

УДК 336.76

**ИССЛЕДОВАНИЕ НАПРАВЛЕНИЙ И ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА С ПОЗИЦИИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО
ПОДХОДА****Данченко Анна Сергеевна**

кандидат экономических наук,

доцент кафедры экономики,

Российский государственный университет правосудия, г. Москва

E-mail: a.danchenko021@gmail.com

Аннотация

На сегодняшний день в условиях глобализации и цифровизации финансовых отношений усиливается роль финансового рынка. Уровень его развития напрямую влияет на экономический рост страны. В связи с этим изучение функционирования и развития финансового рынка является актуальным. За последние годы можно отметить стремительное развитие финансового рынка, однако в существенно меняющихся условиях окружающей среды в последнее время, как в экономической, так и политической сфере, существуют определенные проблемы его развития, в связи с чем необходимо исследовать основные направления и перспективы развития финансового рынка в ближайшие годы. В статье обоснована необходимость использования институционального подхода для исследования направлений развития финансового рынка, определены основные направления и перспективы развития отдельных элементов финансового рынка. В статье сформулированы практические рекомендации для совершенствования процесса регулирования институциональной структуры финансового рынка России.

Ключевые слова: финансовый рынок; институт; институциональная среда; кредитные организации; страховые компании; финансовые институты; фондовый рынок.

**RESEARCH OF DIRECTIONS AND PROSPECTS OF THE DEVELOPMENT
OF THE FINANCIAL MARKET FROM THE POSITION OF THE
INSTITUTIONAL APPROACH****Anna S. Danchenko**

Candidate of Economic Sciences,

Associate Professor of the Department of Economic,

Russian State University of Justice, Moscow

ABSTRACT

Today, in the context of globalization and digitalization of financial relations, the role of the financial market is increasing. The level of its development directly affects the economic growth of

the country. In this regard, the study of the functioning and development of the financial market is relevant. In recent years, the rapid development of the financial market can be noted, however, in the recently significantly changing environmental conditions, both in the economic and political spheres, there are certain problems of its development, and therefore it is necessary to explore the main directions and prospects for the development of the financial market in coming years. The article substantiates the need to use the institutional approach to study the directions of development of the financial market, defines the main directions and prospects for the development of individual elements of the financial market. The article contains practical recommendations for improving the process of regulating the institutional structure of the Russian financial market.

Keywords: financial market; institute; institutional environment; credit organizations; Insurance companies; financial institutions; stock market.

Финансовый рынок представляет собой денежные отношения, складывающиеся в процессе купли-продажи финансовых активов под влиянием спроса и предложения и создает возможности для трансформации накопленных сбережений в источники долгового и долевого финансирования бизнеса, способствуя экономическому развитию. Финансовый рынок выполняет одну из важнейших функций для экономики государства, которая заключается в распределении временно свободных денежных средств между субъектами экономических отношений, которое для развития экономики должно быть эффективным. Развитию отдельных сегментов финансового рынка, росту его участников и объему сделок способствует совершенствование деятельности финансовых институтов, благодаря чему также на финансовом рынке появляются новые виды финансовых услуг.

К участникам финансового рынка относятся государство, нефинансовые институты (предприятия различных видов, учреждения), домашние хозяйства, иностранные участники рынка (различные международные организации, физические лица) и профессиональные участники рынка, к которым относятся:

- финансовые институты (коммерческие банки, страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные фонды и другие), которые являются финансовыми посредниками кругооборота финансовых ресурсов;
- институты инфраструктуры (биржи, организаторы торговли, учетные организации, депозитарии и другие) [2].

Финансовый рынок не может расти без создания определенных на то условий и мер государственного регулирования, поэтому необходимо определять направления его развития. Наиболее комплексно оценить развитие и перспективы финансового рынка позволяет институциональный подход, который особенно актуален при исследовании развивающихся рынков и переходных экономик, к каким и относится финансовый рынок в России.

В рамках институционального подхода понятие инфраструктуры финансового рынка включает отдельные структурные элементы, такие как:

- объекты - совокупность ресурсов (финансовых, информационных), а также нормативно-правовое обеспечение;
- институциональные субъекты, к которым относятся государство и финансовые институты - финансовые посредники между хозяйствующими субъектами и организациями, которые регулируют аккумуляцию финансовых ресурсов. Как институты отдельные финансовые посредники (банки, страховые компании,

инвестиционные фонды и другие) обладают определенными правилами и нормами, регулирующие поведение субъектов финансового рынка;

- институциональная среда – условия функционирования финансовых институтов (правила и нормы, относящиеся к отдельным институтам, регулирующие взаимодействие субъектов);

- финансовые инструменты, и технологии, позволяющие формировать единство финансовой системы [5, с. 183].

Так, институциональный подход может оказаться весьма информативным, так как дает возможность взглянуть на внутреннюю структуру объекта исследования. Направления развития финансового рынка с позиции институционального подхода нужно рассматривать в контексте направлений развития отдельных институтов финансового рынка и других структурных элементов рынка.

Рассмотрим направления и перспективы развития банковского сектора, кредитных организаций. Основным драйвером развития банков в настоящее время является использование и внедрение информационных и цифровых технологий. Кредитные организации не только активно внедряют возможности получения финансовых услуг онлайн и интернет-банкинг, но и расширяют спектр своих услуг, создавая различные нефинансовые сервисы, чтобы удовлетворить все потребности клиентов, сделать свою организацию наиболее привлекательной и увеличить свою прибыль, которая будет направлена на расширение своей деятельности, а значит увеличению сделок и росту свободных денежных средств.

Также в последние годы активно развивались отдельные финансовые услуги, к которым относится ипотека, спрос на которую увеличивается. Однако с увеличением спроса поднялись цены на рынке жилья, что снизило его доступность. В связи с этим в качестве направления развития предлагается развитие в банках альтернатив ипотечному кредитованию, например развитие институтов краткосрочной и долгосрочной аренды, лизинга жилья.

Еще одним важным направлением совершенствования является регулирование кредитных организаций, основными задачами которого является обеспечение финансовой устойчивости организаций банковской сферы, содействие росту экономики и оптимизация мер контроля государством для снижения нагрузки на организации.

Для повышения и поддержания финансовой устойчивости банковского сектора и повышения качества оказываемых банковских услуг необходимо решение таких задач, как повышение уровня капитализации кредитных организаций и качества капитала, расширение деятельности по привлечению средств населения и экономических субъектов с помощью внедрения различных сервисов, в том числе нефинансовых, позволяющие удовлетворять различные потребности клиентов, усиление взаимодействия банков с реальным сектором экономики, развитие конкурентных начал в деятельности кредитных организаций [4, с. 171].

Росту конкуренции в настоящее время способствует внедрение цифровых технологий. Одной из тенденций для банков является создание и развитие экосистем – совокупность различных сервисов, предлагающих определенные услуги, как в сфере финансов, так и в других сферах (например, образование, продуктовые магазины, путешествия, технологии). Примерами таких сервисов в «Сбербанке» являются «СберМаркет», «СберЗдоровье», «СберКласс» и другие). Такие сервисы привлекают больше клиентов кредитной организации, стимулируют их к использованию ресурсов, повышают конкурентоспособность организации. Однако такие системы требуют тщательного регулирования со стороны государства, так как наличие различных разрастающихся сервисов одной компании несет риск злоупотребления рыночной властью.

Рассмотрим направления развития фондового рынка. Меры, которые позволят укрепить фондовый рынок, фондового рынка направлены на привлечение инвесторов на отечественный финансовый рынок, на поддержание спроса на ценные бумаги, обеспечение их доступности (рис. 1).

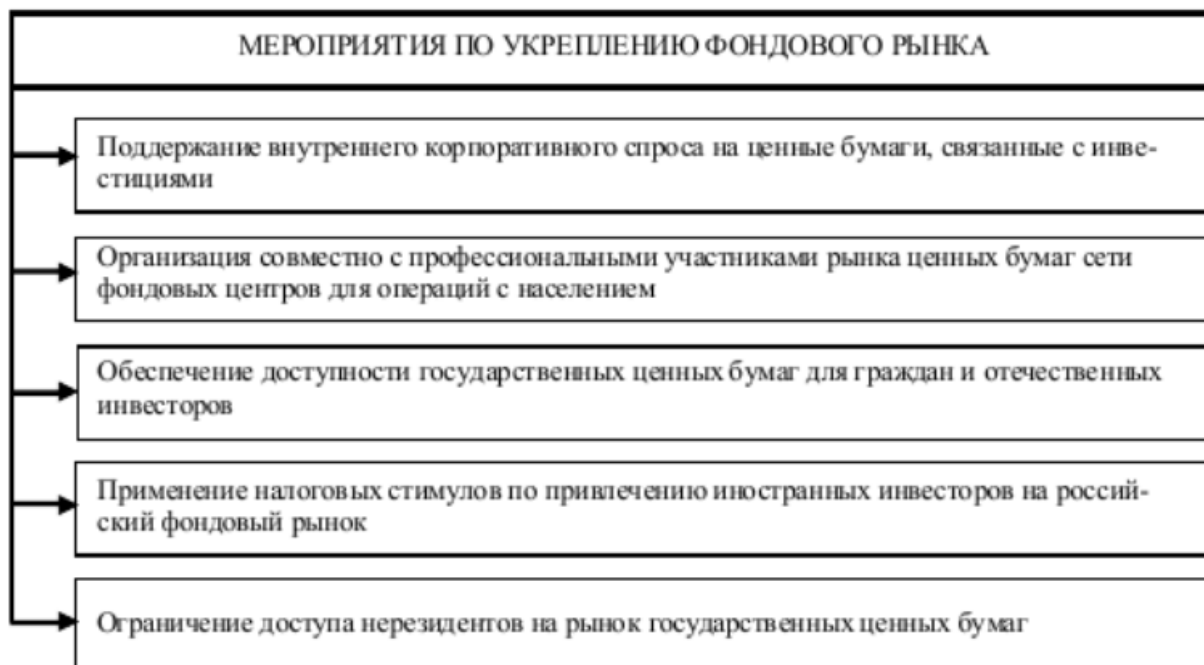


Рис. 1 – Мероприятия по укреплению фондового рынка [1, с. 125]

Также направлением развития рынка является установление обязательной минимальной доли вложений финансовых институтов в ценные бумаги, средства от размещения которых используются эмитентами на инвестиции в производство. Это необходимо для поддержания внутреннего корпоративного спроса на акции и облигации и позволит повысить капитализацию фондового рынка, а также привлечь инвестиции в основные фонды.

Одновременно с применением налогового стимулирования для привлечения инвесторов также необходимо ограничить доступ нерезидентов к государственным ценным бумагам для того, чтобы снизить зависимость государства от внешних изменений.

В ближайшие годы Банк России в отношении развития фондового рынка направлен на:

- регулирование и контроль деятельности управляющих компаний, доверительных управляющих, брокеров в сфере улучшения качества предоставляемых услуг и защиты прав потребителей данных услуг. Однако вместе с ужесточением контроля государство планирует изменить подход к допуску на финансовый рынок;

- обеспечение устойчивости участников рынка ценных бумаг в нестабильных условиях окружающей среды с помощью изменения требований к финансовой устойчивости с учетом нынешних рисков организаций, а также введения новых форм отчетности, дополняющих оценку рисков.

Для следующего финансового института – страховых организаций, которые распределяют накопленные страховые фонды в целях осуществления страховой защиты граждан и экономических субъектов, основными проблемами развития являются сокращение страховых организаций в связи с ужесточением ведения страховой

деятельности, сокращение объемов страхового рынка, несовершенство законодательной базы, отсутствие быстрого реагирования базы на изменения внешней среды.

Для развития страхового рынка необходимо расширение предлагаемых страховых услуг отдельных сфер, например, личное страхование – увеличение страховой ответственности путем включения в нее санаторно-курортного обслуживания населения, развитие программ негосударственного пенсионного страхования, совершенствование или создание новых программ долгосрочного страхования жизни, медицинскому детскому страхованию и другие направления.

Перспективы развития страховых организаций также состоят в цифровизации деятельности таких компаний для увеличения удобства пользования страховыми услугами, и возможно увеличению доверия клиентов, что существенно важно для развития страхового рынка, создание новых продуктов с применением цифровых технологий, сокращение издержек путем замены сотрудников автоматизацией процессов.

На данный момент государство также осуществляет такие меры, как совершенствование оценки страховых рисков, система гарантирования на рынке страхования жизни, с помощью которой сохранность долгосрочных вложений граждан увеличится. Также государство внедряет возможность совмещения страховых продуктов в одном (полисы долевого страхования жизни) – организациям с лицензией на страхование жизни будет предоставлена возможность получения лицензии управляющей компании и наоборот, управляющим компаниям будет возможность деятельности по страхованию жизни. Все это повысит заинтересованность населения в использовании долгосрочного и добровольного страхования [1, с. 126].

Для развития финансового рынка важно также состояние такого элемента, как негосударственное пенсионное обеспечение (пенсионные институты). Пенсионные институты в зарубежных странах зачастую являются крупными инвесторами, однако в России данный финансовый инструмент широко не распространен, поэтому направлением развития в данном случае является повышение привлекательности негосударственного пенсионного обеспечения для населения путем создания стимулов для применения негосударственными пенсионными фондами долгосрочных стратегий инвестирования. Наряду с этим Банком России планируется создание системы защиты и гарантии прав и интересов участников негосударственного пенсионного обеспечения. Государственная гарантия должна обеспечивать сохранность добровольных взносов граждан и работодателей по договорам негосударственного пенсионного обеспечения, а также выплату негосударственных пенсий даже в случае потери НПФ финансовой устойчивости. Введение такой системы повысит доверие населения к пенсионным фондам, что повлечет увеличение пенсионных сбережений/

С развитием финансового рынка появляются новые участники, такие как операторы финансовых и инвестиционных платформ, которые обеспечивают совершение сделок на рынке с помощью цифровых технологий. Законодательно закрепленные основы деятельности таких участников появились в 2019–2020 гг. В 2021 году был создан закон о цифровых активах и валюте, обеспечивающий регулирование их обращения. Так было положено начало формированию инфраструктуры цифровых активов, однако для полного ее создания в перспективе необходимо расширение правовых основ обращения цифровых финансовых активов на финансовом рынке, что будет способствовать расширению возможностей инновационного развития как финансового, так и реального секторов, будет способствовать снижению транзакционных издержек, повышению финансовой доступности [3].

Так, для развития финансового рынка необходимо совершенствовать нормативно-правовую базу регулирования деятельности различных участников финансового рынка,

создавать стимулы для заинтересованности населения в использовании финансовых инструментов, осуществления долгосрочных инвестиций, сбережений. Также необходимо расширить возможности использования современных финансовых технологий, распространения цифровых технологий, повышая доступность различных финансовых инструментов.

При разработке направлений и создания благоприятных условий развития финансового рынка важно учитывать не только общие тенденции развития рынка, но и специфические особенности развития отдельных структурных элементов финансового рынка – отдельных финансовых институтов и институциональной среды. Это позволяет выявить не только особенности для совершенствования регулирования деятельности финансовых посредников, но и

усилить общность регуляторных подходов и задач, таких как введение систем гарантирования, снижение издержек участников рынка, внедрения цифровых продуктов и услуг.

Формирование эффективной институциональной среды российского финансового рынка позволит привести к образованию такой структуры институциональных соглашений, опосредующих взаимодействия экономических агентов, государственных и общественных институтов, которая будет обеспечивать и поддерживать экономическую безопасность. Одновременно эффективная институциональная среда финансового рынка позволяет снизить транзакционные издержки функционирования субъектов финансового рынка при взаимном согласовании и гармонизации их интересов.

Последовательные преобразования в целях совершенствования финансового рынка, улучшение его институциональной среды позволят повысить инвестиционную привлекательность страны, способствует росту конкурентоспособности российского финансового рынка, обеспечению условий для его дальнейшего долгосрочного роста.

Список литературы:

1. Блажевич О.Г., Сафонова Н.С. Комплексная оценка развития финансового рынка Российской Федерации и разработка рекомендаций по его совершенствованию // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2021. - № 2. – С. 111–128.
2. Лысова В.В. Сущность и значение финансового рынка [Электронный ресурс] // Материалы IX Международной студенческой научной конференции «Студенческий научный форум». - URL: <https://scienceforum.ru/2017/article/2017029638> (дата обращения: 04.08.2022).
3. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов [Электронный ресурс] // Банк России. - URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onfr_2021-12-24.pdf (дата обращения: 04.08.2022).
4. Сторчакова В.Г., Носова Т.П. Перспективы развития банковской деятельности на финансовом рынке в современных условиях // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2021. - № 4. – С. 169–171.
5. Шарков Н.Н., Алексеев В.Н. Исследование финансовой инфраструктуры в контексте институционального подхода // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2016. - № 12. – С. 178–187.

References:

1. Blazhevich O.G., Safonova N.S. Comprehensive assessment of the development of the financial market of the Russian Federation and development of recommendations for its improvement // Scientific bulletin: finance, banks, investments. – 2021. - № 2. – С. 111-128.
2. Lysova V.V. The essence and significance of the financial market *Сущность и значение финансового рынка* [Electronic resource] // Materials of the IX International student scientific conference «Student scientific forum». - URL: <https://scienceforum.ru/2017/article/2017029638> (date of the application: 04.08.2022).
3. The main directions of the development of the financial market of the Russian Federations for 2022 and the period of 2023 and 2024 [Electronic resource] // Bank of Russia. - URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/131935/onrfr_2021-12-24.pdf (date of the application: 04.08.2022).
4. Storchakova V.G., Nosova T.P. Prospects for the development of banking activities in the financial market in modern // Economics and business: theory and practice. – 2021. - № 4. – С. 169-171.
5. Sharkov N.N., Alekseev V.N. Study of financial infrastructure in the context of the institutional approach // National interests: priorities and security. – 2016. - № 12. – С. 178-187.