

АНТИКРИЗИСНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ В 2022 ГОДУ: МЕРЫ, РИСКИ, ПОСЛЕДСТВИЯ

**С. В. Фрумина, В. А. Галанов, Н. Н. Наточеева, И. П. Хоминич,
Н. Ф. Челухина, Т. В. Белянчикова, М. А. Марков**
Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова»,
Москва, Россия

В статье содержатся мнения экспертов кафедры мировых финансовых рынков и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова об антикризисной политике российского финансового регулятора в 2022 г. Предпринятые Банком России оперативные меры по стабилизации положения на всех сегментах финансового рынка – валютном, кредитном, фондовом, биржевом, страховом – имели конкретные позитивные результаты как для субъектов рынка, так и для клиентов кредитных и некредитных организаций. Рассмотрены введенные ограничения на валютные и платежные операции, меры финансовой поддержки заемщиков (малых и средних предприятий, физических лиц) антикризисные инструменты денежно-кредитной политики, решения регулятора по реструктуризации кредитных задолженностей предприятий. Сделан акцент на регулятивных послаблениях банкам с целью смягчения их обязательств перед регулятором и поддержания их ресурсной базы в период кризиса, а также на структурных изменениях валютных портфелей банков в направлении повышения доли новых валют дружественных стран. Дана экспертная оценка ключевым антикризисным мероприятиям регулятора, обоснован ряд рекомендаций по адаптации российского финансового рынка, его субъектов, регулятора к последствиям санкционного давления и новым задачам будущего развития.

Ключевые слова: финансовый регулятор, финансовый рынок, валютные риски, санкционный кризис, регулирование, надзор, банки, некредитные организации.

CRISIS POLICY OF THE BANK OF RUSSIA IN 2022: MEASURES, RISKS, AFTEREFFECTS

**Svetlana V. Frumina, Vladimir A. Galanov, Natalia N. Natocheeva,
Irina P. Khominich, Natalia F. Chelukhina,
Tatiana V. Belyanchikova, Maxim A. Markov**
Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia

The article contains the opinions of experts of the Department of World Financial Markets and Fintech of the Plekhanov Russian University of Economics on the anti-crisis policy of the Russian financial regulator in 2022. The prompt measures taken by the Bank of Russia to stabilize the situation in all segments of the financial market – foreign exchange, credit, stock, exchange, insurance – had concrete positive results both for market participants and for clients of credit and non-credit organizations. The introduced restrictions on currency and payment transactions, measures of financial support for borrowers – small and medium-sized enterprises, individuals, anti-crisis tools of monetary policy, decisions of the regulator on restructuring credit debts of enterprises are considered. Emphasis is placed on regulatory easing for banks in order to mitigate their obligations to the regulator and maintain their resource base during the crisis, as well as structural changes in banks' foreign exchange portfolios in the direction of increasing the share of new currencies of friendly countries. An expert assessment of the key anti-crisis measures of the regulator is given and a number of recommendations are substantiated for adapting the Russian financial market, its subjects, and the regulator to the consequences of sanctions pressure and new challenges for future development.

Keywords: financial regulator, financial market, currency risks, sanctions crisis, regulation, supervision, banks, non-credit organizations.

В последние дни марта 2023 г. на официальном сайте Центрального банка Российской Федерации был размещен Годовой отчет Банка России за 2022 год¹. Отчет имеет стандартную для последних лет структуру, освещает ключевые аспекты деятельности с акцентом на архитектуре финансового рынка и факторах внешней и внутренней среды. В отчетном году к макроэкономическим факторам, в значительной степени определяющим действия регулятора, добавились геополитические шоки, которым Банку России пришлось противостоять. Результаты деятельности в денежно-кредитной, валютной, регуляторной, надзорной сферах, а также мероприятия по противодействию отмыванию доходов и финансированию терроризма (ПОД/ФТ), участвующему кибермошенничеству, позволяют сделать вывод об их своевременности по большинству ключевых направлений.

В статье эксперты кафедры мировых финансовых рынков и финтеху Плехановского университета делятся своим профессиональным мнением о достаточности и результативности принятых российским регулятором антикризисных мер для поддержания стабильности российского финансового рынка и устойчивости его субъектов в переломном 2022 г. Санкционное давление Запада против Российской Федерации инициировало кризис планетарного масштаба во многих сферах мировой экономики и финансовых рынков.

Так, антироссийские санкции отозвались неожиданными убытками для центральных банков ряда зарубежных стран. Например, Центральный банк Нидерландов (DNB)² сообщил об убытках в 2022 г. из-за резкого роста процентных ставок как наихудшем показателе с 1931 г. ФРС США объявила об операционном убытке впервые за много лет [9]. Напомним, что основной целью Центрального банка Российской Федерации,

как и других национальных банков, является не получение прибыли, а защита и обеспечение устойчивости национальной валюты, что наряду с другими задачами, обусловленными борьбой с внешними шоками, определило деятельность Банка России в отчетном году.

В начале 2022 г. вследствие значительного роста инфляции номинальные процентные ставки по депозитам и сбалансированные ставки по кредитам перестали быть привлекательными для населения и финансового рынка. В результате Банк России повысил ключевую ставку до 9,5%. Предполагалось, что ужесточение денежно-кредитной политики приведет к снижению инфляции до 5,0–6,0%.

В конце февраля 2022 г. с введением экономических санкций со стороны недружественных стран резко возросла волатильность на финансовых рынках, рубль потерял почти половину своей стоимости относительно ведущих мировых валют. Такая ситуация вынудила Банк России увеличить ключевую ставку до 20% годовых для сохранения сбережений, снижения ажиотажного спроса и борьбы со спекулятивными операциями на валютном рынке. Как известно, последовательные действия регулятора по дальнейшему контролируемому снижению ключевой ставки, меры по поддержке заемщиков, регулированию торгов на Московской бирже осенью 2022 г. позволили установить ключевую ставку на уровне 7,5 и сохранить ее до конца года.

В целях поддержания стабильности финансового рынка Банк России в 2022 г. эффективно применял следующие инструменты денежно-кредитной политики: заменил недельные депозитные аукционы аукционами репо, расширил ломбардный список³, повысил объем предоставляемой

¹ URL: https://cbr.ru/about_br/publ/results_work/2022/

² URL: <https://www.dnb.nl/publicaties/publicaties-dnb/jaarverslag/jaarverslag-2022/>

³ Перечень ценных бумаг, которые главный регулятор страны соглашается брать в качестве залога от коммерческих и госструктур при кредитовании. Данный перечень утверждается советом директоров Банка России и пересматривается каждый месяц. (См.: Ломбардный список Банка России. – URL: <https://cbr.ru/analytics/lombardlist/>).

банкам ликвидности до 4,5 трлн рублей. Важную роль сыграли такие действия регулятора, как снижение ставки по кредитам под нерыночные активы, введение ломбардных кредитов от 2 до 90 дней по плавающей ставке, отмена штрафа за невыполнение усреднения обязательных резервов, снижение до 2% нормативов обязательных резервов и повышение коэффициента усреднения до 0,9 для банков с универсальной и базовой лицензией. Все это привело к возврату наличных денег в банки в объеме 2,3 трлн рублей и было позитивно расценено рынком как финансовая и регуляторная поддержка кредитных организаций в кризисных условиях.

Специализированные механизмы и инструменты, используемые Банком России в 2022 г. в целях поддержки ликвидности банков, а также увеличение ключевой ставки в I квартале 2022 г. позволили избежать негативных последствий массового оттока средств населения со счетов. Так, например, 25 февраля Банк России провел аукцион репо «тонкой настройки» на 2 трлн рублей с исполнением первой части сделок в день проведения аукциона, второй части – 28 февраля 2022 г. Такие аукционы регулятор начал практиковать еще в 2015 г. для приведения в норму кризисной ситуации с банковской ликвидностью. Аукцион проводится для расширения возможностей банков по управлению своей ликвидностью и сохранения условий по формированию ставок овернайт денежного рынка вблизи ключевой ставки. Оперативное и гибкое применение регулятивных инструментов денежного рынка привело к стабилизации денежного рынка. Операции регулятора по мониторингу ликвидности российского банковского сектора проводятся на постоянной основе и предполагают как предоставление ликвидных средств, так и их абсорбирование в соответствии с текущим состоянием рынка. Банк России ежедневно проводил аукционы «тонкой настройки», чтобы дать возможность банкам привлекать и размещать средства по ставке, близкой к ключе-

вой. Также Банк России расширил ломбардный список и смягчил требования к нерыночным активам, принимаемым в обеспечение по кредитам. Кроме того, для повышения гибкости банков в управлении собственными средствами Банк России снизил нормативы обязательных резервов до 2%. При этом в период регулирования обязательных резервов в банки поступило 0,7 трлн рублей со специальных счетов по учету обязательных резервов¹.

Кризисная ситуация с санкциями и изоляцией России от ресурсов и технологий развитых международных финансовых рынков весьма негативно отразилась на валютном сегменте. Меры, принятые Банком России в области валютного регулирования и валютного контроля, в том числе временные, несомненно, позволили в определенной степени снизить валютные риски и преодолеть последствия оттока валютных средств со счетов клиентов банков. Отметим, что постепенная замена корпоративного кредитования в долларах США и евро на предоставление ссуд в китайских юанях также создает валютный риск, обусловленный неоднозначностью прогнозов развития экономики Китая в условиях макроэкономической нестабильности, а также ограниченными ликвидностью и конвертируемостью юаня.

Несмотря на появившиеся банковские продукты для населения, номинированные в валютах дружественных стран (например, Китая), их доля незначительна, а потребность в «токсичных» валютах (доллар и евро) для международных расчетов по-прежнему сохраняется. Кроме того, с 1 марта 2023 г. Банк России повысил для банков нормативы обязательных резервов по обязательствам в рублях на 1 процентный пункт (до 4%), по обязательствам в иностранной валюте – на 2 процентных пункта (до 7%). При этом исключения для юаня сделано не было, т. е. его приравнивали к другим зарубежным валютам.

¹ UDR: https://cbr.ru/collection/collection/file/40928/lb_2022-72-73.pdf

В то же время санкционные ограничения существенно затронули активы Банка России в резервных валютах и драгоценных металлах, хранящихся в банках недружественных стран, что отразилось на их ликвидности. Необходимость наличия международных валютных резервов очевидна по причине их высокой ликвидности в нормальных условиях и возможности активного использования во внешнеэкономических и международных кредитных соглашениях резидентов Российской Федерации, а внутри страны – в депозитах и во вкладах. Кроме того, потребность в таких валютных резервах объясняется необходимостью исполнения международных обязательств самого регулятора и других государственных структур. Банком России на рубеже 2021–2022 гг. в условиях обострения геополитической напряженности были предприняты серьезные меры по изменению состава золотовалютных резервов в пользу наличной иностранной валюты и золота, подлежащих хранению на территории Российской Федерации. Ситуация с валютными резервами регулятора, сложившаяся в 2022 г., отражает механизм международных безналичных расчетов и возможности определения плательщиков и получателей по ним. В этой связи практический и научный интерес представляют данные по страновому распределению заблокированных активов, которые были в открытом доступе на начало 2022 г. Кроме того, для аналитиков в области девизной валютной политики нужны данные об использовании валютных свопов между центральными банками, прежде всего дружественных стран с относительно устойчивыми валютами.

На фоне масштабных реструктуризаций 2022 г., а также смягчения риск-политики банков и существенного ухудшения стандартов кредитования существенно возросли кредитные риски, увеличилась стоимость риска по розничному и корпоративному портфелям [6]. За март – сентябрь (7 месяцев) 2022 г. банки реструктурировали 755,2 тыс. кредитов граждан на

358,5 млрд рублей и 71,7 тыс. кредитов малого и среднего бизнеса (МСП) более чем на 1 трлн рублей. Общий реструктурированный портфель к концу сентября составил 1,3% розничного портфеля банков и 10,8% портфеля МСП. По данным Банка России, объем реструктурированной ссудной задолженности крупных компаний превысил 8,4 трлн рублей, или 18,1% корпоративного портфеля банков (кроме субъектов МСП) [2]. В связи с этим правомерно ожидать повышения уязвимости банков к кредитному риску в условиях снижения ключевой ставки и введения льготных программ кредитования. Речь идет, в частности, о программах льготного кредитования малого и среднего бизнеса Банка России совместно с правительством Российской Федерации. Такая политика регулятора направлена и на поддержание устойчивости банков через финансовую помощь их заемщикам, а также на защиту потребителей финансовых услуг. Цель – отсрочка долгов или защита заемщиков от банкротства. При этом остается открытым вопрос о том, насколько это отвечает интересам кредиторов. По нашему мнению, данная мера способна увеличить их кредитный риск, особенно с учетом того, что в 2023 г. анонсировано продление этой политики, поэтому сроки погашения задолженности участников финансового рынка значительно увеличились.

Тем не менее такая поддержка будет продолжена Банком России в 2023–2024 гг. по следующим укрупненным направлениям: развитие банковского кредитования субъектов МСП; программы льготного финансирования субъектов МСП; цифровой профиль, удаленная идентификация; система быстрых платежей (СБП); инструменты фондового рынка, развитие финансовых услуг для субъектов МСП; кредитные каникулы; развитие микрофинансирования субъектов МСП [3].

В 2022 г. на финансовом рынке возросли риски инвесторов, вызванные, с одной стороны, неопределенностью, а с другой – закрытием информации для участников

рынка. Меры, направленные на защиту компаний от санкций и связанные с особенностями открытия информации, создали риски утраты доверия инвесторов к эмитентам и усиления потенциального дефицита «длинных» денег. В свою очередь решение Банка России о запрете кредитным организациям раскрывать определенную информацию на общедоступных ресурсах и ограничении раскрытия банками бухгалтерской (финансовой) отчетности создали риски снижения спроса физических и юридических лиц на банковские продукты и услуги. Кроме того, Банк России разрешил компаниям публично не раскрывать информацию о новых эмиссиях, что позволило, как официально заявлено регулятором, защищаться от санкций со стороны недружественных стран. Однако, на наш взгляд, необходимо установить сроки ограничения информации, так как, во-первых, всегда существует вероятность ее утечки, а во-вторых, при продолжении конфронтации с недружественными странами риски нераскрытия информации могут привести к негативным последствиям для российских инвесторов. Ориентируясь на повышение привлекательности российской экономики как объекта для внутренних инвестиций, предлагаем установить временное ограничение на перечень подлежащей раскрытию информации в целях обеспечения доверия инвестора и активизации его привлечения на финансовый рынок.

Общее нарастание рисков российского финансового рынка в 2022 г. распространилось и на некредитные финансовые организации, в частности страховые, в связи с санкционными ограничениями и блокировкой иностранных активов страховщиков, недоступностью финансовых инструментов на зарубежных рынках капитала, сокращением возможностей перестрахования рисков, инфляцией.

Следует отметить, что инфляция не только оказала влияние на рост убыточности автостраховщиков, но и заметно увеличила стоимость медицинских услуг, в

том числе из-за удорожания импортных лекарств, высокой доли импортных расходных материалов, используемых медицинскими организациями. Дальнейшее удорожание медицинской помощи может создать риск неизбежного увеличения страховых выплат и убыточности страховых операций. Также необходимо учитывать, что на страховом рынке Российской Федерации присутствует значительная доля вмененных видов страхования, которые формируют спрос на страховую защиту и оказывают влияние на статистику совокупных премий и выплат [8]. К таким видам можно отнести кредитное страхование жизни, а также страхование от несчастных случаев и болезней. Ухудшение динамики объема кредитования физических лиц в рублях в 2022 г. оказывало негативное влияние на динамику сборов страховых премий по кредитным видам страхования жизни.

Запомнился 2022 г. еще одной важной кризисной тенденцией – уходом иностранных финансовых и аудиторских компаний с российского рынка и замещением их российскими компаниями, а также ускоренным размещением новых эмиссий для восполнения недостатка финансовых ресурсов российских компаний. В феврале 2023 г. объем новых выпусков долговых ценных бумаг на внутреннем рынке составил 547 млрд рублей, главным образом за счет некредитных финансовых организаций (+254 млрд руб.) и органов государственного управления¹.

В этой связи уместно также сказать о переориентации размещения российских долговых ценных бумаг с американско-европейского рынка на китайский [7]. Аналитики Финама назвали золотым периодом внутрироссийского юаневого сегмента, который стартовал летом 2022 г. и завершился в апреле 2023 г. [5]. Ускорение всех процессов для проведения эмиссии ценных бумаг было достигнуто за счет резкого роста их электронной регистра-

¹ URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue/

ции. Это свидетельствует о том, что финансовая отрасль (банки и финансовые услуги) заняла второе место после нефте-

газовой отрасли в объеме потерь иностранного бизнеса, ушедшего из России (рисунок).



Рис. Потери иностранного бизнеса в разрезе отраслей (в млрд долл.) [4]

В условиях санкционного давления существенную роль для поддержания финансовой стабильности рынка в целом, финансовой устойчивости банков без наличия рисков нарушения регуляторных требований, минимизации волатильности рынка и создания условий для кредитования реального сектора экономики сыграли регуляторные послабления Банка России. В числе мер регуляторных послаблений можно назвать широкий спектр мероприятий, таких как фиксация курсов шести иностранных валют по отношению к рублю по состоянию на 18 февраля 2022 г. при расчете обязательных банковских нормативов; временное разрешение не соблюдать лимиты открытой валютной позиции из-за санкций; фиксация кредитных рейтингов банков международными банковскими агентствами на 1 февраля 2022 г.; снижение риск-веса до 50% по требованиям кредитов корпоративных заемщиков; снятие ограничений на полную стоимость кредита и другие мероприятия. Многие регуляторные послабления продолжают действовать и в 2023 г. Например, для недопущения снижения оценки качества ссуды необходимо разрешить банкам формировать резервы на возможные по-

тери по ссудам; до конца 2023 г. не учитывать блокировку активов, в отношении которых были введены санкции; дать возможность банкам не признавать дефолт заемщиков из-за действия санкций; определять мероприятия по снижению давления на капитал банков-кредиторов и объемов межбанковского кредитования России и Беларуси; не рассматривать снижение норматива краткосрочной ликвидности в качестве несоблюдения соответствующего норматива; не учитывать неполное раскрытие информации; разрешить банкам предлагать вклады с доходностью выше базового уровня без повышенных взносов в Фонд обязательного страхования вкладов до июня 2023 г. и др.

Несомненно, такой пакет регуляторных послаблений должен принести плоды в части поддержания финансовой устойчивости кредитных учреждений. Однако с начала 2023 г. Банк России отменил ряд мер поддержки кредитных организаций, продлив и частично модифицировав лишь те, в которых, по мнению регулятора, сохраняется необходимость. Так, например, Банк России не продлил: а) возможность фиксации валютных курсов, стоимости ценных бумаг и имущества (для целей

пруденциального регулирования), а также справедливой стоимости ценных бумаг и отдельных финансовых инструментов (для целей бухгалтерского учета); б) послабления по несоблюдению лимитов открытых валютных позиций для снижения рисков и стимулирования снижения доли «токсичных» валют в балансах кредитных организаций; в) применение пониженного риска-веса для нормативов достаточности капитала и концентрации по оборотным кредитам системообразующих организаций (кредиты по льготной ставке 11% на пополнение оборотных средств) и т. д. Банк России модифицирует требование к ограничению на раскрытие финансовой отчетности, а именно с переходом от запрета ее раскрытия к обязательному раскрытию в ограниченном формате (с 1 января 2023 г.). Отменены некоторые регуляторные послабления для некредитных финансовых организаций.

Насколько адекватной оказалась регулятивная политика Банка России в кризисные 2022–2023 гг. – покажет время, так как кризис продолжается и санкции усиливаются.

В апреле 2023 г. Евросоюз обсуждал содержание 11-го пакета санкций, а Великобритания ввела новые санкции из 15 позиций в дополнение к предыдущему списку.

В 2022 г. финансовый регулятор осуществлял мониторинг деятельности кредитных организаций с учетом рисков от реализации санкций и минимизации их последствий. В свою очередь регулятор проводил консолидированный надзор, что достигалось в том числе функционированием назначенных кураторов в банки с базовой лицензией и уполномоченных Банка России в банки с универсальной лицензией. Банк России проводил надзор пруденциального характера, корпоративного управления, минимизации риска использования кредитных организаций в целях ПОД/ФТ, а также повышения информационной безопасности и киберустойчивости. Представляется, что для более плавного регулирования и выхода из режима ре-

гуляторных послаблений целесообразно разработать критерии применения дифференцированного подхода к регулированию и надзору за кредитными организациями с различными видами лицензий. Это будет способствовать более гибкой адаптации кредитных организаций к последствиям санкционного давления, поддержанию финансовой стабильности и устойчивости, а также сокращению финансовых потерь.

Неспокойная ситуация на рынке и изменения некоторых моделей его функционирования способствовали всплеску объема мошеннических действий. Банк России совместно с соответствующими органами исполнительной власти предпринимают исчерпывающие меры по защите участников рынка от незаконных действий. Наиболее значимым событием в 2022 г. в части противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма является введение платформы «Знай своего клиента» [1]. Централизация информации об отнесении клиента кредитных организаций к той или иной группе риска позволила заметно снизить число необоснованных отказов в проведении банковских операций, что в предыдущие периоды создавало ощутимые сложности как в работе многих предпринимателей, так и при осуществлении платежей физическими лицами в личных интересах. Среди вынужденно введенных корректировок порядка работы по ПОД/ФТ обращает на себя внимание запрет для кредитных организаций совершать операции по поручению клиентов, отнесенных к группе высокого риска, взимая за это повышенную комиссию. Широко применявшуюся практику отсекающих тарифов решено сменить на необходимость прямого отказа в операциях высокого риска в данной области.

Исходя из статистических данных регулятора за 2022 г. видно, что количество переводов за рубеж, осуществляемых по сомнительным основаниям, а также объемы

незаконного обналичивания денежных средств за год снизились на 5%. Однако следует учитывать, что некоторый объем операций по обналичиванию не попадает в поле зрения правоохранительных органов по причине активного использования цифровых технологий. В истекшем периоде, несмотря на общую либерализацию контрольных и регулятивных функций со стороны органов исполнительной власти, Банк России возбудил за год более чем 2 тыс. административных дел.

Кризисный санкционный 2022 г. был ознаменован крайней волатильностью и турбулентностью некоторых товарных рынков (энергетического, нефтегазового, лесного и зернового). Учитывая их тесную взаимосвязь с финансовыми рыночными сегментами, важность для экономики России в целом, Банк России принимал активное участие в разработке плана мероприятий по развитию организованной (биржевой) торговли на отдельных товарных рынках. Торговля на них осуществляется по тем же принципам и правилам, что и биржевая торговля финансовыми активами.

В отчетном 2022 г. значительного внимания со стороны Банка России потребовала сфера корпоративных отношений и корпоративного финансирования, в наибольшей степени пострадавшая от западных санкций в отношении России. С одной стороны, это выразилось в блокировке российских активов за рубежом, с другой – это обусловлено активным участием нерезидентов, в том числе из недружественных стран, в различных операциях на российском фондовом рынке. Указанные проблемы потребовали от Банка России проведения различных мероприятий и принятия мер по широкому кругу связанных с этим направлений вопросов. Эмитенты получили послабления в раскрытии информации и проведении корпоративных процедур, что во многих случаях позволило значительно снизить риски введения санкций или снизить их негативное влияние на деятельность компаний-эмитентов.

Публичным акционерным обществам было дано право покупки собственных акций на организованных торгах по рыночным ценам, что способствовало стабилизации ценовой ситуации на российском фондовом рынке. Инвесторам был разрешен доступ к ранее заблокированным дивидендам и ценным бумагам российских эмитентов. Это позволило обеспечить защиту их прав и интересов, способствовало сохранению доверия к российскому рынку корпоративных ценных бумаг, которое крайне необходимо в текущей кризисной геополитической и экономической ситуации.

В 2022 г. регулятор предпринял ряд существенных мер в области совершенствования корпоративного финансирования. В частности, были заблокированы выплаты владельцам еврооблигаций, которые учитывались в российских депозитариях. Это правомерно квалифицировать как адекватную ответную реакцию на заморозку за рубежом российских активов и выплат по ним. Для защиты российских владельцев указанных еврооблигаций был внедрен новый инструмент в виде замещающих облигаций, которые выпускаются и обслуживаются по российскому законодательству и имеют те же ключевые параметры (срок обращения, погашения и выплат, номинал, размер дохода), что и еврооблигации. Начиная с июля 2022 г. в целях исполнения обязательств перед российскими держателями на основании Указа Президента Российской Федерации от 5 июля 2022 г. № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации», ряд российских компаний-заемщиков по еврооблигациям проводят процедуру выпуска таких замещающих облигаций.

Предпринятые Банком России мероприятия правомерно считать правильными, эффективными и своевременными, так как они позволили в целом сохранить стабильность на российском рынке корпоративных отношений и корпоративного финансирования, его инфраструктуру, защи-

тить интересы его участников и тем самым сохранить доверие к нему. Функционирование данного сегмента рынка позволяет компаниям получать финансовые ресурсы, необходимые для поддержания своей деятельности и ее развития, что весьма важно в условиях санкционного кризиса. В дальнейшем, по нашему мнению, Банку России следует активнее стимулировать переориентацию участников рынка корпоративного финансирования на инвесторов из дружественных стран, не забывая при этом о защите интересов российских инвесторов и российских компаний.

В заключение выражаем свое экспертное мнение о том, что в условиях беспреце-

дентного санкционного давления, геополитических и геофинансовых вызовов и рисков 2022 г. оперативно принятые Банком России совместно с правительством Российской Федерации антикризисные меры привели к стабилизации финансового рынка и экономики страны в целом. Перед лицом будущих угроз, последствий преодоленных рисков регулятору предстоит оперативно решать задачи в рамках текущей восстановительной политики и будущего поступательного развития российского финансового рынка, его субъектов и их клиентов – населения страны и предприятий всех отраслей национально-го хозяйства.

Список литературы

1. *Алексеева Д. Г.* Реализация банками требований информационной платформы «Знай своего клиента» // Имущественные отношения в Российской Федерации. – 2022. – № 12 (255). – С. 60–75.
2. Динамика реструктуризации кредитов и займов населения и бизнеса. Информационный бюллетень. Март – сентябрь. – 2022. № 24. – URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43455/drknb_24_2022.pdf
3. Дорожная карта Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства. – URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/144001/Road_Map_development_2023-24.pdf
4. Картина иностранного бизнеса: уйти нельзя остаться. Октябрь 2022. – URL: <https://www.csr.ru/upload/iblock/7d7/sftonnurobki28bulojpq8bufmb7gd3.pdf>
5. *Ковалев А.* «Золотой» период внутрироссийского юаневого облигационного сегмента завершается. 10 апреля 2023 г. – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/zolotoy-period-vnutrirossiyskogo-yuanevogo-obligatsionnogo-segmenta-zavershaetsya-20230410-1038/?ysclid=lgam1es64u623943727>
6. *Ларионова И. В.* Влияние изменений макроэкономических условий в связи с введением крупномасштабных санкций на доступность кредита // Финансы, деньги, инвестиции. – 2022. – № 3. – С. 3–9.
7. *Третьякова Г. В., Казаченко А. А., Лыонг Нгок Лан Ви.* Перспективы использования национальных валют в международных расчетах с участием России и Китая // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2022. – № 58. – С. 190–206
8. *Чистюхин В. В.* Необходимо сделать вмененное страхование реально работающим. Март 2021. – URL: <https://www.insur-info.ru/comments/1425/?ysclid=lgc0mw4axi841340324>
9. 11 октября 2022 г. ФРС США впервые за много лет сообщила об операционном убытке. – URL: <https://www.forbes.ru/finansy/479451-frs-ssa-vpervye-za-mnogo-let-soobsila-ob-operacionnom-ubytki?Ysclid=lg2fe5eqp8594273783>

References

1. Alekseeva D. G. Realizatsiya bankami trebovaniy informatsionnoy platformy «Znay svoego klienta» [Meeting Requirements of the Information Platform 'Be Aware of your Client']. *Imushchestvennyye otnosheniya v Rossiyskoy Federatsii* [Property Relations in the Russian Federation], 2022, No. 12 (255), pp. 60–75. (In Russ.).
2. Dinamika restrukturizatsii kreditov i zaymov naseleniya i biznesa. Informatsionnyy byulleten [Dynamics of Restructuring Credits and Loans of the Population and Business. Information Bulletin]. March – September, 2022, No. 24. (In Russ.). Available at: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43455/drknb_24_2022.pdf
3. Dorozhnaya karta Banka Rossii po razvitiyu finansirovaniya subektov malogo i srednego predprinimatelstva [The Road Card of the Bank of Russia on Increase in Financing Entities of Small and Medium Business]. (In Russ.). Available at: https://cbr.ru/Content/Document/File/144001/Road_Map_development_2023-24.pdf
4. Kartina inostrannogo biznesa: uyti nelzya ostatsya [The View of Overseas Business: to Leave Impossible to Stay]. 2022, October. (In Russ.). Available at: <https://www.csr.ru/upload/iblock/7d7/sftonnurobki28bulojpq8bufmb7gd3.pdf>
5. Kovalev A. «Zolotoy» period vnutrirossiyskogo yuanevogo obligatsionnogo segmenta zavershaetsya [The 'Golden' Era of Russian Yuan Bond Segment Comes to End. April 10, 2023]. 2023, April 10. Available at: <https://www.finam.ru/publications/item/zolotoy-period-vnutrirossiyskogo-yuanevogo-obligatsionnogo-segmenta-zavershaetsya-20230410-1038/?ysclid=lgam1es64u623943727>
6. Larionova I. V. Vliyanie izmeneniy makroekonomicheskikh usloviy v svyazi s vvedeniem krupnomasshtabnykh sanktsiy na dostupnost kredita [The Impact of Macro-Economic Condition Changes due to Sanctions on Credit Accessibility]. *Finansy, dengi, investitsii* [Finance, Cash, Investment], 2022, No. 3, pp. 3–9. (In Russ.).
7. Tretyakova G. V., Kazachenko A. A., Lyong Ngok Lan Vi. Perspektivy ispolzovaniya natsionalnykh valyut v mezhdunarodnykh raschetakh s uchastiem Rossii i Kitaya [Prospects of Using National Currencies in International Settlements of Russia and China]. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika* [Prospects of Using National Currencies in International Settlements of Russia and China], 2022, No. 58, pp. 190–206. (In Russ.).
8. Chistyukhin V. V. Neobkhodimo sdelat vmenennoe strakhovanie realno rabotayushchim [It is Necessary to Introduce Prescribed Insurance for Working People. March 2021]. 2021, March. (In Russ.). Available at: <https://www.insur-info.ru/comments/1425/?ysclid=lgc0mw4axi841340324>
9. On October 11, 2022 the US Federal Reserve Informed about Operative Damage for the First Time in Many Years. Available at: <https://www.forbes.ru/finansy/479451-frs-ssa-vpervye-za-mnogo-let-soobsila-ob-operacionnom-ubytke?Ysclid=lg2fe5eqp8594273783>

Сведения об авторах

Светлана Викторовна Фрумина

кандидат экономических наук,
и. о. заведующего кафедрой
мировых финансовых рынков и финтех
РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова»,
109992, Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Frumina.SV@rea.ru

Information about the authors

Svetlana V. Frumina

PhD, Acting Head of the Department
of Global Financial Markets and Fintech
of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992,
Russian Federation.
E-mail: Frumina.SV@rea.ru

Владимир Александрович Галанов

доктор экономических наук, профессор
кафедры мировых финансовых рынков
и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 109992,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Galanov.GA@rea.ru

Наталья Николаевна Наточеева

доктор экономических наук, профессор
кафедры мировых финансовых рынков
и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 109992,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Natotcheeva.NN@rea.ru

Ирина Петровна Хоминич

доктор экономических наук, профессор
кафедры мировых финансовых рынков
и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 109992,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Khominich.IP@rea.ru

Наталья Федоровна Челухина

доктор экономических наук, профессор
кафедры мировых финансовых рынков
и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 109992,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: TChelukhina.NF@rea.ru

Татьяна Викторовна Белянчикова

кандидат экономических наук, доцент
кафедры мировых финансовых рынков
и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 109992,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Belyantchikova.TV@rea.ru

Максим Александрович Марков

кандидат экономических наук, доцент
кафедры мировых финансовых рынков
и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 109992,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Markov.MA@rea.ru

Vladimir A. Galanov

Doctor of Economics, Professor
of the Department for Global Financial
Markets and Fintech of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992, Russian Federation.
E-mail: Galanov.GA@rea.ru

Natalia N. Natocheeva

Doctor of Economics, Professor
of the Department for Global Financial
Markets and Fintech of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992, Russian Federation.
E-mail: Natotcheeva.NN@rea.ru

Irina P. Khominich

Doctor of Economics, Professor
of the Department for Global Financial
Markets and Fintech of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992, Russian Federation.
E-mail: Khominich.IP@rea.ru

Natalia F. Chelukhina

Doctor of Economics, Professor
of the Department for Global Financial
Markets and Fintech of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992, Russian Federation.
E-mail: TChelukhina.NF@rea.ru

Tatiana V. Belyanchikova

PhD, Assistant Professor
of the Department for Global Financial
Markets and Fintech of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992, Russian Federation.
E-mail: Belyantchikova.TV@rea.ru

Maxim A. Markov

PhD, Assistant Professor,
of the Department for Global Financial
Markets and Fintech of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992, Russian Federation.
E-mail: Markov.MA@rea.ru