

### *Сведения об авторах*

1. **Мамлеева Эльвира Рашидовна**, кандидат экономических наук, старший научный сотрудник, ГАНУ «Институт стратегических исследований Республики Башкортостан», [mamleevaer@isi-rb.ru](mailto:mamleevaer@isi-rb.ru), тел. +7 (927) 936-21-97.
2. **Сазыкина Марина Юрьевна**, кандидат экономических наук, старший научный сотрудник, ГАНУ «Институт стратегических исследований Республики Башкортостан», [sazykinamyu@isi-rb.ru](mailto:sazykinamyu@isi-rb.ru).
3. **Трофимова Наталья Владимировна**, кандидат экономических наук, старший научный сотрудник, ГАНУ «Институт стратегических исследований Республики Башкортостан», [trofimovanv@isi-rb.ru](mailto:trofimovanv@isi-rb.ru), тел. +7 (905) 005-09-55.

### *Author's personal details*

1. **Mamleeva Elvira Rashidovna**, Candidate of Economic Sciences, Senior Researcher, Institute for Strategic Studies of the Republic of Bashkortostan, [mamleevaer@isi-rb.ru](mailto:mamleevaer@isi-rb.ru), tel. +7 (927) 936-21-97.
2. **Sazykina Marina Yurievna**, Candidate of Economic Sciences, Senior Researcher, Institute for Strategic Studies of the Republic of Bashkortostan, [sazykinamyu@isi-rb.ru](mailto:sazykinamyu@isi-rb.ru).
3. **Trofimova Natalya Vladimirovna**, Candidate of Economic Sciences, Senior Researcher, Institute for Strategic Studies of the Republic of Bashkortostan, [trofimovanv@isi-rb.ru](mailto:trofimovanv@isi-rb.ru), tel. +7 (905) 005-09-55.

© Мамлеева Э.Р., Сазыкина М.Ю., Трофимова Н.В.

DOI 10.47309/2713-2358\_2022\_2\_68\_74

JEL N2

УДК 33.338.14

## **ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В 2020 ГОДУ И ВЛИЯНИЕ ОСНОВНЫХ МИРОВЫХ СОБЫТИЙ НА ФИНАНСОВУЮ СИСТЕМУ РОССИИ**

**Марьяна Александра Валентиновна, Мулюкова Диана Валерьевна**  
ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический  
университет», Уфа, Россия

## **FINANCIAL MARKET TRENDS IN 2020 AND THE IMPACT OF MAJOR WORLD EVENTS ON THE RUSSIAN FINANCIAL SYSTEM**

**Mar'ina Aleksandra Valentinovna, Mulyukova Diana Valerievna**  
Ufa State Aviation Technical University, Ufa, Russia

**Аннотация:** Финансовые рынки являются неотъемлемой частью любой экономики мира, и играют значительную роль в экономическом росте государств. Уровень развития финансовых рынков отражается на социально-экономическом развитии в целом, и наоборот. В нынешней ситуации в связи с

распространением новой коронавирусной инфекции диктуются все новые и новые правила, влияющие на тенденции развития финансового сектора экономики и, как правило, непредвиденные. Главной задачей как государственного регулирования, так и банковского, является сохранение устойчивого роста всех финансовых и экономических составляющих.

**Summary:** Financial markets are an integral part of any economy in the world, and play a significant role in the economic growth of states. The level of development of financial markets affects the socio-economic situation of the economy as a whole, and vice versa. In the current situation, in connection with the spread of the new coronavirus infection, more and more new rules are being dictated, affecting the development trends of the financial sector of the economy. The main task of both government regulation and banking is to maintain sustainable growth of all financial and economic components.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, экономический агент, модель финансового сектора, интеграция, денежно-кредитная политика, ликвидность, коронавирус, локдаун, ограничительные меры, центральный банк.

**Keywords:** financial market, economic agent, financial sector model, integration, monetary policy, liquidity, coronavirus, lockdown, restrictive measures, central bank.

**Введение.** Уровень развития финансового рынка формируется непосредственно фундаментальными характеристиками социально-экономического положения страны: диверсифицированностью экономики, уровнем благосостояния и социального положения населения, развитию государственной и правовой системы, степенью взаимодействия внутреннего финансового рынка в глобальные рынки капитала и другими составляющими [1].

Главной задачей финансового рынка является сбор и перераспределение между отраслями деятельности, странами, областями, секторами экономики и институциональными единицами мировых финансовых ресурсов. В настоящее время развитие финансового рынка идет высокими темпами, поскольку уровень интеграции локальных рынков и экономик в мировую экономику достаточно высок.

**Результаты исследования.** Модель финансового рынка в России в малой степени отличается от моделей других стран с формирующимися рынками. Основной чертой российской модели финансового сектора является доминирование банков над некредитными финансовыми организациями [2]. При этом наблюдается опора экономических агентов при инвестировании на собственные имеющиеся активы, а также высока роль бюджетного и межфирменного каналов в перераспределении финансовых потоков по сравнению с каналом финансового посредничества.

По результатам опубликованного на сайте Банка России исследования Столбова М., Голощаповой И., Солнцева О. и др. «Сопоставление модели

российского финансового сектора с моделями финансовых секторов других стран» можно отметить очевидно подтверждаемое сходство моделей финансовых рынков России, Индонезии, Аргентины, Колумбии, Казахстана, Турции, Перу, Уругвая, Македонии, Филиппин, Пакистана, Мексики и ряда других стран [3].

Исходя из проведенного анализа, выявлены также определяющие уровень развития и особенности финансового сектора факторы, в значительной мере предопределяющиеся фундаментальными характеристиками экономики в целом, а именно: общим уровнем доходов экономических агентов и их дифференциацией, отраслевой структурой, правовой системой и уровнем развития институтов, степенью интеграции в глобальные рынки.

Дополнительно можно отметить, что для России, как и для финансовых систем большинства стран с развивающейся экономикой экспортно-сырьевой направленности, характерна модель финансового рынка «автономные». Для подобного рода групп характерна опора производственных компаний на собственные финансовые активы, приоритетна роль бюджетных и межфирменных каналов перераспределения финансовых ресурсов, преимущественно банковско-ориентированный тип финансового рынка, высокая роль рыночной власти, прибыльность и ликвидность банков, сильная степень влияния и вмешательства государства в финансовый сектор, умеренная степень внешней финансовой открытости финансового сектора, а также умеренная степень интеграции регулирования и надзора финансового сектора.

В целом можно отметить, что подобного рода модели характеризуются, как правило, более слабым развитием финансового сектора и в большей степени подвержены банковским кризисам. Данные характеристики сказываются не только на развитии финансовых институтов, но и на всей экономической ситуации и социально-экономическом положении страны.

В зависимости от формы финансовых активов финансовый рынок в российской экономике, по данным официального сайта Центрального банка Российской Федерации, делится на следующие сектора: валютный рынок; денежный рынок; рынок государственных ценных бумаг; рынок корпоративных ценных бумаг; рынок драгоценных металлов[4].

Российская экономика, как и в целом экономики мира, в 2020 года столкнулась с кризисом новой природы, вызванной пандемией коронавируса. Для борьбы с последствиями распространения пандемии и уменьшения нагрузки на системы здравоохранения власти многих стран были вынуждены ввести ограничительные меры, направленные на сокращение контактов и перемещений людей как внутри стран, так и между ними.

Наибольший удар приняла на себя национальная валюта – рубль. По аналитическим данным РБК, коронавирус заставил инвесторов уходить из рискованных активов, к которым относится рубль, и переходить в защитные, например доллар и евро. Давление на российскую валюту также оказали резкое

падение цен на нефть и осложнение геополитической ситуации. Рубль переживал сильные обвалы в марте, сентябре и ноябре 2020 года, после которых восстанавливался — но все равно за 12 месяцев потерял почти 20% к доллару и более 30% — к евро.

Несмотря на введенный локдаун и обвал цен на основные биржевые товары, как нефть, энергоносители и т.п., практически все сегменты российского финансового рынка по итогам 2020 года продемонстрировали уверенный рост. Факторами роста стали как повышение цен рыночных активов, так и увеличение объема предложения финансовых инструментов на рынке, в том числе кредитов.

Смягчение денежно-кредитной политики, стимулирующие меры центральных банков и правительств во всем мире в ответ на развивающуюся эпидемию коронавируса, введение и постепенное снятие карантинных мер, определяли как развитие экономики, так и динамику финансовых рынков в 2020 году [5].

Важной особенностью коронакризиса является то, что он затронул все без исключения страны и регионы мира, то есть оказался в полной мере глобальным. В связи с изменениями на мировом рынке, Банком России было принято решение перейти к смягченной денежно-кредитной политике. Значительно выросли и бюджетные расходы, в том числе на субсидирование процентных ставок. Контрциклическая политика стала одним из драйверов восстановления экономической активности во втором полугодии 2020 года.

Немаловажную роль в вышесказанном сыграл и финансовый сектор, который стал проводником смягчения политики. К тому же сам финансовый сектор в 2020 году вырос на 7,9% в реальном выражении, замедлив темпы падения российского ВВП. По сравнению с 2015 годом, финансовый сектор внес отрицательный вклад в динамику ВВП, снизившись на 6,4%.

Российский финансовый рынок в мае 2020 года характеризовался положительной доходностью отраслевых индексов МосБиржи (отражающий изменения фондового рынка в рублях) нефти и газа (4,31%), финансов (4,36%), электроэнергетики (8,79%), металлов и добычи (2,35 %), телекоммуникаций (0,68%), потребительского сектора (1%), химии и нефтехимии (2,85%), интранспорта (6,86%).

Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа, финансов, электроэнергетики и транспорта. Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи металлов и добычи, телекоммуникаций, потребительского сектора, химии и нефтехимии [6].

Российский рынок акций крупнейших по капитализации компаний в 2020 году восстанавливался по примеру западных США и Европы. Приток ликвидности, поддерживающий котировки, обусловлен несколькими факторами: снижением ключевой процентной ставки, ожиданиями выплат дивидендов за 2019 год по отдельным компаниям, не снижавших их после начала кризиса, восстановление спроса на сырьевые ресурсы. Наиболее устойчивыми

являются сектора, незначительно пострадавшие в кризис: телекоммуникации, IT-технологии, электроэнергетика, а также сельское хозяйство и удобрения.

Принятые меры Банка России в виде смягчения денежно-кредитной политики в 2020 году привели к усилению отдельных тенденций, имеющих еще до пандемии, такие как:

- снижение ставок по депозитам стимулировало поиск новых инструментов с потенциально более высокой доходностью;
- снизилась срочность пассивов банков, особенно в части физических лиц;
- отток средств со счетов банков в наличные средства;
- ускорился рост кредитования, спрос на которое крайне чувствителен к снижению ставок на фоне смягчения денежно-кредитной политики, и которое дополнительно было простимулировано установленными льготными программами;
- увеличились комиссионные доходы банков в условиях общего снижения процентных ставок в экономике [7].

Однако, как выяснилось, быстрое восстановление спроса и повышенное инфляционное давление в начале 2021 года формируют необходимость возвращения к нейтральной денежно-кредитной политике. Совет директоров Банка России 19 марта 2021 года принял решение повысить ключевую ставку до 4,5%, и продолжит определять сроки и темпы возврата к нейтральной денежно-кредитной политике. При этом денежно-кредитные условия будут оставаться мягкими до возвращения ключевой ставки к нейтральному уровню (5–6%), поддерживая рост кредитования.

Восстановление экономической активности и доходов населения, а также накопленный уровень буферов должны обеспечить плавную адаптацию финансовой системы к нормализации денежно-кредитной политики и выходу из регуляторных послаблений.

В настоящее время российская экономика, как и все мировые финансовые рынки, претерпевают существенные изменения в связи с распространением эпидемии коронавируса и сопутствующих ограничительных мер. Несмотря на все имеющиеся проблемы, сегменты российского финансового рынка демонстрируют набирающий обороты стабильный рост, основанный на повышении цен рыночных активов, так и увеличении объема предложения финансовых инструментов. В ответ на разразившуюся эпидемию коронавируса, введение и постепенное снятие карантинных ограничений, определяющие развитие экономики и динамику финансовых рынков в 2020 году, центральные банки и правительства во всем мире вводили стимулирующие меры, благодаря которым финансовая система, также как и российская, смогла быстро выйти из ярко выраженных нестабильных «скачков» и экономических шоков.

#### ***Список литературы:***

1. Текущее состояние финансового рынка России [https://sudact.ru/law/osnovnye-napravleniia-razvitiia-finansovogo-rynka-rossiiskoi-federatsii\\_1/osnovnye-](https://sudact.ru/law/osnovnye-napravleniia-razvitiia-finansovogo-rynka-rossiiskoi-federatsii_1/osnovnye-)

- [pravleniia/razdel-ii/tekushchee-sostoianie-rossiiskogo-finansovogo-rynka/](http://pravleniia/razdel-ii/tekushchee-sostoianie-rossiiskogo-finansovogo-rynka/) [Дата обращения: 04.04.2022].
2. Официальный сайт мэра г. Москва, Обзор финансового рынка России <https://www.mos.ru/depr/function/socio-economik/obzor-fin-rynka/> [Дата обращения: 05.04.2022].
  3. Столбов М., Голощапова И., Солнцев О., Сопоставление модели российского финансового сектора с моделями финансовых секторов других стран, аналитическая записка/Центральный банк РФ. Москва, 2017. 8 с.
  4. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации <https://old.cbr.ru/statistics/finr/> [Дата обращения: 03.04.2022].
  5. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов за 2020 год, аналитический материал, Банк России, Москва, 2021. 76 с.
  6. Сайт Московской биржи <https://www.moex.com/> [Дата обращения: 02.04.2022].
  7. Мониторинг финансовых рынков 2020 г. / Проектно-учебная Лаборатория анализа финансовых рынков НИУ ВШЭ - 2020. 15 с.
  8. Россия в цифрах. 2020: Краткий статистический сборник/Росстат- Москва, Р76, 2020. 550 с.

#### ***References:***

1. Current state of the Russian financial market Date of access: 04.04.2022].
2. Official website of the Mayor of Moscow, Review of the Russian financial market <https://www.mos.ru/depr/function/socio-economik/obzor-fin-rynka/> [Date of access: 04/05/2022].
3. Stolbov M., Goloshchapova I., Solntsev O., Comparison of the model of the Russian financial sector with models of the financial sectors of other countries, analytical note / Central Bank of the Russian Federation. Moscow, 2017. 8 p.
4. Official website of the Central Bank of the Russian Federation <https://old.cbr.ru/statistics/finr/> [Date of access: 04/03/2022].
5. Overview of the Russian financial sector and financial instruments for 2020, analytical material, Bank of Russia, Moscow, 2021. 76 p.
6. Website of the Moscow Exchange <https://www.moex.com/> [Date of access: 04/02/2022].
7. Monitoring of financial markets in 2020 / Project and training laboratory for the analysis of financial markets of the National Research University Higher School of Economics - 2020. 15 p.
8. Russia in numbers. 2020: Brief statistical collection / Rosstat-Moscow, R76, 2020. 550 p.

#### ***Сведения об авторах***

1. ***Марьина Александра Валентиновна***, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», [alemar08@mail.ru](mailto:alemar08@mail.ru), тел. +7(917)804-34-02

2. *Мулюкова Диана Валерьевна*, магистрант кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», [dianamulyukova777@gmail.com](mailto:dianamulyukova777@gmail.com), тел. 7(917)783-15-45

#### **Author's personal details**

1. *Mar'ina Aleksandra Valentinovna*, Candidate of economic Sciences, Associate Professor, Department of Economic Theory, Ufa State Aviation Technical University, », [alemar08@mail.ru](mailto:alemar08@mail.ru), тел. +7(917)804-34-02

2. *Mulyukova Diana Valerievna* Master Student, Department of Economic Theory, Ufa State Aviation Technical University, [dianamulyukova777@gmail.com](mailto:dianamulyukova777@gmail.com), тел. 7(917)783-15-45.

© Марьина А.В., Мулюкова Д.В.

DOI 10.47309/2713-2358\_2022\_2\_74\_79

JEL G22

УДК 336.7

### **ОСОБЕННОСТИ СТРАХОВАНИЯ В ЮЖНОЙ КОРЕЕ**

**Мукушев Абзал Базарбекович, Хасенова Камшат Уразхановна**

Республиканский научно-исследовательский институт по охране труда  
Министерства труда и социальной защиты населения Республики Казахстан,  
Нурсултан, Казахстан

### **FEATURES OF INSURANCE IN SOUTH KOREA**

**Mukushev Abzal Bazarbekovich, Khasenovna Kamshat Urazkhanovna**

Republican Research Institute for Labor Protection of the Ministry of Labor and  
Social Protection of the Population of the Republic of Kazakhstan, Nur-Sultan,  
Kazakhstan

**Финансирование:** данная статья подготовлена в рамках программы целевого финансирования НТП по теме «Экономические проблемы безопасного труда и институциональные преобразования механизма страхования в Республике Казахстан».

**Аннотация:** В статье рассмотрены особенности и развитие медицинского страхования в Южной Корее. При этом акцентируется внимание на основные уроки корейского опыта медицинского страхования для стран, стремящихся обеспечить медицинское страхование всего своего населения.

**Abstract:** The article discusses the features and development of health insurance in South Korea. At the same time, attention is focused on the main lessons of the