



ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ПОНЯТИЕ, ОСНОВНЫЕ ВЕКТОРЫ РАЗВИТИЯ

© 2023 г. М. Н. Кобзарь-Фролова

Институт государства и права Российской академии наук, г. Москва

E-mail: adminlaw@igpran.ru

Поступила в редакцию 25.07.2023 г.

Аннотация. В статье рассмотрен финансовый рынок как совокупность денежных отношений, обеспечивающих аккумуляцию, перераспределение и инвестирование денежных средств. Автор перечисляет его элементы, приводит перечень нормативных правовых актов, регулирующих отношения в отдельных сферах финансового рынка, и прочее. Анализ актов Центрального банка РФ как мегарегулятора финансовых рынков позволяет выделить пять основных направлений развития финансового рынка на ближайшую перспективу. Автором также последовательно раскрыты задачи, которые необходимо решить для реализации каждого направления, и даны авторские комментарии. В заключение сформулированы соответствующие исследованию выводы.

Ключевые слова: финансовый рынок, имущественные отношения, валютный рынок, рынок ссудных капиталов, рынок ценных бумаг, страховой рынок, рынок драгоценных металлов, цифровизация, инструменты управления рисками, риск-ориентированный подход.

Цитирование: Кобзарь-Фролова М.Н. (2023). Финансовый рынок Российской Федерации: понятие, основные векторы развития // Государство и право. 2023. № 11. С. 147–154.

Работа выполнена в рамках темы НИР «Правовое регулирование финансового рынка России в условиях турбулентности мировой экономики» (№ FMUZ-2021-0035).

DOI: 10.31857/S102694520028495-5

FINANCIAL MARKET OF THE RUSSIAN FEDERATION: CONCEPT, MAIN VECTORS OF DEVELOPMENT

© 2023 M. N. Kobzar-Frolova

Institute of State and Law of the Russian Academy of Sciences, Moscow

E-mail: adminlaw@igpran.ru

Received 25.07.2023

Abstract. The article considers the financial market as a set of monetary relations that ensure the accumulation, redistribution and investment of funds. The author lists its elements, provides a list of regulatory legal acts regulating relations in certain areas of the financial market, and so on. Analysis of the acts of the Central Bank of the Russian Federation as a mega-regulator of financial markets allows us to identify five main directions of financial market development in the near future. The author also consistently reveals the tasks that need to be solved for the implementation of each direction, and author's comments are given. In conclusion, the relevant research conclusions are formulated.

Key words: financial market, property relations, foreign exchange market, loan capital market, securities market, insurance market, precious metals market, digitalization, risk management tools, risk-based approach.

For citation: Kobzar-Frolova, M.N. (2023). Financial market of the Russian Federation: concept, main vectors of development // Gosudarstvo i pravo=State and Law, No. 11, pp. 147–154.

The work was carried out within the framework of the research topic “Legal regulation of the Russian financial market in the conditions of the turbulence of the world economy” (No. FMUZ-2021-0035).

Финансовый рынок рассматривают как экономическую категорию и юридический институт, а именно как систему экономических взаимоотношений, связанных с обращением ценных бумаг и мобилизацией капитала (экон.), и как правовое регулирование общественных отношений, возникающих между субъектами по поводу обращения ценных бумаг и мобилизации капитала (юрид.). Имеется предположение, что термин «финансовый рынок» впервые был введен лауреатом Нобелевской премии по экономике Джеймсом Тобином в середине 1970-х годов, который проводил анализ и исследовал международные финансовые активы и их влияние на принятие решений в области расходов государств, занятости населения, производства товаров, политики цен и пр.¹

Исследователь С. Мошенский утверждает, что цивилизованный финансовый рынок возник как итог развития финансового капитализма в Голландии в Амстердаме в XVII–XVIII вв., как искусство финансовых услуг, способность «делать деньги из денег». Первая биржа появилась в 1409 г. в г. Брюгге (Бельгия), став основным финансовым рынком Северной Европы².

Однако финансовый рынок — явление более древнее. Ученые и исследователи затрудняются сказать точно, когда впервые встречается упоминание о финансовом рынке. Высказываются разные мнения по вопросу о том, где впервые зародился (возник) финансовый рынок³. Истоки финансовых отношений (услуг) уходят в глубину тысячелетий,

в Древний Вавилон (XIX–XVI вв. до н.э.) и далее к римскому праву (VIII в. до н.э. — VI в. н.э.). Именно там впервые возникли отношения кредитования, долговые расписки, обязательства и иные предшественники ценных бумаг.

Экономисты имеют широкое представление о содержании понятия финансовый рынок и связывают его с такими составляющими, как товарообмен, прибыль, деньги и пр. Отдельные исследователи и практики предпринимают попытку дать определение данному термину. Приведем некоторые из них. Под финансовым рынком следует понимать рынок, на котором финансовые активы (акции или облигации) могут быть проданы или обменяны⁴. Финансовый рынок — это экосистема, в которой происходит обмен товара на деньги и наоборот⁵. Финансовый рынок — это пространство, где участники могут совершать покупки и продажи каких-либо финансовых инструментов, где заключаются сделки по акциям, долговым обязательствам, валюте и пр. Финансовому рынку свойственна информационная централизованность, т.е. обращение активов может происходить между участниками посредством сети Интернет⁶.

Интерес представляет учебное пособие, выпущенное Уральским федеральным университетом, где искомое понятие рассматривается посредством денежных отношений по купле-продаже финансовых инструментов, направленных на аккумуляцию, перераспределение денежных средств, их инвестирование и пр.⁷ В этом же пособии авторы называют функции финансового рынка: аккумулярующая, перераспределительная, инвестиционная.

¹ The Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 1981. The official web site of the Nobel Prize.

² См.: Мошенский С.З. Зарождение финансового капитализма. Рынок ценных бумаг доиндустриальной эпохи. Киев, 2016.

³ См.: Запольский С.В., Васянина Е.Л. Обязательство — ключевая категория финансового права // Государство и право. 2022. № 8. С. 111–120; см. также: Правовое регулирование публичных финансовых отношений в современной России / под ред. А.Н. Савенкова. М., 2022; История развития финансовых рынков. URL: <https://sarsoninvest.ru/> (дата обращения: 01.07.2023).

⁴ См.: Дикарева И.А., Алексинцева А.С. Понятие и основные виды финансового рынка // Экономика и социум. 2017. № 4. С. 527–530.

⁵ См.: URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6295fd5f9a794735345b1327>

⁶ См.: URL: <https://internetboss.ru/finansoviy-rinok>

⁷ См.: Финансовые рынки и институты: учеб. пособие / под общ. ред. О.В. Толмачевой. Екатеринбург, 2020. С. 7.

Функции — основные направления, на которые распространяет свое влияние финансовый рынок.

Структурно финансовый рынок представляет собой совокупность имущественных отношений, состоящую из таких рынков, как валютный, ссудных капиталов; видов ценных бумаг; страхования; драгоценных металлов и драгоценных камней⁸.

Кроме того, экономисты исследуют финансовый рынок через его институциональную составляющую (совокупность финансовых и кредитных учреждений) и функциональную составляющую (зависимость спроса и предложения, влияние на финансовые инструменты (финансовые продукты)).

Юридически на уровне нормативного правового акта данное понятие не закреплено, а потому легального определения не имеет. К тому же уместно отметить, что данная категория мало исследована учеными-юристами. Между тем любые экономические отношения в цивилизованном обществе должны иметь юридическую основу. Однако если исходить из вышеупомянутой структуры финансового рынка, то названные в ней имущественные отношения урегулированы правовой нормой. Например, отношения по обращению валюты и контролю за обращением валюты, валютных ценностей, дорожных чеков регулируются Федеральным законом от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»⁹ (далее — Закон № 173-ФЗ). Этот же Закон закрепляет понятие «валютный рынок» через действия участников, направленные на куплю-продажу иностранной валюты через российские уполномоченные банки и государственную корпорацию экономического развития «ВЭБ.РФ» (ст. 11). Одной из целей Закона № 173-ФЗ является создание стабильного российского внутреннего валютного рынка, отражающего прогресс в развитии национальной экономики. Законодатель в нормах данного Закона повсеместно употребляет термин «финансовый рынок», но, к сожалению, не раскрывает его содержание.

С 1993 г. действует Постановление Правительства РФ № 205¹⁰, цель которого обеспечить взаимодействие Правительства РФ и Центрального банка РФ по вопросам стимулирования процесса по формированию национального валютного рынка Российской Федерации.

Такой элемент финансового рынка, как рынок ссудных капиталов, напрямую не назван в законодательстве Российской Федерации. Рынок ссудных

капиталов есть круг (система) финансовых отношений, назначение которых сосредоточить денежную массу «в едином кошельке» и отдать ее в ссуду (кредит)¹¹. Уместно заметить, что данный вид отношений является наиболее древним и весьма распространенным, в силу чего он нашел отражение в нескольких нормативных правовых актах. Например, в Части второй ГК РФ (ст. 608, 615, 621, 623, 631); в ст. 33 Федерального закона № 395-1¹²; в ст. 146, 154 НК РФ; в Федеральном законе от № 102-ФЗ¹³; Федеральном законе № 353-ФЗ¹⁴ и многих других.

Общественные связи по поводу эмиссии и оборота эмиссионных и иных ценных бумаг урегулированы в соответствии с Федеральным законом № 39-ФЗ¹⁵. Данный Закон также регламентирует отношения, связанные с деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг. Под термином «обращение ценных бумаг» законодатель предлагает понимать оформление таких гражданско-правовых сделок, которые влекут в дальнейшем переход прав на ценные бумаги (п.п. 16 п. 1 ст. 2). Указанные отношения регулируются Частью первой и Частью второй ГК РФ.

Рассматриваемый вид отношений, как, собственно, и многие иные финансовые отношения, тесно связан с необходимостью их страхования. Правом страхования сделок с ценными бумагами обладают как граждане, так и профессиональные участники рынка ценных бумаг (п. 7 ст. 10¹⁻¹ Федерального закона от 22.04.1996 г. (ред. от 19.06.2015))¹⁶.

Рынок страхования — один из основных элементов общей системы финансового рынка, который направлен на создание некой подушки безопасности на случай риска наступления неблагоприятных последствий¹⁷. Страховой рынок неотъемлемым образом связан с выполнением ряда взаимосвязанных функций: компенсационной, накопительной, инвестиционной, распределительной, профилактической, контрольно-надзорной. Юридическая сущность страхования проявляется в его

¹¹ См.: Финансовые рынки и институты: учеб. пособие / под общ. ред. О.В. Толмачевой. С. 8.

¹² См.: Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1 (ред. от 13.06.2023) «О банках и банковской деятельности» // СЗ РФ. 1996. № 6, ст. 492.

¹³ См.: Федеральный закон от 16.07.1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» // СЗ РФ. 1998. № 29, ст. 3400.

¹⁴ См.: Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» // СЗ РФ. 2013. № 51, ст. 6673.

¹⁵ См.: Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 24.06.2023) «О рынке ценных бумаг» // СЗ РФ. 1996. № 17, ст. 1918.

¹⁶ См.: СЗ РФ. 2015. № 27, ст. 4001.

¹⁷ См.: Финансовое право: учеб. / под ред. А.Ю. Ильина. 2-е изд., перераб. и доп. М., 2016. Гл. 12 (Бакалавр. Академический курс).

⁸ См.: Финансовые рынки и институты: учеб. пособие / под общ. ред. О.В. Толмачевой. С. 7, 8.

⁹ См.: СЗ РФ. 2003. № 50, ст. 4859.

¹⁰ См.: постановление Правительства РФ от 06.03.1993 г. № 205 «Об усилении валютного и экспортного контроля и о развитии валютного рынка» // САПП РФ. 1993. № 11, ст. 940.

относительной самостоятельности и одновременно в тесном взаимодействии с другими элементами рассматриваемой системы.

Специфической особенностью страхования является то, что оно рассматривается как частно-правовыми, так и публично-правовыми отраслями права, отсюда и разнообразие правовых актов в данной области отношений¹⁸. В отличие от частноправового публично-правовое регулирование страхования представлено как способ защиты личных имущественных и неимущественных интересов (объектов) физических и юридических лиц на случай наступления неблагоприятных для страхователя событий (страховых случаев, рисков). Риски покрываются из внебюджетных денежных фондов, формируемых за счет уплачиваемых страхователями страховых взносов (премий)¹⁹.

В рамках финансового рынка государство может выступать как страховщиком, так и страхователем. Страхование может осуществляться на добровольной основе. В случаях, прямо указанных в законе, страхование является обязательным. В этом случае оно осуществляется лицом, на которое в силу закона возложена такая обязанность (п. 1 ст. 936 ГК РФ). Все разнообразие отношений страхования регулируется системой нормативных правовых актов.

Прежде всего это Гражданский кодекс РФ, в котором закреплены основы добровольного и обязательного страхования (ст. 927), общие правила заключения договоров страхования и его существенные условия (ст. 942), названы страховые интересы, которые не подлежат страхованию в силу закона (ст. 928), тайна страхования и пр.

Весомое значение для участников рынка страхования имеет Закон РФ от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»²⁰, в котором урегулированы отношения между лицами, осуществляющими виды страховой деятельности, отношения по осуществлению надзора в области страхования, иные отношения, связанные со страховой деятельностью (п. 1 ст. 1). Закон РФ также вводит понятие страхового риска как события, на случай которого проводится страхование (п. 1 ст. 9).

Федеральным законом № 165-ФЗ²¹ установлены виды социальных рисков (п. 1 ст. 7) и страховых

случаев (п. 1¹ ст. 7). В 2023 г., учитывая конституционные гарантии и право на пенсионное обеспечение (ст. 7, 39 Конституции РФ), принят Федеральный закон № 400-ФЗ²², которым введены основания и порядок осуществления прав российских граждан на страховые пенсии.

Система нормативных правовых актов, регулирующих различные виды страховых рисков и виды деятельности страховщиков (состраховщиков, перестраховщиков) и их ответственность, весьма обширна и постоянно пополняется в связи с возникновением на финансовом рынке новых видов финансовой деятельности.

Последним из системы элементов финансовых рынков, но не последним по значимости, является рынок драгоценных металлов. Драгоценные металлы во всем мире признаются ликвидным товаром (средством обращения) и имеют денежный эквивалент. Российская Федерация имеет монополию на производство, использование и обращение драгоценных металлов. Правовые основания добычи, производства, оборота драгоценных металлов и государственного контроля за этими процессами закреплены в Федеральном законе от 26 марта 1998 г. № 41-ФЗ (ред. от 29.12.2022) «О драгоценных металлах и драгоценных камнях»²³.

Уместно отметить, при всем разнообразии отношений, входящих в область (понятие) финансового рынка, имеющейся системы нормативных правовых актов нет единого закона, закрепляющего понятие и общие принципы финансового рынка, деятельности его субъектов, общий правовой механизм его функционирования, основные индикаторы элементов данного рынка, инструментарий мониторинга развития финансового рынка, механизмы управления рисками, вопросы ответственности и пр.

Обновление и эволюция российского финансового рынка, вопросы обеспечения его устойчивости требуют участия разнообразных инструментов и средств, которые возможно применять в зависимости от уровня и специфики решаемых задач. К инструментарию можно отнести: правовое регулирование, в том числе разработку стандартов; элементы цифровой инфраструктуры; страхование; налоговое стимулирование; государственное (региональное) субсидирование; повышение финансовой грамотности; контроль (надзор) и пр.

Единую финансово-кредитную политику на уровне государства проводит Центральный банк

¹⁸ См.: Финансовое право: учеб. / под общ. ред. Э.Д. Соколовой; отв. ред. А.Ю. Ильин. М., 2019.

¹⁹ См.: Финансовое право: учеб. / под ред. А.Ю. Ильина. 2-е изд., перераб. и доп. Гл. 12.

²⁰ См.: Росс. газ. 1993. 12 янв.

²¹ См.: Федеральный закон от 16.07.1999 г. № 165-ФЗ (ред. от 14.07.2022) «Об основах обязательного социального страхования» // СЗ РФ. 1999. № 29, ст. 3686.

²² См.: Федеральный закон от 28.12.2013 г. № 400-ФЗ (ред. от 18.03.2023) «О страховых пенсиях» // СЗ РФ. 2013. № 52 (ч. 1), ст. 6965.

²³ См.: СЗ РФ. 1998. № 13, ст. 1463.

РФ при взаимодействии с Правительством РФ²⁴. Являясь органами публичной власти, осуществляя свою деятельность в соответствии с Конституцией РФ, Правительство РФ и Банк России проводят политику подъема и стабильного развития российского финансового рынка. Коллаборация деятельности Банка России и Правительства РФ позволяет формировать инфраструктуру финансового рынка, осуществлять воздействие на нее в случаях, когда инструменты свободных рыночных отношений не способны справиться с ситуацией и возникает потребность влиять на конкурентную среду с целью преодоления кризисных явлений, с учетом интересов экономической безопасности и финансового суверенитета Российской Федерации.

С 2013 г. Центральный банк РФ приобрел статус мегарегулятора. В этой связи законодатель дополнительно наделил Банк России полномочиями, в числе которых совершенствование финансового рынка Российской Федерации и поддержка и защита его стабильности. При этом законодатель не назвал виды инструментов и методы, которые должен (может) применять Центральный банк РФ, оставив это на его выбор.

Выполняя стоящие перед Банком России задачи, последний обладает правом издания указаний, положений и инструкций, обязательных для органов публичной власти всех уровней, юридических и физических лиц²⁵. Обязанностью Центрального банка РФ является определение векторов (направлений) развития российского финансового рынка. Учитывая, что российская экономика и финансовый рынок с 2012 г. функционируют в условиях целого спектра вызовов и беспрецедентного санкционного давления, в 2022 г. Банком России был подготовлен и принят документ — Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2025 года, который одобрен Советом директоров Центрального банка РФ²⁶. Документ разрабатывался с учетом предложений участников финансового рынка, сообщества экспертов, предложений и мнения сенаторов, высказанных на парламентских слушаниях в Государственной Думе ФС РФ.

Принимая во внимание санкционное давление на Россию со стороны США и государств коллективного Запада, арест и заморозку российских финансовых активов за рубежом и то, что все эти

и иные недружественные выпады будут существовать длительный период, Центральный банк РФ определил, что требуется принятие системных решений, направленных на стимулирование российской экономики в целом и финансового рынка в частности, нужны новые механизмы для проведения взвешенной и последовательной макроэкономической политики, политики цен, устойчивости государственных и муниципальных финансов.

В числе первоочередных Банк России назвал пять направлений: создание благоприятных условий, нацеленных на повышение роли финансового рынка в финансировании российской экономики; выработать механизмы, направленные на защиту прав и обеспечение гарантий потребителей финансовых услуг и инвесторов; трансформация внешне-торговых платежей и расчетов; всеобщая цифровизация всех сфер рынка финансов; разработать систему мер, обеспечивающих стабильность рынка финансов Российской Федерации.

Каждое из названных направлений включает группы (систему) приоритетных задач. Кроме указанных не менее значимыми Центральный банк РФ видит такие направления, которые связаны с подготовкой финансовой платформы для роста благосостояния граждан. Интересно то, что Банк России ставит задачу повышения финансовой грамотности населения, включая и представителей предпринимательства и самозанятых, их постоянное информирование обо всех структурных изменениях в вопросах функционирования каждого из элементов финансового рынка с учетом вызовов современности. Все это будет способствовать принятию гражданами и предпринимателями верных финансовых решений и снизит риски необдуманных решений, влияющих на их финансовое благосостояние.

Реализация намеченных направлений будет способствовать модернизации экономики. В этой связи подготовлен широкий набор финансовых инструментов, содействующих активному движению накопленных сбережений в инвестиции. Сфера отношений в рамках рынка финансов создает возможности для трансформации накопленных населением сбережений, предоставляет набор инструментов, отвечающих потребностям бизнеса для пополнения оборотных средств (краткосрочное финансирование), решает потребности в долгосрочных ресурсах (инвестиционные проекты). Следует заметить, что перераспределение личных сбережений населения и предпринимателей в инвестиционные проекты, на правила свободного рынка, обеспечивает эффективную трансформацию и использование ресурсов в экономике. Способствуя аккумулированию сбережений населения, финансовый рынок содействует доверию граждан

²⁴ См.: Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ (ред. от 10.07.2023) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // СЗ РФ. 2002. № 28, ст. 2790.

²⁵ См.: Галузо В. Н. О правовом регулировании контроля Центрального банка Российской Федерации за деятельностью кредитных организаций в Российской Федерации // Междунар. журнал гражданского и торгового права. 2019. № 3. С. 10–18.

²⁶ В официальных источниках опубликованы не были.

и предпринимателей к российским финансовым институтам, их устойчивости.

Для реализации каждого из намеченных направлений развития финансового рынка должен быть решен ряд задач. Отметим, Центральный банк РФ убежден, что для полноценного функционирования финансового рынка важно укрепление доверия к финансовым институтам граждан и бизнеса.

По первому направлению: сохраняя свободные рыночные отношения и максимум самостоятельности инвесторов, добиться эффективного функционирования всех финансовых институтов; расширять потенциал малых банков; опираясь на принципы риск-ориентированного подхода, наиболее полно задействовать регуляторные по вопросам участия банков в российских проектах экономического развития; способствовать росту юридических и организационных механизмов, содействующих диверсификации риска кредитных отношений (кредитовать только те новые проекты, которые направлены на производство и реализацию товаров и услуг с высокой степенью потребности в них населения и приносящие прибыль); стимулировать население и бизнес на долгосрочные вложения и иные сбережения. Обособленно стоит задача развития инструментов добровольного страхования.

Второе направление связано с подбором таких механизмов, которые бы в конечном результате способствовали цели защиты прав и обеспечения гарантий потребителей финансовых услуг и инвесторов. Осознавая, что российский финансовый рынок был и остается неотъемлемой частью международной финансовой системы, он играет важную роль в вопросах привлечения капитала в российскую экономику²⁷ извне, в настоящее время (в силу санкций) из дружественных стран. В этой связи одной из насущных остается задача создания благоприятных условий для иностранных инвестиций²⁸, добиваться не только доступности различных финансовых инструментов для граждан, предпринимателей и инвесторов, но и вырабатывать механизмы, направленные на защиту потребителей финансовых услуг и инвесторов, продолжить работу в части создания условия киберзащиты, использовать в целях защиты онлайн-каналы обслуживания.

По третьему направлению (цифровизация финансового рынка) намечены следующие задачи:

²⁷ См.: Кобзарь-Фролова М.Н. К вопросу о правовом регулировании инвестиционной деятельности в Российской Федерации // Государство и право. 2023. № 6. С. 109–116.

²⁸ См., напр.: Кобзарь-Фролова М.Н. Тенденции и ориентиры инвестиционной политики Российской Федерации на ближайшую перспективу // Финансовое право. 2014. № 9. С. 7–11; *Ее же*. Инвестиционная политика: состояние, проблемы, пути преодоления кризиса инвестиций // Вопросы правоведения. 2015. № 3 (31). С. 214–225.

приоритетной видится задача развития правового регулирования финансового рынка. Необходимо решить вопрос о правовом регулировании отношений в форме платежных сервисов, направленных на обеспечении защиты баз данных населения и предпринимателей, а также правовой регламентации отношений по киберустойчивости российской платежной системы. Это потребует проведения работ по подготовке проектов ряда федеральных законов, способных урегулировать отношения по закреплению цифровых прав населения и предпринимателей и их ответственности²⁹. Способствовать развитию правового регулирования системы быстрых платежей (СБП), в том числе онлайн-платежей, в бюджетную систему Российской Федерации (налогов, сборов, пошлин, оплаты штрафов), законодательно расширить перечень участников, использующих платформу «Цифровой профиль», по получению финансовых услуг клиентами. Опыт внедрения цифровых технологий в финансовые отношения продемонстрировал эффект в области структурной трансформации российской экономики.

Пилотный проект платформы «Цифровой рубль» стал важным условием развития рынка финансов. Пробный шаг в этом направлении был сделан в апреле 2023 г.³⁰ Сегодня стоит задача сделать цифровой рубль официально (законно) третьей формой денег, эмитируемой Банком России и его обязательством.

Вызовом в банковской сфере стал выход поставщиков из российского рынка оборудования, системного программного обеспечения и электронных систем управления базами данных и ведения аналитики. В этих условиях задача развития собственных цифровых решений является особенно важной. Совместно с Правительством РФ Центральный банк РФ будет продолжать поиск новых подходов в вопросах правового обеспечения экосистемного бизнеса, в основе которого лежит принцип пропорциональности объема данных платформы / экосистемы и потенциальных рисков.

Не менее важной видится задача внедрения цифровизации надзора в рамках SupTech и RegTech-решений³¹. Применение указанных технологий надзора позволит оптимизировать виды

²⁹ См.: Стратегия развития национальной платежной системы на 2021–2023 годы // В официальных источниках опубликована не была.

³⁰ См.: Развитие Рынка цифровых активов в Российской Федерации: Доклад ЦБ России для общественных консультаций, 2022 // В официальных источниках опубликован не был.

³¹ См.: Основные направления развития технологий SupTech и RegTech на период 2021–2023 годов. Документ опубликован не был.

надзорной деятельности, сократить затраты и нагрузку на проверяющих.

Четвертое направление будет обеспечено посредством развития отношений в области международных платежей и расчетов, интеграции с международной платежной системой и попыткой перехода к расчетам в иных валютах, нежели доллар и евро. Отсюда следующая задача — во взаимодействии с Правительством РФ подобрать новую комбинацию валютного регулирования, обеспечивающую ограничения на бесконтрольное движение капитала. Подбор новой комбинации валютного регулирования (архитектуры) сделает возможным применить такой метод, как дифференциация капиталов, в зависимости от принципа резидентства и валют. Такие подходы будут способствовать стимулированию перехода предпринимателей и их контрагентов на расчеты в российских рублях и валютах дружественных государств. В этой связи Правительство РФ приняло Постановление от 26 декабря 2022 г. № 2433 «Об утверждении Правил осуществления между резидентами и нерезидентами расчетов наличными денежными средствами»³², которым утверждены новые процедуры (Правила), определяющие порядок проведения расчетов между резидентами и нерезидентами наличными денежными средствами в иностранной валюте, а также обращения обязательств по облигациям, выпущенным организациями, не имеющими российского резидентства. Третья задача в данном направлении — оптимизировать и сделать более щадящей систему ПОД / ФТ при условии сохранения необходимого уровня банковского контроля. Так, поставлена задача оптимизировать существующие ныне требования по идентификации клиентов, упростить подачу сведений, истребуемых банками от клиентов, по заключенным договорам, снять обязательный контроль операций.

В рамках пятого направления потребуются поднять вопросы финансовой стабильности рынка и обратиться к решению таких задач, как поддержка девальютизации. Приоритетной задачей будет обеспечение сбалансированной переориентации отношений на валюты дружественных стран при осуществлении международных расчетов. Переход должен быть равномерным как по импорту, так и по экспорту, с учетом накопления достаточных средств на корреспондентских счетах в банках.

Совершенствование (донастройка) макропруденциального регулирования кредитных отношений в иностранной валюте, посредством установления дифференцированных коэффициентов риска по кредитным требованиям с фиксацией критерия надежности государства

в номинированной валюте. Указанные надбавки, кроме всего, должны учитывать такой критерий, как соответствие заемщика уровню выручки, для безусловного исполнения обязательств в соответствующей валюте (экспортер / неэкспортер). В этой связи необходимо пересмотреть порядок долговой нагрузки заемщиков.

Значимой видится постановка задачи о создании условий, позволяющих стимулировать вопросы управления рисками, развивать национальные системы индикаторов и системы их управления. В этой связи предусмотрено применение финансовых инструментов и введение следующих мер: поднять качество и уровень надежности основных индикаторов производных финансовых инструментов (ПФИ); применять вспомогательные возможности для участников рынка финансов по ведению и обслуживанию собственных рисков; увеличить спектральные возможности потенциальных для ПФИ базисных активов, допуская внедрение новых эффективных инструментов; оптимизация налогового администрирования в области ПФИ, включая хеджирование для устранения рисков сделок.

Выводы

Анализ направлений развития финансового рынка Российской Федерации и те задачи, которые ставит Центральный банк РФ, реализуя их в коллаборации с Правительством РФ, дают основания предположить, что их выполнение позволит интегрировать российский финансовый рынок в общемировой финансовый рынок. Достижение намеченных мегарегулятором целей создаст возможность для структурной трансформации российской экономики, приведет к финансовой стабильности экономических отношений и придаст дополнительный импульс развитию финансовой инфраструктуры и основных инструментов финансового рынка.

Вместе с тем анализ и исследование финансово-правовой основы выявил отсутствие правового акта, закрепляющего понятие и общие принципы финансового рынка. В российском законодательстве не в полной мере определен статус субъектов финансового рынка, особенно это относится к правам и гарантиям предпринимателей как участников финансовых отношений, и на это обращает особое внимание Банк России. Отсутствует общий правовой механизм функционирования финансового рынка, не названы основные индикаторы, которые используются для мониторинга развития финансового рынка, не определены инструменты и методы управления рисками, не в достаточной степени проработаны вопросы ответственности участников и пр.

³² См.: СЗ РФ. 2023. № 1 (ч. I), ст. 252.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Галузо В.Н. О правовом регулировании контроля Центрального банка Российской Федерации за деятельностью кредитных организаций в Российской Федерации // Междунар. журнал гражданского и торгового права. 2019. № 3. С. 10–18.
2. Дикарева И.А., Алексинцева А.С. Понятие и основные виды финансового рынка // Экономика и социум. 2017. № 4. С. 527–530.
3. Запольский С.В., Васянина Е.Л. Обязательство — ключевая категория финансового права // Государство и право. 2022. № 8. С. 111–120.
4. История развития финансовых рынков. URL: <https://sarsoninvest.ru/> (дата обращения: 01.07.2023).
5. Кобзарь-Фролова М.Н. Инвестиционная политика: состояние, проблемы, пути преодоления кризиса инвестиций // Вопросы правоведения. 2015. № 3 (31). С. 214–225.
6. Кобзарь-Фролова М.Н. К вопросу о правовом регулировании инвестиционной деятельности в Российской Федерации // Государство и право. 2023. № 6. С. 109–116.
7. Кобзарь-Фролова М.Н. Тенденции и ориентиры инвестиционной политики Российской Федерации на ближайшую перспективу // Финансовое право. 2014. № 9. С. 7–11.
8. Мошенский С.З. Зарождение финансового капитализма. Рынок ценных бумаг доиндустриальной эпохи. Киев, 2016.
9. Правовое регулирование публичных финансовых отношений в современной России / под ред. А.Н. Савенкова. М., 2022.
10. Финансовые рынки и институты: учеб. пособие / под общ. ред. О.В. Толмачевой. Екатеринбург, 2020. С. 7, 8.

Сведения об авторе

КОБЗАРЬ-ФРОЛОВА Маргарита Николаевна — доктор юридических наук, профессор, главный научный сотрудник сектора административного права и административного процесса Института государства и права Российской академии наук; 119019 г. Москва, ул. Знаменка, д. 10

REFERENCES

1. Galuzo V.N. On the legal regulation of the control of the Central Bank of the Russian Federation over the activities of credit institutions in the Russian Federation // International Journal of Civil and Commercial Law. 2019. No. 3. P. 10–18 (in Russ.).
2. Dikareva I.A., Aleksintseva A.S. The concept and main types of the financial market // Economy and society. 2017. No. 4. P. 527–530 (in Russ.).
3. Zapolsky S.V., Vasyanina E.L. Obligation — a key category of Financial Law // State and Law. 2022. No. 8. P. 111–120 (in Russ.).
4. History of the development of financial markets. URL: <https://sarsoninvest.ru/> (accessed: 01.07.2023) (in Russ.).
5. Kobzar-Frolova M.N. Investment policy: state, problems, ways to overcome the investment crisis // Questions of jurisprudence. 2015. No. 3 (31). P. 214–225 (in Russ.).
6. Kobzar-Frolova M.N. On the issue of legal regulation of investment activity in the Russian Federation // State and Law. 2023. No. 6. P. 109–116 (in Russ.).
7. Kobzar-Frolova M.N. Trends and guidelines of the investment policy of the Russian Federation for the near future // Financial Law. 2014. No. 9. P. 7–11 (in Russ.).
8. Moshovskiy S.Z. The origin of financial capitalism. The securities market of the pre-industrial era. Kiev, 2016 (in Russ.).
9. Legal regulation of public financial relations in modern Russia / ed. by A.N. Savenkov. M., 2022 (in Russ.).
10. Financial markets and institutions: studies manual / under the general editorship of O.V. Tolmacheva. Yekaterinburg, 2020. P. 7, 8 (in Russ.).

Authors' information

KOBZAR-FROLOVA Margarita N. — Doctor of Law, Professor, Chief Scientist of the Sector of Administrative Law and Administrative Process, Institute of State and Law of the Russian Academy of Sciences; 10 Znamenka str., 119019 Moscow, Russia