

Развитие российского финансового рынка в условиях деглобализационных процессов

Development of the Russian Financial Market in the Context of Globalization Processes

DOI: 10.12737/2587-6279-2025-14-3-36-44

Получено: 27.01.2025 / Одобрено: 05.02.2025 / Опубликовано: 25.09.2025

Ряскова Е.С.

Канд. экон. наук, доцент кафедры финансового менеджмента, факультета государственного управления, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», г. Москва, e-mail: katrinryaskova@gmail.com

Дюрягин А.В.

Начальник инвестиционного управления, АО «УК «МКБ Инвестиции», e-mail: andrey_duyryagin@mail.ru

Ryaskova E.S.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Financial Management, Faculty of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow, e-mail: katrinryaskova@gmail.com

Dyuryagin A.V.

Head of Investment Management, MKB Investments Asset Management JSC, e-mail: andrey_duyryagin@mail.ru

Аннотация

В статье рассмотрены процессы глобализации и деглобализации, проанализирована динамика индекса глобализации KOF, который отражает данные процессы, показано положение Российской Федерации в рейтинге стран согласно индексу и входящих в него субиндексам. Особое внимание уделено процессам финансовой глобализации. Рассмотрено развитие финансового рынка в Российской Федерации в условиях деглобализационных процессов после 2022 г., проанализированы меры регулятора и государственных органов в 2022–2024 гг. по нескольким направлениям: ценовая и финансовая стабильность, защита прав потребителей, борьба с недобросовестными практиками на финансовом рынке, обеспечение устойчивости и стабильности финансового рынка, развитие системы платежей и расчетов, прогресс в области технологий и поддержка инноваций. Предложены направления совершенствования регулирования финансового рынка в ближайшей перспективе.

Ключевые слова: деглобализация, финансовый рынок, рынок капитала, финансовая стабильность, финансовая глобализация.

Abstract

The article examines the processes of globalization and deglobalization, analyzes the KOF globalization index, which reflects these processes, demonstrates the position of the Russian Federation in the ranking of countries according to the index and its subindices. Particular attention is paid to the processes of financial globalization. Also the development of the financial market in the Russian Federation in the context of deglobalization processes after 2022 is considered, the measures of the regulator and government agencies in 2022–2024 are analyzed in some areas: price and financial stability, consumer protection, combating unfair practices in the financial market, ensuring the sustainability and stability of the financial market, developing the payment and settlement system, building technologies and supporting innovations. Directions for improving financial market regulation in 2025–2026 are proposed.

Keywords: polymer sustainability, environmental management systems, circular economy, life-cycle assessment, clean production, industrial ecology, sustainable manufacturing.

Введение

Глобализация непосредственно влияет на все сферы общественной жизни. По мере развития и расширения международных связей считалось, что включение страны в данные процессы способствует экономическому росту [10]. Данный процесс долгое время шел стремительными темпами и трудно было представить, что глобализация будет отброшена назад, начнется новая эра глобализационных процессов. В связи с этим представляется весьма важным рассмотреть развитие финансового рынка в Российской Федерации в условиях деглобализационных процессов в 2022–2024 гг., провести анализ мер регулятора и государственных органов в области ценовой, налоговой и финансовой стабильности, защиты прав потребителей, борьбы с недобросовестными практиками на финансовом

рынке, обеспечения устойчивости и стабильности финансового рынка, совершенствования системы платежей и расчетов. В связи с тем, что текущий 2025 г. еще не завершился, а также высока геополитическая волатильность, влияющая на финансовый рынок, данные по 2025 г. в статье не затрагиваются. Целью исследования является выявление направлений совершенствования регулирования финансового рынка на основе ретроспективного анализа и прогноза развития событий.

Динамика индекса глобализации KOF

Глобализация представляет собой многогранное явление, включающее в себя множество аспектов. Для анализа глобализационных процессов существуют составные показатели, одним из самых известных является индекс глобализации KOF [12]. Сов

ременные события показывают, что мироустройство меняется, формируется многополярный мир и все четче прослеживается тенденции к деглобализации, что можно увидеть по индексу *KOF*.

Индекс глобализации *KOF*, который разработан Швейцарским экономическим университетом и широко применяется, подтверждает тенденцию к деглобализационным процессам: с 2008 г. индекс *KOF* показывает замедление роста глобализации, то есть снижение процентного увеличения значения индекса из года в год (рис. 1).

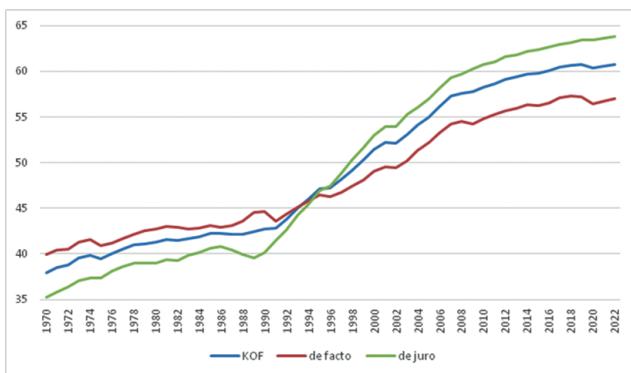


Рис. 1. Индекс глобализации *KOF*

Источник: Составлено автором по *KOF Swiss Economic Institute*. – URL: <https://KOFethz.ch/en/forecasts-and-indicators/indicators/KOF-globalisation-index.html> (дата обращения: 01.07.2025).

Индекс *KOF* оценивает 203 страны на основе трех основных составляющих глобализации: экономической, социальной и политической, также различают показатели де-факто и де-юре, а значение коэффициента лежит в границах «1» до «100». В индекс включены переменные трех сфер, которым присвоены разные веса.

Экономическая глобализация охватывает финансовые и торговые потоки, при этом при подсчете индекса де-факто учитывается потоки товаров и услуг, при показателях де-юре – таможенные пошлины, налоги и торговые барьеры. Де-факто финансовая глобализация включает в себя иностранные инвестиции в различных категориях, де-юре – инвестиционные ограничения, потоки капитала, открытость счетов и международные инвестиционные соглашения.

Следующая составляющая – социальная, которая включает культурные аспекты, контакты и информационную обеспеченность. При этом личные контакты фактического характера измеряются на основе туристических потоков, уровня миграции, а

контакты де-юре на основе телефонных переговоров, контактов и визовых отношений. Культурная фактическая составляющая состоит из международных регистраций товарных знаков, нахождения и регистрации в стране известных магазинов и ресторанов, а юридическая составляющая включает образовательный уровень и развитие гражданских прав. В данные политической глобализации включается уровень участия в международной политической деятельности, при этом показатели де-факто учитывают количество посольств и участие в миротворческих миссиях ООН, де-юре – членство в международных организациях и участие в международных договорах [13].

Индекс *KOF* был введен в 2002 г. и изначально включал в себя 23 переменные, характеризующие составляющие индекса. В 2007 г. методика была пересмотрена, и количество переменных было увеличено до 43 по сравнению с предыдущей версией индекса. Особенno это коснулось культурной составляющей глобализации и характеристик, измеряющих глобализацию де-юре. Данные индекса *KOF* представлены лишь по 2022 г.: начиная с 2023 г. существуют лишь прогнозные оценки. События, произошедшие в 2022–2024 гг. на мировой арене свидетельствуют об усилении регионализации мирового пространства, и еще большем падении индекса глобализации, учитывая общие составляющие индекса.

Индекс *KOF*, помимо расчета мирового индекса глобализации, учитывает страновые аспекты. Рейтинг стран по индексу составляется каждый год, включая 2023 и 2024 гг. В 2024 г. в пятерку самых интегрированных в мировую экономику стран через международную торговлю и финансовый сектор входят Нидерланды, Швейцария, Бельгия, Великобритания и Германия, которым присвоен рейтинг «89», «89», «88», «87», «87» соответственно. По данным 2024 г., Российской Федерации был присвоен индекс «65», страна заняла 74-е место в общем рейтинге *KOF*, де-факто – 79-е место, де-юре – 70-е место [14].

На рис. 2 представлена динамика значений индекса *KOF* для Российской Федерации с 1990 по 2022 г. Проведенный анализ показал, что значение индекса не превышает значение «73». Статистические данные показывают, что, начиная с 2015 г., индекс глобализации *KOF* для Российской Федерации уменьшается.

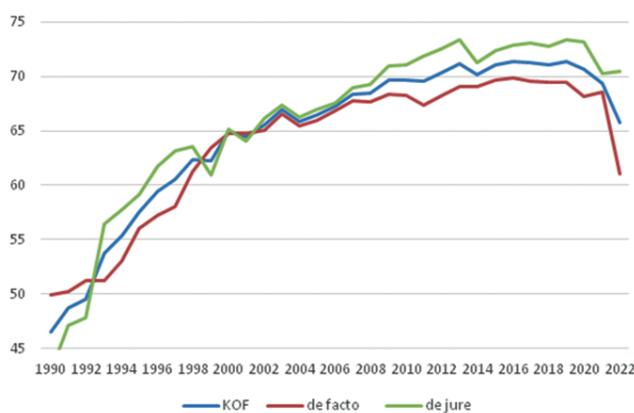


Рис. 2. Индекс глобализации KOF РФ 1990–2022 гг.

Источник: Составлено автором по *KOF Globalisation Index. Rankings for the year 2024*. Электрон. текст. данные. – URL: <https://KOF.ethz.ch/prognosen-indikatoren/indikatoren/KOF-globalisierungsindex.html> (дата обращения: 01.07.2025).

Для более детального анализа положения России в глобализационных процессах следует рассмотреть место Российской Федерации по субиндексам: экономической, социальной и политической глобализации. На рис. 3 представлены места РФ в рейтинге KOF по субиндексам в 2024 г.

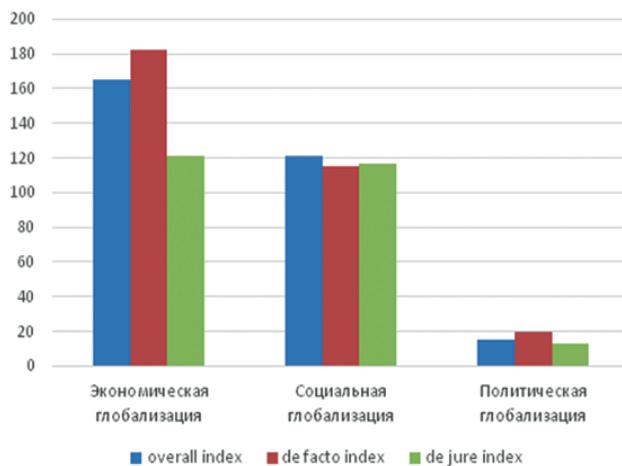


Рис. 3. Место РФ в рейтинге KOF по субиндексам в 2024 г.

Источник: рассчитано автором по *KOF Globalisation Index. Rankings for the year 2024*. Электрон. текст. данные. – URL: <https://KOF.ethz.ch/prognosen-indikatoren/indikatoren/KOF-globalisierungsindex.html> (дата обращения: 01.07.2025).

Как видно из рис. 3, политическая глобализация России ожидаемо находится на низком уровне, в то время как показатели экономической и социальной интеграции свидетельствуют о вовлеченности России в мировые процессы.

Развитие деглобализационных процессов в финансовой сфере

Глобализационные процессы охватывают все сферы общественной жизни, но центральной является финансовая сфера. Поэтому важным понятием выступает «финансовая глобализация». При подсчете фактической финансовой составляющей индекса *KOF* выделяют такие переменные, как прямые и портфельные иностранные инвестиции, уровень международного долга, международные резервы, доход из зарубежных источников. Де-юре в субиндекс входят уровень инвестиционных ограничений, открытость операций с капиталом и международные инвестиционные соглашения [14]. Финансовая глобализация представляет собой процесс конкуренции основных субъектов за перераспределение объекта – глобального финансового капитала, который оказывает воздействие на трансформацию мироустройства и смену государственных стратегий [5].

В развитии финансовой глобализации следует отметить два этапа. Первый представляет собой фазу расширения, и охватывает временной промежуток с начала 90-х гг. XX в. до 2008 г., второй – фаза сжатия (с 2008 г. по настоящее время). Исследования, проведенные Швейцарским экономическим университетом, подтверждают снижение финансовой интеграции из-за усилившейся волатильности рынка и осторожности действий инвесторов [15].

Именно момент перехода от одной фазы финансовой глобализации к другой стал определяющим начало смены мироустройства и двух основных тенденций в развитии глобальных процессов «глобализация – деглобализация» и стратегий экономической политики стран. Анализируя эти два разнородных процесса, необходимо рассмотреть частоту использования понятий «глобализация» (рис. 4) и «деглобализация» (рис. 5) для подтверждения данного тезиса.

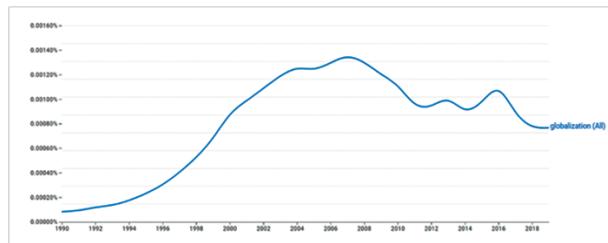


Рис. 4. Частота использования термина «глобализация»

Источник: *Books Ngram Viewer. Search in Google Books*. Электрон. текст. данные. URL: https://books.google.com/ngrams/graph?content=globalization&year_start=1990&year_end=2019&corpus=en-2019&smoothing=3 (дата обращения: 01.07.2025).

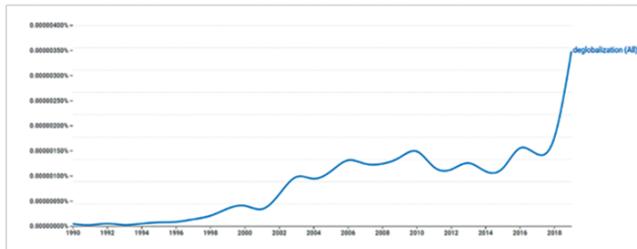


Рис. 5. Частота использования термина «деглобализация»

Источник: *Books Ngram Viewer. Search in Google Books*. Электрон. текст. данные. URL: https://books.google.com/ngrams/graph?content=globalization&year_start=1990&year_end=2019&corpus=en-2019&smoothing=3 (дата обращения: 01.07.2025).

Данные *Books Ngram Viewer* показывают, что использование термина «глобализация», начиная именно с 2008 г., после мирового финансового кризиса, начинает снижаться, в то время как «деглобализация» все больше находит отражение в литературе. С 2018 г. использование данного термина только увеличивается [9].

Текущие экономические оценки подтверждают, что процесс глобализации замедлил свое активное развитие и вошел в фазу сжатия, что ассоциируется с тенденцией к деглобализации. Данные процессы можно проследить в потоках экспорта и импорта товаров и услуг, денежных транзакциях и динамике прямых и портфельных инвестиций.

Финансовая глобализация – это эволюционный волнообразный процесс, и с 2008 г. развитие финансовых рынков вошло в фазу сжатия. Сегодня глобальная экономика сталкивается с совершенно новыми вызовами на финансовых рынках, и их причина не финансовые пузыри, а риск фрагментации финансового пространства. По данным Европейского центрального банка (ЕЦБ), в условиях фрагментации мировой экономики глобальный валовый национальный продукт может упасть на 15,2%, а инфляция увеличится и достигнет от 10% до 44% в ключевых экономиках [12].

Финансовый рынок Российской Федерации в условиях деглобализационных процессов

В новых геополитических реалиях важно рассмотреть развитие финансовых рынков. Новый этап в развитии финансового рынка России начался в 2013 г., когда Центральный банк был наделен функциями мегарегулятора финансового рынка. Целью ЦБ РФ, помимо защиты и обеспечения устойчивости рубля, развития и укрепления банковской системы, обеспечения национальной платежной сис-

темы, стало развитие финансового рынка РФ и обеспечение его стабильности. Такие институциональные изменения позволили проводить последовательную политику по поддержанию финансовой стабильности. Большое значение имел переход к таргетированию инфляции, плавающему валютному курсу и подход на основе бюджетных правил в фискальной политике. Началась работа по выстраиванию независимой национальной платежной системы и цифровизации финансового рынка. Принципиальными шагами к минимизации системных рисков финансового сектора стало проведение макропруденциальной политики и совершенствование инструментария регулятора. Данные меры сформировали базис, на основании которого Банк России и правительство могут применять своевременные меры для минимизации возникающих рисков.

Начиная с 2022 г., Российская Федерация функционирует в условиях высоких геополитических рисков. Большая часть санкций, принятых в отношении России, коснулась российского финансового рынка. С этого момента российский финансовый рынок развивается в новых реалиях: блокировка иностранных активов, проблемы с расчетами и с контрагентами при проведении операций с недружественными странами. На этом этапе потребовались беспрецедентные меры, направленные на обеспечение стабильности всей финансовой системы.

В приложении 1 представлены меры поддержки финансовых рынков в 2022–2024 гг. со стороны Банка России и Правительства РФ по нескольким направлениям: ценовая и финансовая стабильность, защита прав потребителей, борьба с недобросовестными практиками на финансовом рынке, обеспечение устойчивости и стабильности финансового рынка, развитие системы платежей и расчетов, развитие технологий и поддержка инноваций.

Благодаря своевременным мерам и денежно-кредитной политике (приложение 1) экономика РФ преодолела шок от санкций 2022 г., и 2023 г. отмечался восстановлением и структурной трансформацией: потребительская активность достигла докризисного уровня, экспорт и импорт смешались в сторону дружественных стран, трансформировались цепочки поставок, а импортозамещение шло активными темпами.

С таким восстановлением экономики связан и рост всех сегментов финансового рынка в 2023 г. По итогам 2023 г., на финансовом рынке рост портфеля корпоративных кредитов составил 20%, рост

портфеля кредитов МСП – 28,6%, портфеля корпоративных облигаций – 27,6%. Более 40 млрд руб. было привлечено компаниями через *IPO*, состоялось более 300 выпусков цифровых финансовых активов (ЦФА) на 65 млрд руб. В два раза вырос трафик в системе передачи финансовых сообщений, и более чем в два раза выросло количество торгово-сервисных предприятий, принимающих оплату через СБП. В связи ростом цены золота, международные резервы выросли с 582 до 599 млрд долл. США. Принятые меры обеспечили российским инвесторам доступ к заблокированным ранее активам на сумму более 3 трлн руб. [7].

Также внимание регулятора было направлено на достижение стабильности и устойчивости финансового рынка. Все послабления, введенные ЦБ РФ в 2022 г. в рамках антикризисных мер, были отменены, и финансовые организации стали функционировать в стандартном режиме. Антикризисные меры 2023 г. в значительной степени отличались от мер 2022 г. (приложение 1). Одной из важных целей регулятора в современных условиях структурной трансформации экономики является привлечение долгосрочных инвестиций, в том числе использование «длинных инвестиций» от населения. Здесь финансовый рынок выполняет важнейшую функцию трансформации сбережений в инвестиции. Начиная с пандемии 2020 г., неуклонно продолжается рост количества брокерских счетов, открытых физическими лицами на Московской бирже. Эту тенденцию не смогли сломить многочисленные санкции, которые были наложены на экономику РФ. По итогам 2024 г. брокерские счета имели свыше 35 млн человек, что в два раза превосходит показатель января 2022 г. (рис. 6).

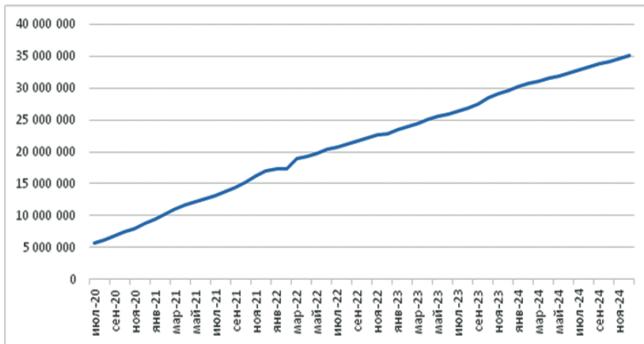


Рис. 6. Число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже

Источник: Московская биржа. Электрон. текст. данные. URL: <https://www.moex.com/ru/news> (дата обращения: 01.07.2025).

Также был одобрен ряд стимулирующих мер по поддержке финансирования проектов, связанных с импортозамещением и технологическим развитием. Следует отметить, что капитализация рынка акций с момента максимальной просадки осени 2022 г. увеличилась в более чем 1,5 раза, компании стали активно выходить на первичное размещение своих акций с меньшими объемами выпуска благодаря изменению политики Московской биржи по допуску на фондовую секцию [7].

2023–2024 гг. стали одними из самых успешных по привлечению российскими компаниями долгового и долгового финансирования на финансовом рынке. Российский фондовый рынок показал свою устойчивость, а его роль как источника финансовых ресурсов для бизнеса заметно возросла [1]. В результате принятых мер значительно были расширены стимулы для долгосрочного финансирования, национальная платежная инфраструктура обеспечила платежный суверенитет, а рубль и валюты дружественных стран стали играть главную роль во всех расчетах.

В условиях санкций отечественный рынок оказался отрезан от вложений нерезидентов, объемы торгов акциями и облигациями упали в несколько раз. Однако текущая статистика показывает, что объемы торгов вернулись к докризисным значениям. Так, объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составлял в среднем 2–2,5 трлн руб. ежемесячно в 2020 и 2021 гг. Просев в 2022 г. до 1 трлн руб. среднемесячного оборота, он вернулся по итогам 2024 г. к среднемесячному оборону в 2,7 трлн руб. Но если раньше в этом обороте доля физических лиц была около 40%, то сейчас она составляет 75%. Это позволяет говорить о том, что частные инвесторы стали играть основную роль на российском рынке акций.

По оборотам по облигациям мы видим аналогичную картину. Среднемесячный объем торгов в активном 2020 г. был 2,2 трлн руб., далее вернулся на стандартные 1,5 трлн руб. в 2021 г. и сильно просел в 2022 г. до оборота в 0,9 трлн руб. Но по итогам 2024 г. среднемесячный объем сделок с облигациями составил 2 трлн руб. При этом в докризисные годы доля физлиц в объеме торгов облигациями колебалась в районе 15%, в то время как в 2024 г. достигла 35% (рис. 7).

В «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов» ЦБ РФ представил три

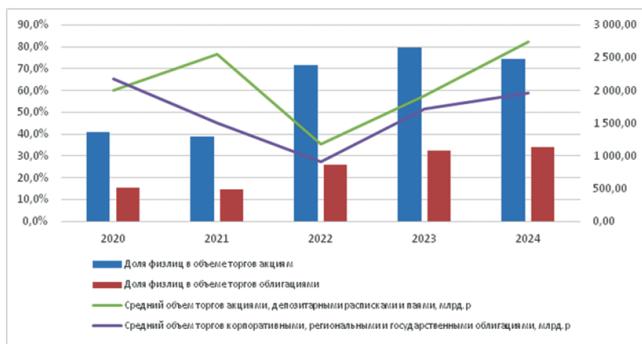


Рис. 7. Число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже

Источник: Московская биржа. Электрон. текст. данные. URL: <https://www.moex.com/ru/news> (дата обращения: 01.07.2025).

варианта развития экономики: базовый, сценарий «усиление фрагментации», предполагающий усиление санкций и процессов деглобализации, и рисковый сценарий, в котором помимо угроз предыдущего сценария добавляется рецессия в развитых странах [3]. ЦБ РФ учитывает нарастающие тенденции деглобализации, становится понятно, что страны фрагментируются на блоки, а протекционизм набирает обороты.

По данным Росстата, инфляция в России по итогам 2024 г. составила 9,52%. Ключевая ставка в течение 2024 г. была повышена с 16% до 21%. На фоне повышения процентных ставок в экономике наблюдается усиление процентных рисков в банковском секторе. Также банки столкнулись с возможной трансформацией процентного риска заемщика в кредитный. ЦБ выделяет риск кредитной концентрации, который связан с погашением внешнего долга российскими компаниями, что привело к росту объема финансирования со стороны российских банков [6].

Рост кредитования происходит за счет компаний, которые реализуют важные инвестиционные проекты, что приводит к повышению концентрации кредитного портфеля у крупных банков. ЦБ РФ в этой связи ограничивает концентрацию инструментами банковского регулирования (приложение 1).

Одним из центральных рисков в прогнозе остается валютный риск, что может приводить к резким изменениям курса рубля. Среди уязвимостей российского финансового сектора можно выделить структурные дисбалансы на внутреннем валютном рынке. После введения санкций на Национальный расчетный депозитарий (НРД) перестали быть возможны торги валютными парами на доллар, евро,

фунт и франк на Московской бирже, которые были основным индикатором курса национальной валюты. Расчеты в этих валютах тоже стали невозможны. Таким образом, основной иностранной валютой в РФ остается юань, Банк России с учетом спроса расширял лимиты по однодневным свопам. А курс к другим иностранным валютам теперь определяется через кросс-курс юаня.

Высокими продолжали оставаться риски, связанные с долговой нагрузкой граждан. Банк России планирует совершенствовать подходы к ограничению концентрации кредитных рисков в рамках банковского регулирования. ЦБ РФ продолжает ужесточать надбавки к коэффициентам риска по потребительским кредитам (приложение 1).

Основным риском в прогнозе представлялось потенциальное замедление мировых экономик, а также сохранение высокой инфляции и высоких ставок в США, что может повлечь за собой усиление волатильности капитала и кредитных рисков. В условиях санкционного давления и валютных мер регулирования данный канал риска становится не таким принципиально важным, возникновение риска для финансовой стабильности российского финансового рынка может возникнуть, если проблемы затронут глобальные сырьевые рынки или ключевых торговых партнеров России. Ранее, до введения санкций, важное внимание уделялось рискам, связанным с вложениями граждан в иностранные инструменты. После санкционных мер эта угроза стала в меньшей мере беспокоить финансовый рынок, так как вектор российских участников рынка переместился в депозиты и национальные ценные бумаги.

Инфляция в 2024 г. сложилась выше ожиданий Банка России. ЦБ РФ проводил жесткую денежно-кредитную политику для охлаждения перегретого спроса. Были возобновлены операции на внутреннем валютном рынке, связанные с пополнением и использованием средств Фонда национального благосостояния (ФНБ). Политика ЦБ РФ в 2024 г. учитывала инфляционные риски: важное внимание было уделено развитию инфраструктуры финансового рынка, контролю за профессиональными участниками рынка и банковскому надзору. В новых условиях деглобализации важным аспектом для регулятора является повышение роли финансового рынка в структурной трансформации экономики и развитие долгосрочного финансирования инвестиционных проектов.

Выводы

2024 г. стал рекордным по количеству публичных размещений. По данным Банка России было проведено 15 *IPO* и 4 *SPO* объемом более 102 млрд руб., капитализация рынка акций на конец декабря 2024 г. составила 53,2 трлн руб. Размер портфеля корпоративных кредитов вырос на 13,1 трлн руб., рынок корпоративных облигаций показал рост на 5,8 трлн руб. В результате продолжения работы по развитию технологий на финансовом рынке выпуск цифровых финансовых активов вырос в 9 раз, а вложения граждан в ценные бумаги увеличились на 15%. Программа долгосрочных сбережений показала результат годовой работы: было привлечено около 216 млрд руб. В соответствии с указами Президента Российской Федерации № 665, 844 и 198, ЦБ РФ принял меры по восстановлению прав российских инвесторов, в результате около 1,5 млн российских инвесторов получили возможность распоряжаться своими активами на сумму более 570 млрд руб. [9].

Таким образом, в результате антикризисных мер ЦБ РФ в 2024 г. созданы предпосылки для замедления инфляции, предотвращен рост долговой нагрузки граждан, расширены возможности привлечения инвестиций на рынке капитала, обеспечена устойчивость международных расчетов. В документе Банка России, посвященном основным направлениям развития финансового рынка РФ на 2025 г. и период 2026 и 2027 гг., выделены следующие направления: создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора; защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса; цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры; развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов; обеспечение финансовой стабильности [2]. ЦБ РФ подготовил четыре сценария развития мировой экономики: базовый, дезинфляционный, проинфляционный и рисковый [4]. Тем не менее развитие финансового рынка,

безусловно, будет зависеть от движения мировой экономики. Становится очевидным, что, несмотря на возможные позитивные глобальные экономические изменения, деглобализационные процессы будут сохраняться.

Среди основных направлений совершенствования развития и регулирования финансового рынка на 2025–2026 гг. в условиях позитивного сценария развития глобальной экономики можно выделить следующее:

- 1) усиление роли рынка капитала в финансировании как реальной, так и виртуальной экономики;
- 2) стимулирование инвестиций в несырьевые отрасли в целях снижения зависимости от нефтегазовых доходов и волатильности рынка;
- 3) обеспечение широкого набора инструментов для инвестирования и сбережений для граждан;
- 4) переход к более сбалансированной структуре портфеля необеспеченных потребительских кредитов;
- 5) развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов;
- 6) расширение сотрудничества с дружественными странами, в том числе дальнейшее развитие национальной платежной системы «мир»;
- 7) работа над повышением прозрачности отчетности эмитентов;
- 8) создание механизмов юридических последствий за заведомо завышенные прогнозы компаний при проведении *IPO*;
- 9) повышение прозрачности и публичности по заявлениям и проведению заседания Банка России;
- 10) усиление роли макропруденциального регулирования, в том числе установление макропруденциальных лимитов с целью снижения доли наиболее рискованных кредитов, а также сохранение значения антициклической надбавки с целью формирования буфера капитала у банков;
- 11) контроль за расширением операций с цифровым рублем и создание правовых условий цифровизации финансового сектора.

Литература

1. Московская биржа. Электрон. текст. данные. — URL: <https://www.moex.com/ru/news> (дата обращения: 01.07.2025).
2. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов.
3. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2025 год и период 2026 и 2027 годов.
4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов.

5. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год и период 2026 и 2027 годов.
6. Ряскова Е.С. Переход к модели устойчивого развития в условиях финансовой глобализации [Текст] / Е.С. Ряскова // Государственное управление: современные вызовы. — 2022. — С. 329–334.
7. ЦБ РФ. Обзор финансовой стабильности, IV квартал 2023 — I квартал 2024 года.
8. ЦБ РФ. Годовой отчет 2023.
9. ЦБ РФ. Годовой отчет 2024.
10. Books Ngram Viewer. Search in Google Books. Электрон. текст.данные. URL: https://books.google.com/ngrams/graph?content=globalization&year_start=1990&year_end=2019&corpus=en-2019&smoothing=3 (дата обращения: 01.07.2025).
11. Dreher A. (). Does globalization affect growth? Evidence from a new index of globalization. *Applied Economics*, 2006, 38(10), 1091–1110.
12. European Central Bank. Working Paper Series. The economic costs of supply chain decoupling, 2024.
13. Gygli S. et al. The KOF globalisation index—revisited // *The Review of International Organizations*. 2019, vol. 14, pp. 543–574.
14. KOF Swiss Economic Institute. Электрон. текст. данные. URL: <https://kof.ethz.ch/en/news-and-events/media/press-releases/2023/12/globalisation-index.html> (дата обращения: 01.07.2025).
15. KOF Globalisation Index. Rankings for the year 2024. Электрон. текст. данные. URL: <https://kof.ethz.ch/prognosen-indikatoren/indikatoren/kof-globalisierungsindex.html> (дата обращения: 01.08.2025).
16. KOF Globalisation Index: degree of globalisation still below prepandemic levels / Press release, 2023.

References

1. Moscow Exchange. Electronic text data. URL: <https://www.moex.com/ru/news> (accessed: 01.07.2025).
2. The main directions of development of the financial market of the Russian Federation for 2024 and the period of 2025 and 2026.
3. The main directions of development of the financial market of the Russian Federation for 2025 and the period of 2026 and 2027.
4. The main directions of the unified state monetary policy for 2024 and the period of 2025 and 2026.
5. The main directions of the unified state monetary policy for 2025 and the period of 2026 and 2027.
6. Ryaskova E.S. Transition to a sustainable development model in the context of financial globalization // *Public administration: modern challenges*. 2022, pp. 329–334.
7. Central Bank of the Russian Federation. Financial stability review, Q4 2023 — Q1 2024.
8. Central Bank of the Russian Federation. Annual Report 2023.
9. Central Bank of the Russian Federation. Annual Report 2024.
10. Books Ngram Viewer. Search in Google Books. Electronic text data. URL: https://books.google.com/ngrams/graph?content=globalization&year_start=1990&year_end=2019&corpus=en-2019&smoothing=3 (accessed: 01.07.2025).
11. Dreher A. (). Does globalization affect growth? Evidence from a new index of globalization. *Applied Economics*, 2006, 38(10), 1091–1110.
12. European Central Bank. Working Paper Series . The economic costs of supply chain decoupling, 2024.
13. Gygli S. et al. The KOF globalisation index—revisited // *The Review of International Organizations*. 2019, vol. 14, pp. 543–574.
14. KOF Swiss Economic Institute. Electronic text. data. URL: <https://kof.ethz.ch/en/news-and-events/media/press-releases/2023/12/globalisation-index.html> (accessed: 01.07.2025).
15. KOF Globalisation Index. Rankings for the year 2024. Electronic text. data. URL: <https://kof.ethz.ch/prognosen-indikatoren/indikatoren/kof-globalisierungsindex.html> (accessed: 01.07.2025).
16. KOF Globalization Index: degree of globalization still below prepandemic levels /Press release, 2023.

Приложение 1

Меры поддержки финансовых рынков со стороны Банка России и Правительства РФ

Год		
2022	2023	2024
Повышение учетной ставки в феврале до 20%. Рост ставок по депозитам позитивно сказался на сбережениях граждан	Повышение учетной ставки с 7,5% до 16% в течение года с целью предотвращения роста инфляции	Повышение учетной ставки с 16% до 21% в течение года с целью предотвращения инфляционной спирали
Временные регуляторные послабления и снижение административной нагрузки, в том числе применение пониженных коэффициентов риска по оборотным кредитам для системообразующих компаний	Использование макропруденциальных инструментов для ограничения рисков в банковском секторе и снижения долговой нагрузки населения, в том числе макропруденциальные лимиты (МПЛ) и надбавки к коэффициентам риска по отдельным видам кредитов	Работа по повышению устойчивости банков, сохранению достаточного уровня запаса капитала и ликвидности, в том числе увеличение максимально возможных лимитов безотзывных кредитных линий (БКЛ) и скорректированный порядок расчета максимально возможных лимитов БКЛ, развитие макропруденциальных инструментов
	Конвертация депозитарных расписок, которая позволила компаниям вернуться к прозрачной корпоративной, в том числе дивидендной политике	Проработка программ поддержки выхода на рынок акций и облигаций для компаний, работающих в перспективных отраслях и проектах, обеспечивающих технологический суверитет и структурную адаптацию экономики

Окончание прилож. 1

Год		
2022	2023	2024
Валютные меры, в том числе обязательная продажа валютной выручки, ограничения на выдачу валютных вкладов и переводов на иностранные счета, запрет вывоза из России валюты на сумму более 10 тыс. долл.	Выпуск замещающих облигаций, который увеличил ликвидность российского рынка облигаций с привязкой к иностранной валюте	Меры, направленные на непрерывность работы валютного рынка, что позволило перейти от биржевой торговли этими валютами к внебиржевым операциям и расчету официальных курсов доллара США и евро к рублю на основе данных внебиржевого рынка
Фиксация кредитных рейтингов для профессиональных участников рынка ценных бумаг, негосударственных пенсионных фондов и управляющих компаний	Изменение условий индивидуальных инвестиционных счетов, которые предполагают более длительное инвестирование денежных средств по сравнению с депозитами	Запуск программы долгосрочных сбережений
Отмена санкций за нарушение нормативов ликвидности и применения надбавок за системную значимость при оценке нормативов достаточности капитала	Поддержка кредитования проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики	Развитие альтернативы банковскому кредитованию – привлечение инвестиций на бирже и краудплощадках
		Восстановление прав российских инвесторов и высвобождение заблокированных из-за санкций активов
Меры по блокированию активов, принадлежащих инвесторам из недружественных стран	Работа в сфере трансграничных платежей, расширение корреспондентской сети с дружественными странами, использование независимых каналов обмена финансовой информацией; перевод расчетов за экспорт и импорт на рубли и юани	Альтернативные механизмы трансграничных платежей, в том числе с использованием безналичных денежных средств, цифровых валют центральных банков и цифровых финансовых активов
Ограничения раскрытия информации, в том числе публикации отчетности кредитных организаций	Законодательные инициативы в сфере защиты прав и интересов граждан, которые коснулись как бесплатных переводов между счетами, так и работы с телефонными мошенниками	Предложения об изменении содержания информации, раскрываемой эмитентами с целью дать возможность будущим акционерам лучше оценить перспективы вложений. Подготовка методик разработки стратегий устойчивого развития и климатического перехода для эмитентов
	Обеспечение бесперебойного наличного денежного оборота и доступности базовых финансовых услуг в новых регионах. Введение макропрudentиальных лимитов с целью снижения уязвимости банков и закредитованности граждан	Повышение финансовой доступности для жителей отдаленных и малонаселенных территорий
	Введение постоянного механизма кредитных каникул для потребительских кредитов и займов и усиление контроля за взысканием долгов	Ограничение предоставления необеспеченных потребительских кредитов и займов людям, применение прямых ограничений при выдаче ипотеки и автокредитов; противодействие навязыванию дополнительных платных услуг при кредитовании, борьба с мисселингом и другими видами недобросовестных продаж; введен законодательный запрет на предоставление потребительских кредитов с переменной ставкой, за исключением очень крупных
	Активная разработка цифрового рубля, а также инновационных платежных сервисов	Увеличение пилотирования операций с цифровым рублем, развитие цифровых инфраструктурных проектов