

Экономические науки

УДК 347.731.1

П.В. ЧЕРНЫШОВ

(ptr.chernyshov.03@internet.ru)

Северо-Западный филиал Российский государственный университет правосудия

РОЛЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ: ВАЛЮТНОГО РЫНКА И РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ*

Статья посвящена анализу деятельности Центрального Банка Российской Федерации в сфере управления финансовым рынком России. Рассматриваются его функции, полномочия в области регулирования валютного рынка и рынка ценных бумаг. Описываются перспективы развития финансового рынка России в условиях американских и европейских санкций. Практическую основу статьи составляют примеры и модели развития данных рынков, отраженные в концепциях Банка России по развитию финансового рынка России.

Ключевые слова: валютный рынок, рынок ценных бумаг, финансовый рынок, Центральный Банк Российской Федерации, блокирующие санкции.

В связи с изменением геополитической ситуации в предшествующие два года российская экономика и финансовый рынок столкнулись с беспрецедентным санкционным давлением со стороны стран ЕС и США, в результате которого произошло отключение от логистической платежно-расчетной инфраструктуры и существенное ограничение доступа России к рынкам товаров, услуг и капитала. В сложившихся условиях нестабильности эффективная деятельность Банка России является ключевой в решении приоритетных задач для развития финансового сектора. В большинстве случаев реализацию антикризисных мер осуществляет Центральный Банк Российской Федерации совместно с Правительством России.

Валютный рынок и рынок ценных бумаг являются частью финансового рынка. Основным органом, регулирующим финансовый рынок, является Банк России, его роль на современном этапе заключается в контроле, регулировании и надзоре за операциями в различных сферах финансового рынка.

Для стабильного функционирования валютного рынка, обеспечения устойчивости и развития экономики, а также обеспечения национальной финансовой безопасности государства необходимо осуществление валютного регулирования и валютного контроля. На валютном рынке осуществляются торговые операции по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в валюте. Валютный рынок подразделяется на внутренний и международный. «На территории Российской Федерации главным государственным институтом, осуществляющим валютное регулирование в соответствии с законами РФ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” и “О валютном регулировании и валютном контроле”, является Центральный Банк Российской Федерации» [1, с. 696]. Роль Банка России в регулировании валютного рынка заключается в выполнении следующих функций: обеспечение стабильности курса национальной валюты, осуществление контроля за операциями с валютными ценностями, ограничение использования иностранной валюты внутри государства, формирование государственного валютного резерва. Для выполнения этих задач ЦБ РФ использует следующие методы: валютная интервенция, валютные ограничения, запрет на применение иностранной валюты в расчетах между резидентами на территории страны, введение обязательной продажи части валютной выручки.

Целью валютной интервенции является воздействие на курс рубля путем купли-продажи иностранной валюты. Для повышения курса рубля осуществляется процесс продажи иностранной валю-

* Работа выполнена под руководством Колесниковой М.М., кандидата юридических наук, доцента кафедры гражданского процессуального права СЗФ ФГБОУ ВО «Российский государственный университет правосудия».

ты, для снижения – процесс покупки [4, с. 32]. Например, в занижении курса рубля заинтересованы экспортеры сырья, а в завышении – предприятия, которые получают материалы из-за рубежа, а также население, которое приобретает импортные товары. Несмотря на то, что с ноября 2014 г. в Российской Федерации установлен режим плавающего валютного курса, Банк России может проводить операции с иностранной валютой в целях поддержания финансовой стабильности. Политика ЦБ РФ при плавающем курсе заключается в невмешательстве при нормальных условиях в рыночные процессы, для того чтобы рубль выполнял роль «встроенного стабилизатора».

Для недопущения роста долларизации депозитов и ухудшению финансовой устойчивости кредитных организаций, а также повышения спросов на иностранную валюту Банк России проводит такую политику, которая приводит к формированию устойчивых девальвационных ожиданий. Для пополнения международных резервов ЦБР проводит операции на валютном рынке, которые позволяют Банку России поддерживать финансовую стабильность и обеспечить обслуживание внешнего долга даже при сложной экономической ситуации, возникшей в результате санкционного давления со стороны стран ЕС и США в 2022–2023 гг. На сайте Банка России говорится о том, что операции по пополнению международных резервов должны проводиться в небольших объемах, чтобы не повлиять на курс рубля по отношению к другим валютам [8].

Таким образом, роль Банка России в регулировании современного валютного рынка заключается в решении задач по регулированию обеспечения стабильности курса национальной валюты, осуществлении контроля за операциями с валютными ценностями, ограничении использования иностранной валюты внутри государства, формировании государственного валютного резерва.

На рынке ценных бумаг «осуществляется привлечение и перераспределение капитала за счет выпуска и обращения ценных бумаг» [9]. ЦБ РФ осуществляет надзор: пруденциальный и поведенческий. Пруденциальный надзор заключается в контроле Банка России за соблюдением требований нормативно-правовых актов в сфере рынка ценных бумаг, а поведенческий – в защите прав и законных интересов инвесторов [3, с. 87]. Кроме того, Банк России осуществляет допуск ценных бумаг на финансовый рынок, занимается формированием реестров финансовых инструментов и противодействует неправомерному использованию инсайдерской информации и манипуляций при осуществлении сделок на рынке ценных бумаг.

В России существует две основных биржи ценных бумаг: Московская биржа и Санкт-Петербургская биржа (далее СПБ Биржа). На Московской бирже осуществляются торги ценными бумагами эмитентов российских компаний, а СПБ Биржа осуществляет торги иностранными ценными бумагами. Однако после введения санкций и заморозки иностранных активов инвесторов торги на СПБ Бирже иностранными ценными бумагами, находящимися в юрисдикции расчетно-клиринговых организаций Clearstream и Euroclear стали невозможны, включая депозитарные и американские расписки российских организаций. Сейчас торги на этой бирже осуществляются в основном китайскими акциями через сотрудничество с Гонконгской биржей.

После начала специальной военной операции индекс Московской биржи обвалился на 30–35%. В этих условиях ЦБ РФ остановил торговлю ценными бумагами на бирже для недопущения дальнейшего обвала цен на рынке ценных бумаг, а также начал совместно с ключевыми брокерами страны искать пути решения проблемы «разморозки» иностранных активов россиян и в июле 2022 г. представил концепцию по совершенствованию защиты розничных инвесторов.

Одной из проблем торговли на рынке ценных бумаг является то, что начинающие инвесторы не всегда осознают потенциальный риск торговли и торговли с плечом и в итоге не только несут потери, но и остаются с долгами по маржинальным сделкам. Таким образом, ЦБ РФ выдвинуло требование, чтобы неквалифицированные инвесторы проходили тестирование у своего брокера для того, чтобы иметь возможность торговли с использованием сложных финансовых инструментов. Для выполнения соответствующего требования были внесены поправки в Федеральный закон «О рынке цен-

ных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ [10]. Также были повышены требования для получения статуса квалифицированного инвестора.

В настоящее время роль Банка России в регулировании рынка ценных бумаг заключается в обеспечении стабильности функционирования и развития рынка ценных бумаг, а на валютном рынке в обеспечении устойчивого курса рубля, который устроит граждан РФ и представителей бизнеса. Посредством взаимодействия между Центральным Банком РФ и представителями финансового рынка обеспечивается участие финансового сектора в структурной трансформации российской экономики, осуществляется выбор подходов к работе с заблокированными из-за санкций активами, сохранения баланса интересов между бизнесом и гражданами.

Принятые Центральным банком Российской Федерации и Правительством Российской Федерации антикризисные меры, стабилизировали ситуацию в экономике страны. Для перспективного развития финансового рынка государством предпринимаются меры по переориентации экономики на торговлю с восточными странами, ужесточение денежно-кредитной политики, введение продажи валютной выручки, а также планируется значительное снижение зависимости от иностранных валют недружественных стран и постепенный сбалансированный переход на расчеты в валютах дружественных стран. Данные меры способствуют стабилизации и развитию российского финансового сектора, а также возрастанию его роли для привлечения новых инвестиций из развивающихся стран.

Как участник финансового рынка Банк России для реализации своих задач и функций использует издаваемые им нормативные акты, акты толкования и правоприменительные акты. Начиная с марта 2022 г., ЦБ РФ получил полномочия издавать официальные разъяснения по конкретным Указам Президента РФ, которые имеют юридическую силу на всей территории Российской Федерации. Таким образом, помимо непосредственного участия в регулировании финансового рынка Банк России может издавать различные нормативные и ненормативные акты, которые способствуют реализации полномочий регулятора по обеспечению финансовой стабильности финансового рынка. Так, Банком России был подготовлен ряд документов, которые обозначают перспективы развития финансового рынка современной России: «Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях», «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов». В первом документе представлены цели и задачи, решение которых создаст условия «для дальнейшего развития в России устойчивого и заслуживающего доверия финансового рынка, который будет отвечать потребностям граждан и бизнеса» [11, с. 2]. «Среди таких задач – обеспечение участия финансового сектора в структурной трансформации российской экономики, обеспечение устойчивости финансовых организаций при выходе из регуляторных послаблений, выбор подходов к работе с заблокированными из-за санкций активами, девальютизация балансов финансового и реального секторов, развитие инструментов долгосрочных сбережений и финансирования экономического развития, защита неквалифицированного инвестора, создание системы финансовых и товарных индикаторов и развитие рынка производных финансовых инструментов, решение проблем в сфере страхования, реализация цифровых инфраструктурных проектов» [Там же]. Исходя из данных задач, российская экономика должна сохранить открытость для развития новых торговых связей с перспективой налаживания старых, повысить приоритет интересов граждан и бизнеса, сохранить роль государства в сферах экономики, где рынок не может эффективно функционировать самостоятельно.

Для этого необходимо обеспечить устойчивость финансовых организаций посредством раскрытия их отчетности, трансформировать банковский сектор для службы человеку. Главной задачей банков должно стать не только увеличение своего капитала, но и ориентированность на человека. Данная задача уже реализуется Сбербанком России, председатель которого 6 декабря 2023 г. на дне инвестора Сбера заявил: «Потребительская модель, в которой клиент рассматривается исключительно как источник дохода, уйдет в прошлое. Задача нового бизнеса – помогать клиенту быть гибким и адаптивным в нестабильном мире. Мы должны создать такие инструменты, которые будут соответствовать ожида-

ниям клиентов и превосходить их. Мы должны научиться относиться к каждому нашему клиенту, к каждому человеку, как к самому себе» [5].

Во втором документе перечислен полный перечень целей на ближайшие два года. К их числу относится цифровизация финансового рынка, создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики, защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов [7]. Цифровизация финансового рынка подразумевает регулирование экосистем, внедрение технологий SupTech и RegTech [6], а также внедрение механизма экспериментальных правовых режимов. Остальные указанные цели способствуют развитию банков, инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан. На форуме Россия зовет 2023 – Инвестиционный форум ВТБ, который проходил 7–8 декабря Владимир Путин уделил особое внимание тому, чтобы наш рынок был открытым и конкурентным, в этом залог развития, а также защите долгосрочных инвестиций и сбережений граждан, а Эльвира Набиуллина заявила, что ЦБ РФ изменит требования для опубликования инвесторами инвестиционных идей для недопущения манипулирования рынком и уменьшение спекулятивных сделок [2].

Таким образом, у российского финансового рынка есть огромное количество перспективных идей развития, которые направлены на устранение санкционных последствий, развитие торговых отношений с дружественными странами, а также на восстановление доверия граждан и бизнеса к финансовому рынку России. Российский финансовый рынок за последние два года столкнулся с широким спектром вызовов в условиях санкционного давления со стороны стран ЕС и США. ЦБ РФ является основным органом, регулирующим финансовый рынок, его роль на современном этапе заключается в контроле, регулировании и надзоре за операциями в различных сферах финансового рынка. Например, роль Банка России в регулировании рынка ценных бумаг заключается в обеспечении стабильности функционирования и развития рынка ценных бумаг. На валютном рынке необходимо обеспечить устойчивый курс рубля, который устроит граждан РФ и представителей бизнеса. Также Банк России участвует в разработке документов, которые отражают цели и задачи дальнейшего функционирования финансового рынка России, поэтому его роль в развитии финансового рынка возрастает. Посредством взаимодействия между Центральным Банком РФ и представителями финансового рынка, обеспечивается реализация поставленных целей и задач: обеспечение участия финансового сектора в структурной трансформации российской экономики, выбор подходов к работе с заблокированными из-за санкций активами, защита сбережений и инвестиций граждан, обеспечение баланса интересов между бизнесом и гражданами. Решение данных задач способствует стабилизации и развитию российского финансового рынка, а также возрастанию его роли для привлечения новых инвестиций из развивающихся стран.

Литература

1. Брус В.В., Зиниша О.С. Причины и методы регулирования валютного рынка Центральным Банком Российской Федерации // Экономика и социум. 2017. № 1-1(32). С. 695–698.
2. Инвестиционный форум ВТБ – Россия зовет 2023 // ВТБ. [Электронный ресурс]. URL: <https://russiaccalling.ru/?ysclid=lpv5xahha5871938016> (дата обращения: 18.02.2025).
3. Карпов К.А. Роль Банка России в регулировании и осуществлении надзора на рынке ценных бумаг // Вестник университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2022. № 8(96). С. 180–190.
4. Крохина Ю.А., Дирксен Т.В., Семёнкина Н.А. Валютное регулирование и валютный контроль / под ред. Ю.А. Крохиной. М.: Юрайт, 2023.
5. На пути к человекоцентричности // Т-Банк. Пульс. [Электронный ресурс]. URL: https://www.tbank.ru/invest/social/profile/Sber_Official/4d4b1262-24f9-4f22-bc3f-e10d4660c4e1/?author=profile (дата обращения: 08.02.2025).
6. Основные направления развития технологий Subtech и Regtech на период 2021–2023 годов / Центральный Банк Российской Федерации. М., 2021. С. 2. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/content/document/file/120709/suptech_regtech_2021-2023.pdf (дата обращения: 09.12.2024).
7. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов / Центральный Банк Российской Федерации. М., 2022. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf (дата обращения: 08.02.2025).

8. Режим валютного курса Банка России // Центральный Банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/dkr/exchange_rate/ (дата обращения: 30.01.2025).
9. Рынок ценных бумаг // Центральный Банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/securities_market/ (дата обращения: 02.12.2024).
10. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ // СПС Консультант Плюс. [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения: 18.02.2025).
11. Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях // Центральный Банк Российской Федерации. М., 2022. С. 2. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/139354/financial_market_20220804.pdf (дата обращения: 08.12.2024).

PETR CHERNYSHOV

North-Western branch of the Russian State University of Justice

**THE ROLE OF THE CENTRAL BANK OF RUSSIA IN THE DEVELOPMENT OF THE RUSSIAN
FINANCIAL MARKET: THE FOREIGN EXCHANGE MARKET
AND THE SECURITIES MARKET**

The article analyzes the activities of the Central Bank of the Russian Federation in the field of financial market management in Russia, examines its functions and powers in the field of regulation of the foreign exchange market and the securities market. The prospects for the development of the Russian financial market in the context of American and European sanctions are considered. The practical basis of the article consists of examples and models of the development of these markets, reflected in the concepts of the Bank of Russia on the development of the Russian financial market.

Key words: *foreign exchange market, securities market, financial market,
Central Bank of the Russian Federation, blocking sanctions.*