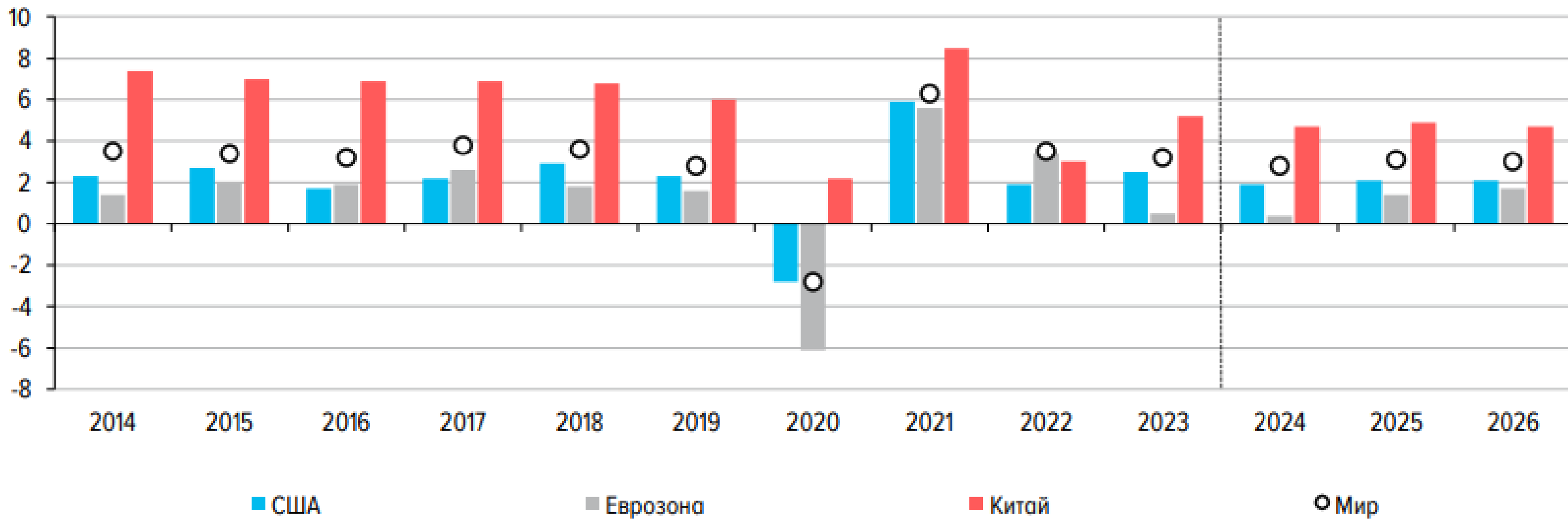
Основные индикаторы внешних условий экономического развития



Индикатор	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (прогноз)	2025 (прогноз)	2026 (прогноз)
ВВП, мир, % г/г	2,3	-2,8	6,1	3,4	3,2	2,8	3,1	3,0
ВВП, Россия, % г/г	1,3	-3,0	5,6	-1,2	3,6	1,0 – 2,0	1,0 – 2,0	1,5 – 2,5
ВВП, США, % г/г	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	1,9	2,1	2,1
ВВП, еврозона, % г/г	1,6	-6,2	5,3	3,4	0,5	0,4	1,4	1,7
ВВП, Китай, % г/г	6,0	1,7	8,6	3,2	5,2	4,7	4,9	4,7
Инфляция, Россия, % г/г	3,05	4,91	8,39	11,92	7,4	4,0 – 4,5	4,0	4,0
Инфляция, США, % г/г	1,5	1,6	5,2	4,9	3,0	2,5	2,2	2,1
Инфляция, еврозона, % г/г	1,3	0,3	2,7	5,2	3,4	2,3	1,9	1,8
Инфляция, Китай, % г/г	1,4	0,4	1,0	0,5	0,9	0,9	1,0	1,3
Ключевая ставка ЦБ РФ, %	6,9	5,1	6,3	11,5	9,9	13,5 – 15,5	8,0 – 10,0	6,0 – 7,0
Ставка, ФРС США, %	1,8	0,1	0,1	1,7	5,3	4,4	3,5	3,3
Ставка, ЕЦБ, %	-0,5	-0,5	-0,5	0,1	4,0	3,2	2,1	2,0

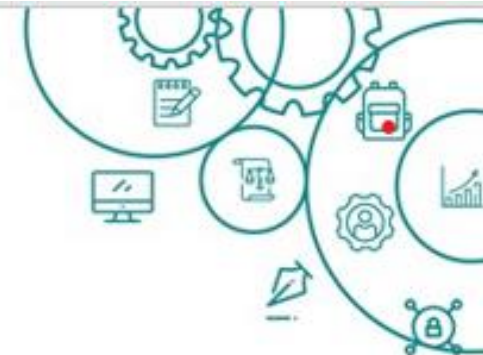


Изменение ВВП мировой экономики (%, г/г)





Основные направления развития финансового рынка РФ



01

Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики

02

Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса

03

Цифровизация и развитие инфраструктуры финансового рынка

04

Трансформация системы внешнеторговых платежей и расчетов. Обеспечение финансовой стабильности





**СОЗДАНИЕ УСЛОВИЙ ДЛЯ
УСИЛЕНИЯ РОЛИ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА В
ФИНАНСИРОВАНИИ
ТРАНСФОРМАЦИИ
ЭКОНОМИКИ ПРИ
СОХРАНЕНИИ УСТОЙЧИВОСТИ
ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА**

- Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан (вклады, долгосрочные индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), продукты НПО, страховые продукты);
- Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития;
- Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации;
- Участие банков в финансировании экономического развития;
- Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития;
- Развитие рынка страхования;
- Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций



РЫНОК АКЦИЙ:

ИТОГИ ФЕВРАЛЯ 2024



Динамика общего объема торгов, трлн Р



Общая капитализация рынка акций

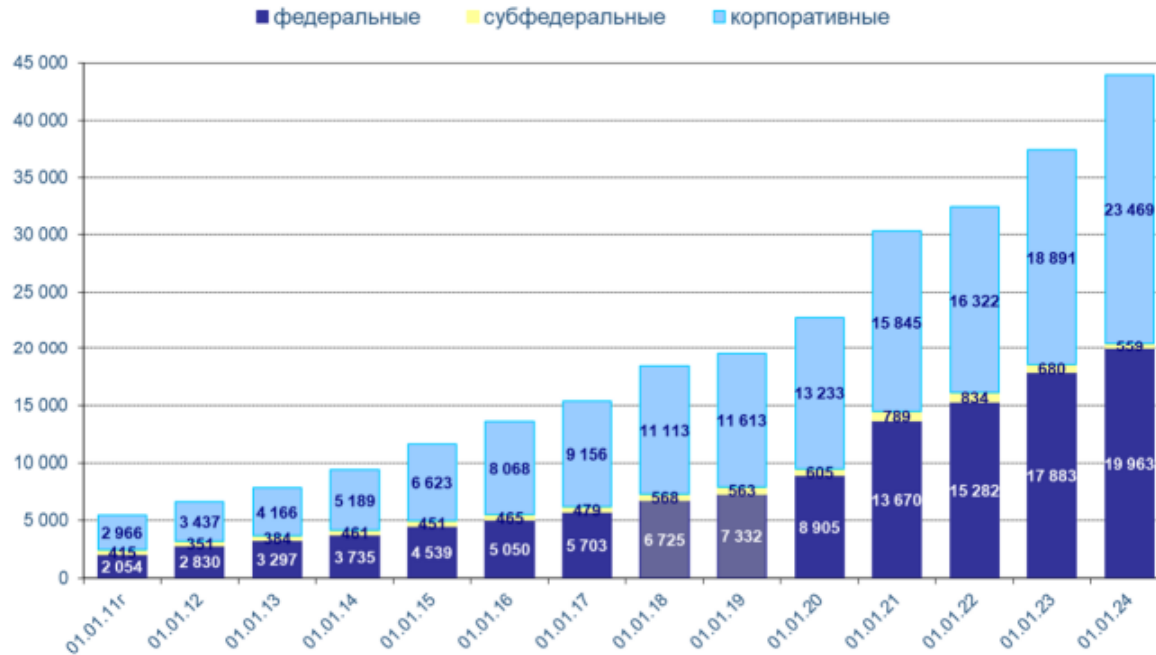
62,8
трлн Р

Инструменты в торгах:

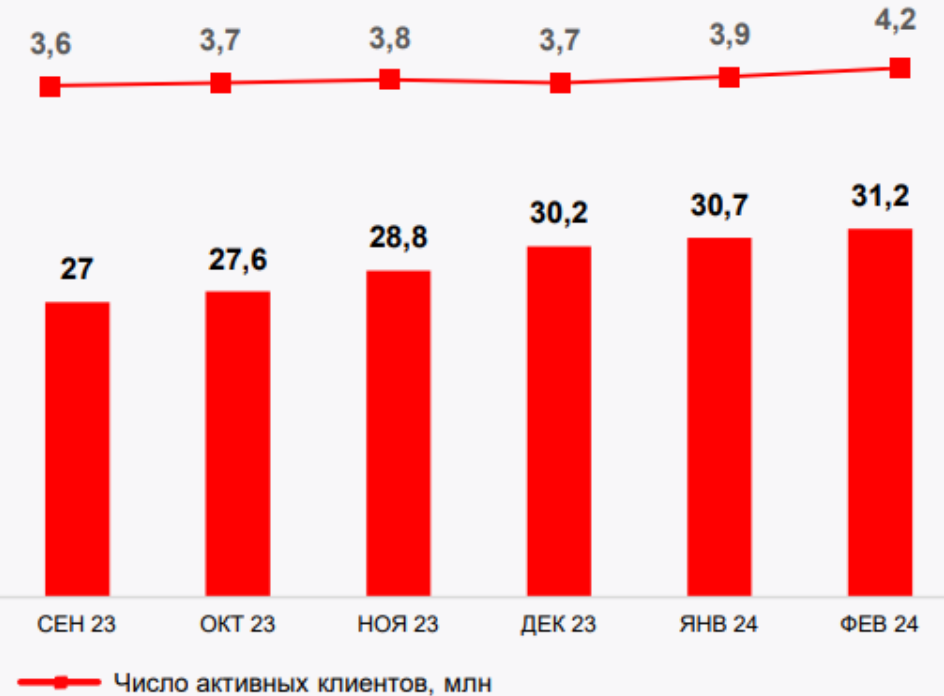
- Российские акции и ДР
- Биржевые фонды
- ОПИФы, ИПИФы, ЗПИФы

272
82
97

Объем рублевого облигационного рынка в обращении, млрд руб.



Число клиентов физлиц на фондовом рынке, млн



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Данные ПАО Московская биржа
ООО «БК РЕГИОН»



Новые финансовые инструменты



Структура обращения облигаций в юанях



Замещающие облигации в обращении

Эмитенты	Выпуски	Заявленный объем, млн	Размещенный объем, млн	Валюта	Доля размещения, %
13	37	27 841.171	15 063.498	\$	54.1%
1	8	6 500	3 913.878	EUR	60.2%
1	1	850	411.244	GBP	48.4%
1	1	500	173.185	CHF	34.6%
1	2	25 000	20 751.5	RUR	83.0%

Объем рынка, тыс. руб.

Цифровые финансовые активы (ЦФА)

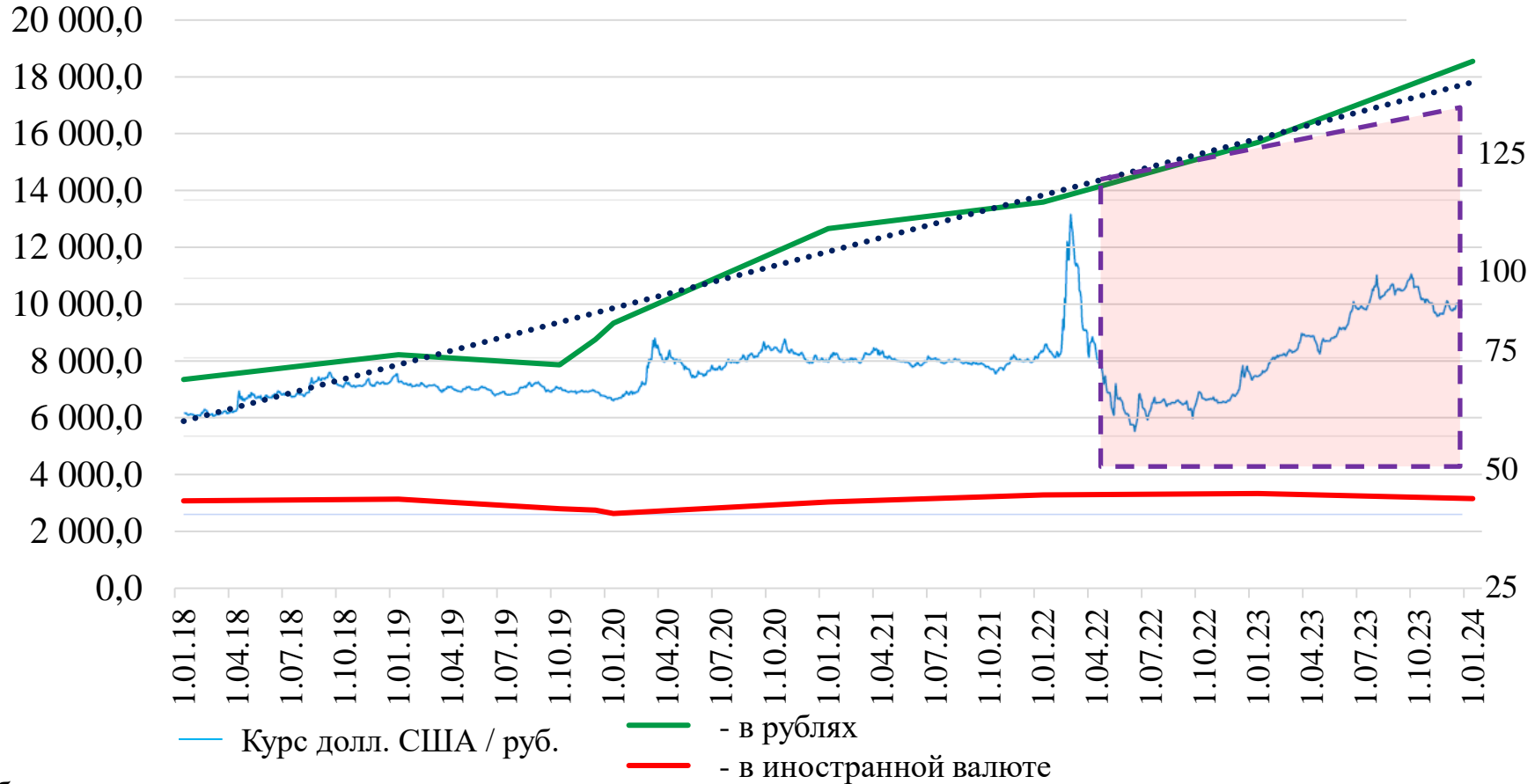


Данные ООО «БК РЕГИОН»
Cbonds

— UNECON —



Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги, млрд руб.



Левая шкала – млрд. руб.

Правая шкала – курс долл. США / руб.



**ЗАЩИТА ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ
ФИНАНСОВЫХ
УСЛУГ И ИНВЕТОРОВ, ПОВЫШЕНИЕ
ФИНАНСОВОЙ
ДОСТУПНОСТИ ДЛЯ ГРАЖДАН И
БИЗНЕСА**

- Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей
- финансовых услуг и инвесторов с учетом изменения финансового рынка;
- Обеспечение защиты от противоправных деяний на финансовом рынке;
- Повышение **цифровой, финансовой и инвестиционной грамотности, финансовой киберграмотности,** формирование основ **финансовой культуры** и рационального поведения;
- Повышение доступности качественных финансовых услуг для граждан, малого и среднего бизнеса. Обеспечение инклюзивности финансового рынка



Проект Федерального закона № 367060-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности»



Срок вступления в силу – с 01 июля 2024 г.

Социальный банковский вклад – вклад, условия которого будут предусматривать гарантированное начисление дохода с процентной ставкой, привязанной к ключевой ставке Банка России

Договор социального банковского вклада – электронная форма договора с клиентом кредитной организации, являющимся получателем мер социальной поддержки на условиях возврата вклада по истечении определенного договором срока

Социальный банковский счет - текущий счет, предусматривающий осуществление операций в рублях, привязанный к карте «Мир», с начислением процентов на остаток по этому счету в привязке к ключевой ставке Банка России

Договор социального банковского счета – электронная форма договора с клиентом кредитной организации, являющимся получателем мер социальной поддержки, порядок заключения, изменения и расторжения которого устанавливается Правительством Российской Федерации по согласованию с Банком России



ЦИФРОВИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И РАЗВИТИЕ ПЛАТЕЖНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

71

Операторы
инвести-
ционных
платформ

24

Операторы
платежных
систем

11

Операторы
информа-
ционных
систем

9

Операторы
финансовы
х систем

2

Операторы
обмена ЦФА

- Развитие регулирования для внедрения современных технологий на финансовом рынке, вывода на рынок инновационных финансовых продуктов и услуг (цифрового рубля, Открытых API, цифровых прав);
- Развитие национальной цифровой финансовой инфраструктуры, обеспечивающей равный доступ к ней всех участников по единым стандартам и правилам на равных тарифных условиях;
- Разработка подходов к регулированию платформенного и экосистемного бизнеса;
- Создание правовых условий для пилотирования цифровых финансовых инноваций на финансовом рынке;
- Создание условий для безопасного внедрения цифровых и платежных технологий и обеспечения технологического суверенитета
- Реализация комплекса мероприятий по импортозамещению программного обеспечения и оборудования в финансовой сфере.



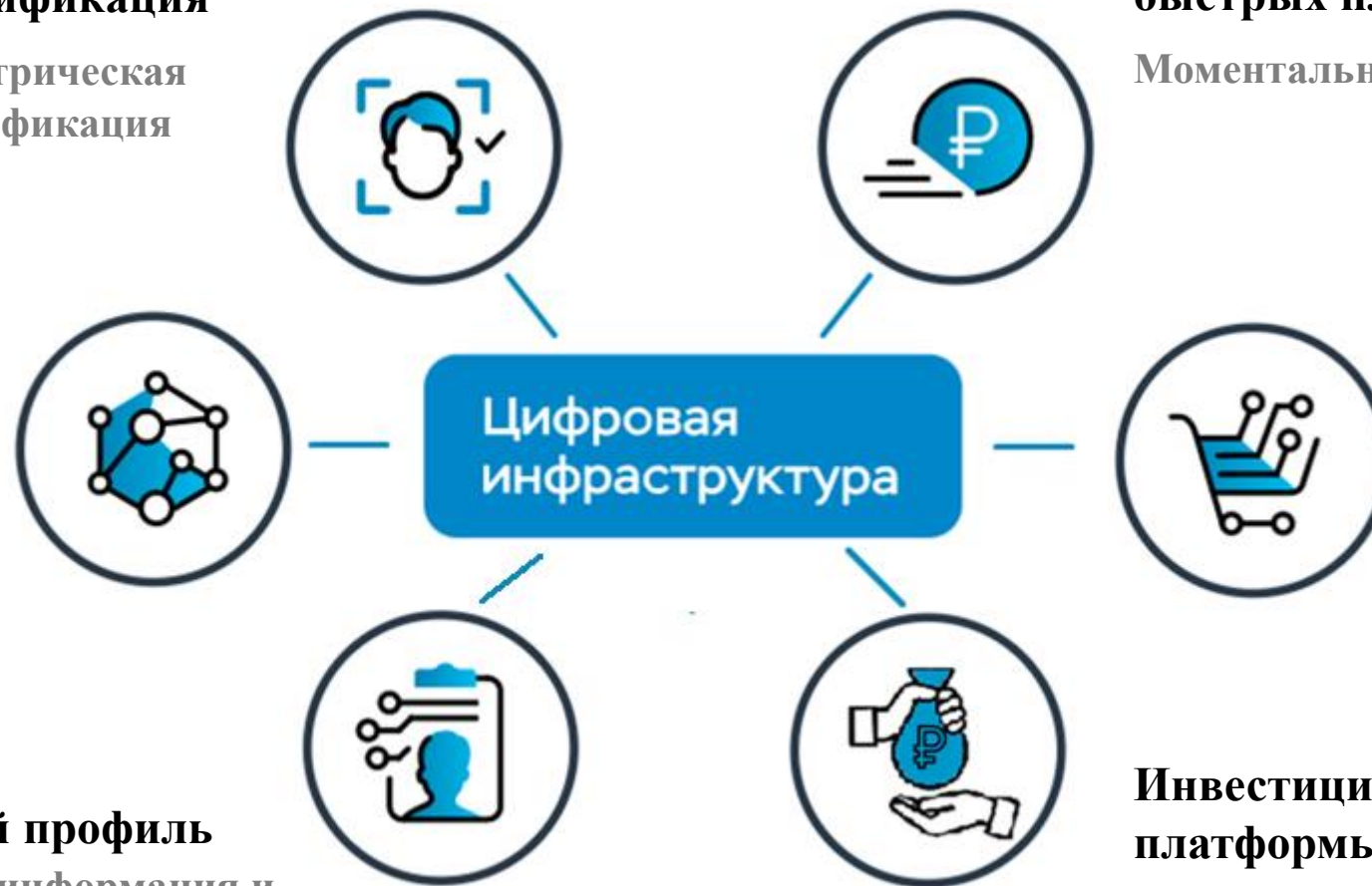
Цифровая инфраструктура финансового рынка РФ

**Удаленная
идентификация**

Биометрическая
идентификация

**Система
быстрых платежей**

Моментальные переводы



Цифровой профиль

Цифровая информация и
управление согласиями

**Инвестиционные
платформы**

Краудфинансирование
для бизнеса



Цифровая инфраструктура финансового рынка РФ

Цифровой профиль — единое «окно» на базе Единой системы идентификации и аутентификации для получения данных с согласия граждан

В 2023 ФЛ дали свое согласие на предоставление данных

55

млн раз



Доступно по состоянию на 2024 г.:

37 видов сведений

- Паспорт
- СНИЛС
- ИНН
- Выписка ИЛС ПФР
- 2-НДФЛ
- Эл. трудовая книжка
- История паспортов
- Сведения из ЕГИССО
- Сведения о транспортном средстве
-



Платежная инфраструктура финансового рынка РФ

143 820 банкоматов КО с функцией выдачи и/или приема наличных денег с использованием платежных карт

4 051 733 электронных терминала, установленных в организациях торговли (услуг) (POS-терминалы)

228 535 касс и **94 848** банкоматов БПА

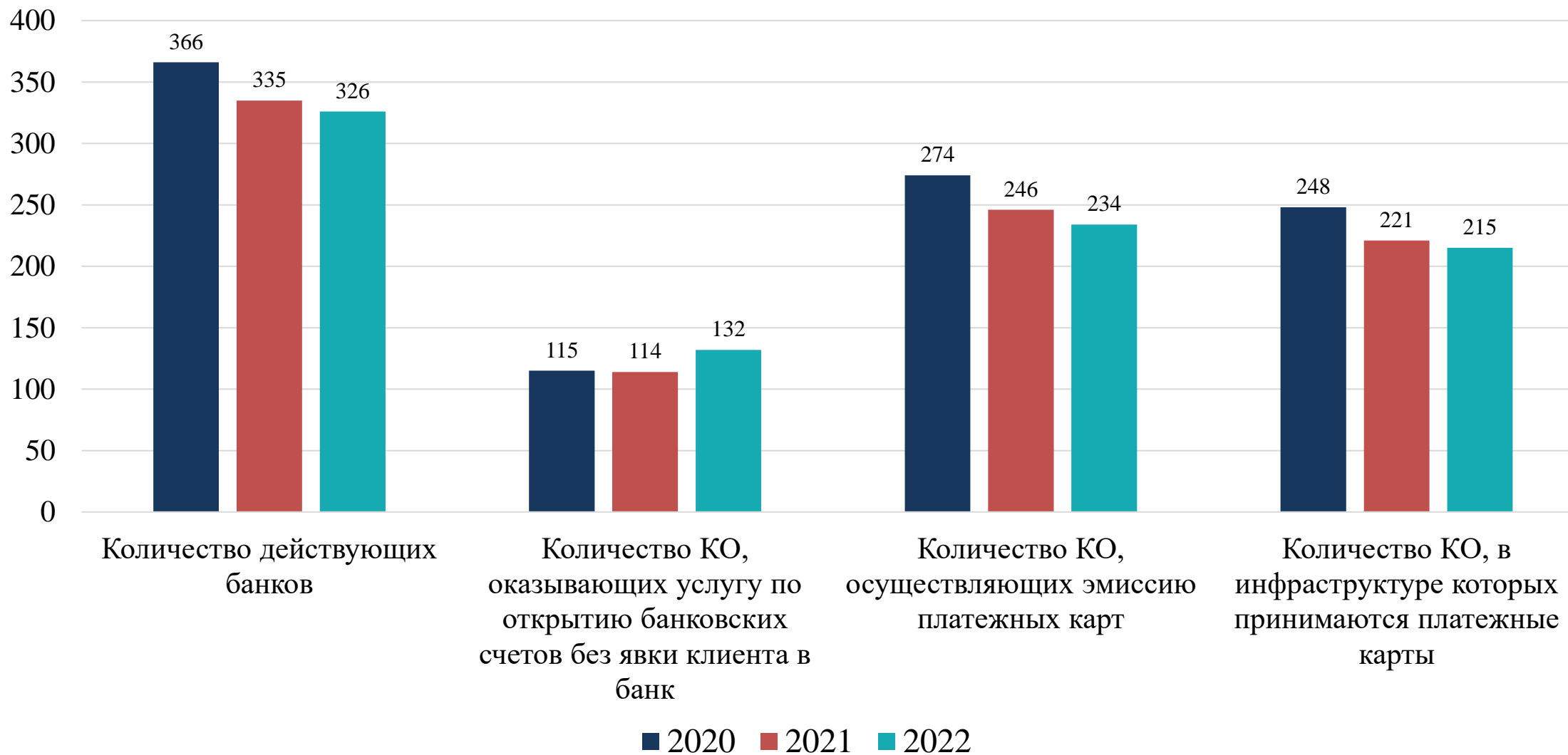
27 197 касс и **102 671** платежный терминал ПА

40 138 отделений организаций федеральной почтовой связи, оказывающих платежные услуги (включая почтовые переводы)

6 895 банкоматов КО с функцией приема наличных денег без использования платежных карт (их реквизитов)



Индикаторы финансовой доступности



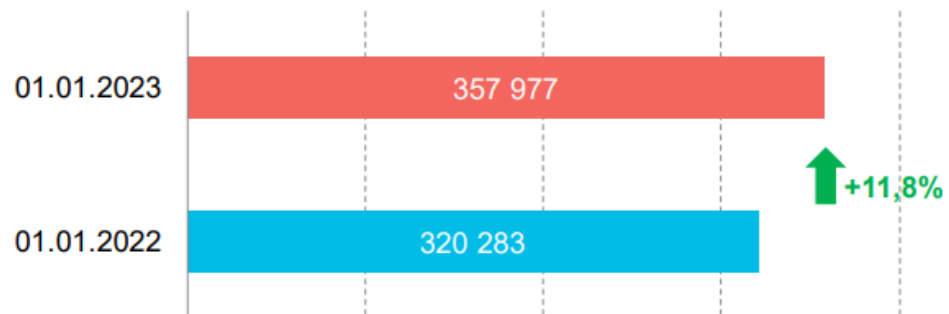


Индикаторы финансовой доступности

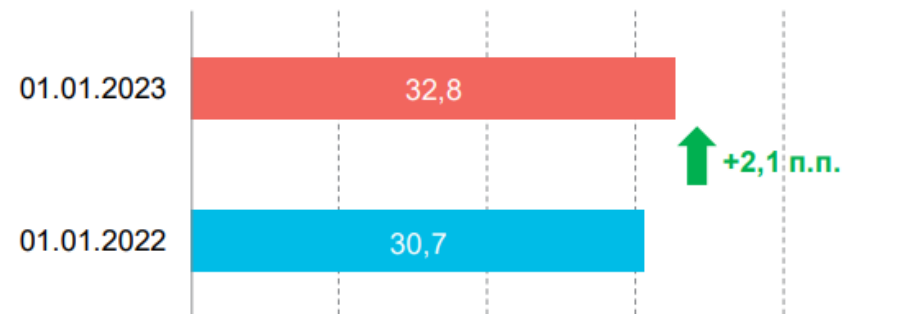


Рост безналичных платежей и доступности финансовых услуг через дистанционные каналы

Количество счетов физических лиц с дистанционным доступом, по которым с начала года проводились операции по списанию денежных средств*, тыс. ед.

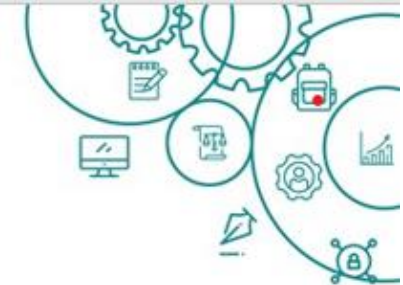


Доля счетов физических лиц с дистанционным доступом, по которым с начала года проводились операции по списанию денежных средств, в общем количестве счетов физических лиц, которые могли быть использованы для проведения платежей*, %

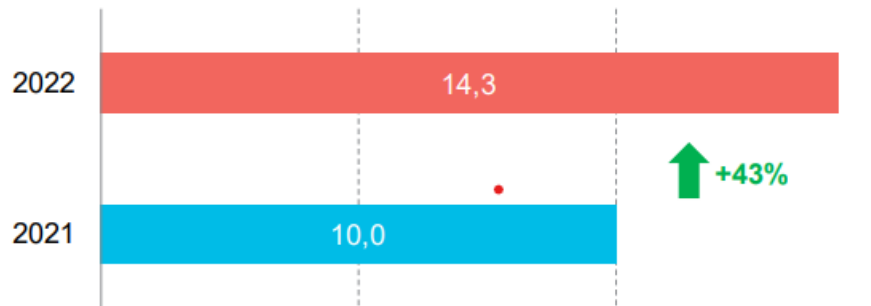




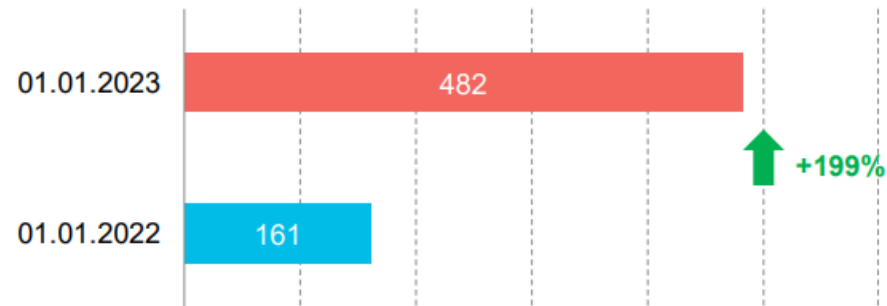
Индикаторы финансовой доступности



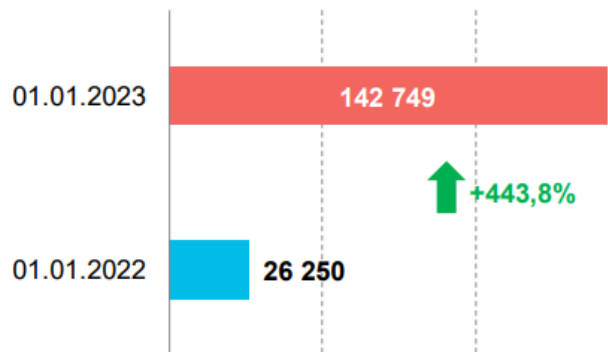
Объем средств, привлеченных субъектами МСП через инвестиционные платформы****, млрд руб.



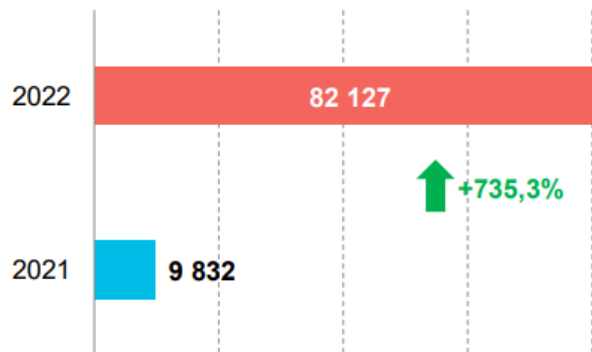
Количество субъектов МСП, где можно оплатить товары (работы, услуги) через СБП****, тыс. ед.



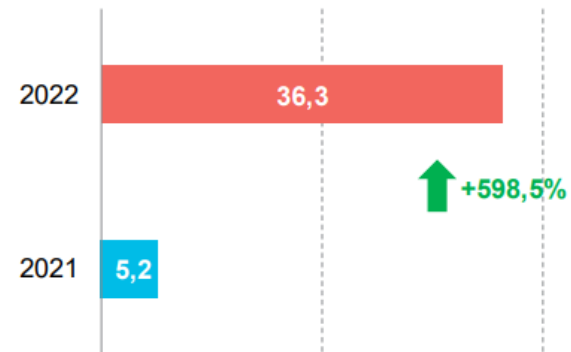
Количество потребителей финансовых услуг*, ед.



Количество заключенных финансовых сделок*, ед.



Объем заключенных финансовых сделок*, млрд руб.





ТРАНСФОРМАЦИЯ СИСТЕМЫ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ И РАСЧЕТОВ, ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

- Развитие международных платежей и расчетов;
- Оптимизации совместно с Росфинмониторингом системы ПОД/ФТ/ФРОМУ;
- Обеспечение финансовой стабильности, организация мониторинга системных рисков;
- Совершенствование системы мониторинга внешнеторговых расчетов и валютного рынка;
- Развитие макропруденциальных инструментов и совершенствование порядка расчета ПДН;
- Создание условий и стимулов для управления рыночными рисками участниками рынка;
- Обеспечение защиты неквалифицированных инвесторов, предоставление возможности совершения сделок с ПФИ, которые понятны и в наибольшей степени соответствуют ожиданиям



Глобальные риски для финансовой стабильности



Сохранение высоких процентных ставок ведущими центральными банками в условиях **повышенной инфляции**, что усиливает риски для глобальной экономики и финансовой стабильности

Повышение бюджетно-долговых рисков в странах с высоким госдолгом, что может создавать риски бюджетно-долговой устойчивости

Риск **оттока капитала и роста волатильности** на внутренних валютных рынках в странах формирующимся рынками

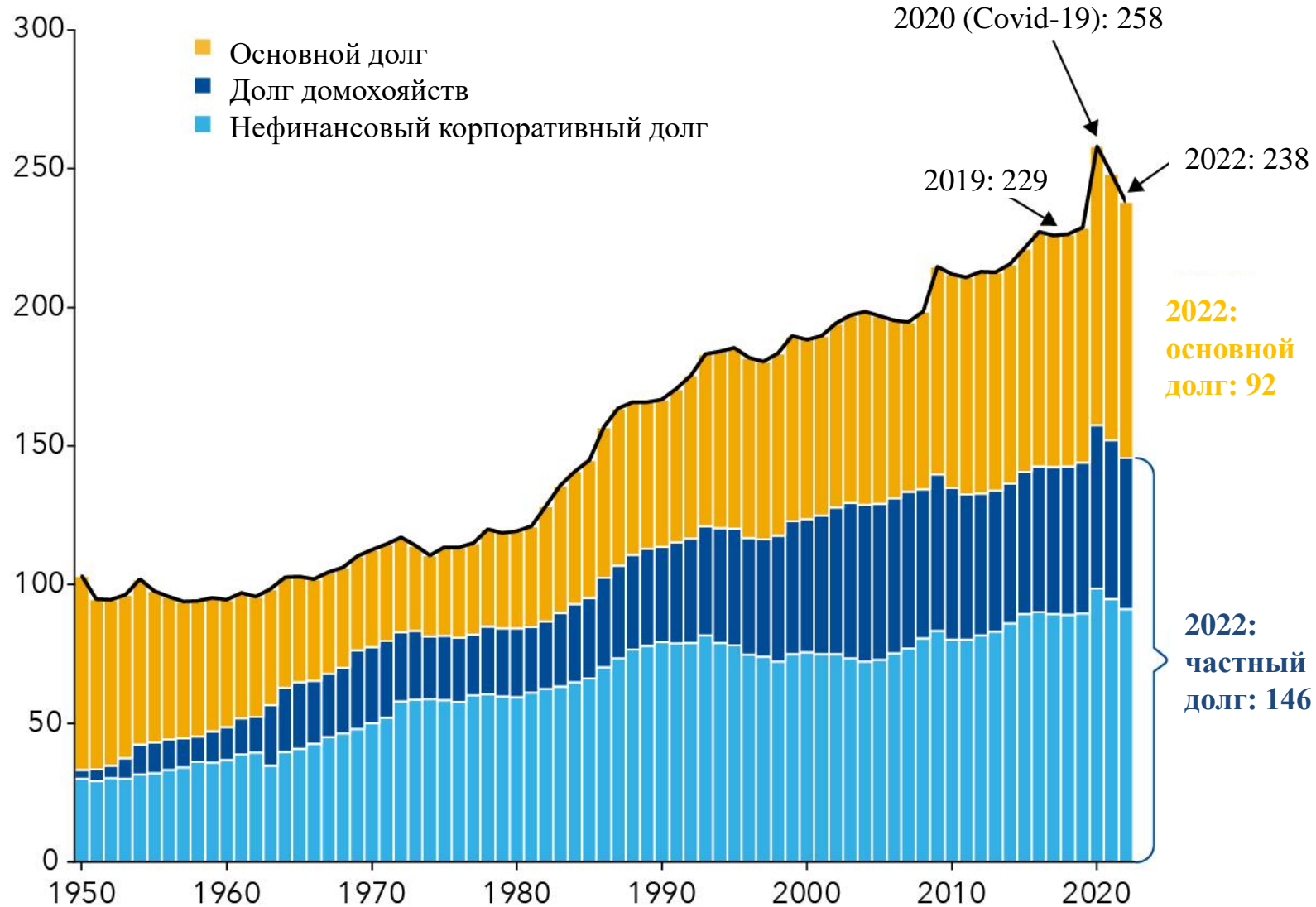
Подверженность российского нефинансового сектора внешнему **санкционному давлению**, ухудшение конъюнктуры цен на сырьевые товары

Рост **неопределенности** относительно перспектив мировой экономики и будущей динамики рынков роста волатильности на глобальных финансовых рынках

Усиление валютных рисков, волатильность на российском валютном рынке и **ограничение доступа** к платежной инфраструктуре в «токсичных» валютах



Уровень мирового госдолга, % от мирового ВВП



Изменение ключевых индикаторов финансового рынка в странах с формирующимися рынками



Страна	Изменение показателей СФР за 1 августа – 31 октября 2023			
	Курс национальной валюты к доллару США	Фондовый индекс	Доходности 10-летних гособлигаций	Общий ранг (1 – хуже всех, 15 – лучше всех)
	%	%	б.п.	
Турция	-4,9	4,1	920	1
Чили	-6,2	-15,7	135	2
Мексика	-7,3	-10,5	146	3
Колумбия	4,9	-7,4	153	4
Тайланд	-5,3	-11,3	70	5
Бразилия	-6,2	-7,2	102	6
ЮАР	-4,2	-11,8	46	7
Филиппины	-3,7	-9,4	60	8
Индонезия	-5,2	-2,6	83	9
Китай	-2,4	-8,3	1	10
Малайзия	-4,9	-1,2	25	11
Польша	5,0	-0,9	24	12
Россия	-2,3	4,1	133	13
Индия	-1,3	-4,0	18	14



Спасибо за внимание!

Наши контакты:

191023, Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, 30-32,
литер А
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования,
аудитория 3056

✉ dept.kbd@unecon.ru,
klochkova.e@unecon.ru, Ivova.yu@unecon.ru
☎ (812) 310-26-91, доб. 3572



— UNECON —