

СТРАТЕГИЯ ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ РОССИИ В ЭПОХУ ГЛОБАЛЬНЫХ ПЕРЕМЕН

А. В. Моисеев

заместитель министра финансов Российской Федерации



За последние несколько лет российская экономика претерпела значительные изменения, включая дедолларизацию и переориентацию внешнеэкономических связей в сторону сотрудничества с дружественными странами в рамках восточного вектора. Заместитель министра финансов Российской Федерации Алексей Моисеев рассказал о том, как изменилась валютная структура расчетов России, какие шаги предпринимаются для притока иностранного капитала, почему российский фондовый рынок остается привлекательным, несмотря на современные вызовы, и какие инициативы помогут повысить финансовую грамотность населения к 2030 году.

Поступила в редакцию: 03.06.2025

Принята к публикации: 05.06.2025

- В 2018 г. в правительство был внесен план по дедолларизации российской экономики. Как изменилась доля доллара во внешних расчетах России с тех пор?

- На протяжении нескольких лет мы наблюдаем, что доля доллара в торговле с нашими ключевыми контрагентами стремительно сокращается. Например, если в 2018 г. доля доллара в нашей торговле с Китаем составляла около 80%, то по итогам 2024 г. 90% всех взаиморасчетов осуществлялось в рублях и юанях.

Если говорить о валютной структуре расчетов со всеми странами, то по итогам 2024 г. доля доллара сократилась до 10%, а доля расчетов в дружественных валютах выросла до 80%. Если говорить о статистике текущего года, то, по данным на конец апреля, доля расчетов в дружественных валютах, включая рубль, составила 85%.

Этому способствовали существенные изменения в структуре внешней торговли, а также снижение заинтересованности участников внешнеэкономической деятельности в использовании доллара и евро во взаиморасчетах из-за сложностей при осуществлении расчетов в этих валютах.

- Минфин планирует привлечь 1 трлн руб. от иностранных инвесторов до 2030 г. Какие шаги будут предприняты для достижения этой амбициозной цели? Какие меры предпринимаются для создания более привлекательной регуляторной среды для иностранных инвесторов из недружественных стран?

- Одной из наиболее важных задач для достижения этой цели является развитие с дружественными странами биржевой торговли финансовыми инструментами и валютой. Мы активно работаем над обеспечением двустороннего доступа инвесторов на биржевые рынки и взаимного размещения ценных бумаг эмитентов. Для устранения имеющихся барьеров проводится анализ национального законодательства стран. Кроме того, необходимо создать новые инфраструктурные организации и механизмы для функционирования, в том числе учетно-расчетную систему на финансовом пространстве.

Одним из вариантов реализации такой системы является создание взаимных «депозитарных мостов» между центральными депозитариями государств. «Депозитарный мост» является дополнительно выстраиваемой трансграничной инфраструктурой, которая обеспечивает взаимный доступ инвесторов к финансовым инструментам, обращающимся на биржевых рынках обеих стран, а также предоставляет возможность взаимного размещения ценных бумаг эмитентов.

Другими словами, построение депозитарного моста или заключение международного договора означает установление корреспондентских отношений и открытие взаимных прямых счетов номинального держателя центральными депозитариями двух стран. При этом учет и перевод прав инвесторов обеих стран на приобретенные ими ценные бумаги осуществляется из одной юрисдикции в другую по счетам номинальных держателей.

Эта тема активно обсуждается на межправительственных комиссиях с нашими партнерами.

В настоящее время ведется работа по формированию общего финансового рынка ЕАЭС. Так, уже сейчас Россией подписано соглашение о трансграничном допуске ценных бумаг, которое дает возможность эмитентам, разместившим бумаги в своей стране, размещать их на территории стран ЕАЭС. Таким образом, биржа как организатор торговли предоставляет трансграничный допуск ценных бумаг, если такие бумаги включены в список высшей категории на бирже государства регистрации эмитента.

Кроме того, подписано соглашение о допуске брокеров и дилеров стран ЕАЭС на биржи друг друга, что обеспечит участникам финансового рынка беспрепятственный доступ к торговым площадкам стран ЕАЭС.

В рамках привлечения иностранных участников на российский рынок уже не первый год работает механизм по допуску на организованный валютный рынок брокеров и кредитных организаций из ряда стран. Перечень стран в начале 2025 г. был вновь расширен (+ 7 стран), и теперь в нем насчитывается 40 стран.

Упрощен механизм удаленной идентификации при открытии банковских счетов. В рамках Союзного государства заработало подписанное в 2024 г. соглашение о проспектах ценных бумаг, в рамках которого ценные бумаги эмитентов России и Беларуси могут размещаться и обращаться на биржах друг друга без повторной регистрации проспектов.

Отмечу, что уже сейчас некоторые из иностранных инвесторов могут получать более гибкие условия для инвестиций в России. В рамках исполнения поручения Президента Российской Федерации протоколом заседания подкомиссии Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ были смягчены подходы, предполагающие соблюдение ключевых показателей эффективности (КПЭ) и ограничение по выплате 50% от чистой прибыли. Указы Президента Российской Федерации № 95 и № 254 предусматривают возможность выдачи резидентам разрешений на выплату дивидендов участникам или акционерам из «недружественных» юрисдикций при условии, что после апреля 2023 г. они осуществляли инвестиции в российскую экономику, включая расширение объема производства и развитие новых технологий.

Прорабатывается вопрос предоставления некоторых регуляторных послаблений для иностранных инвесторов, готовых осуществлять инвестиции в российскую экономику. Речь идет о денежных средствах, поступивших от иностранных инвесторов в рамках так называемых «новых» инвестиций. Использование средств, находящихся на счетах типа «С» иностранных инвесторов, не предполагается.

Согласно позиции Минфина и Банка России, иностранные инвесторы смогут беспрепятственно осуществлять перевод денежных средств, в том числе за пределы России, предназначенных для осуществления «новых» инвестиций, а также доходов, полученных от таких инвестиций. Они смогут приобретать ценные бумаги и производные финансовые инструменты на российском финансовом рынке.

- Что делает российский рынок привлекательным для иностранных инвесторов?

- Российский фондовый рынок становится все более открытым для иностранных инвесторов. Среди факторов, которые влияют на привлекательность рынка, стоит выделить устойчивую макроэкономику, низкий уровень долга к ВВП (как государственного, так и корпоративного) и умеренные мультипликаторы фондового рынка. Например, мультипликатор 2025П Р/Е 4,8х находится на одном из самых низких значений за последние десять лет относительно среднеисторического уровня и входит в число наиболее низких показателей среди мировых рынков.

Для инвесторов немаловажное значение имеют дивиденды, широкий выбор инструментов и отраслевое разнообразие. Средняя доходность российских акций исторически составляла около 10–12%, однако сейчас на фоне снижения котировок многие публичные компании предлагают дивидендную доходность выше средних исторических уровней. На сегодняшний день на российском фондовом

рынке представлено 400+ акций, 2000+ выпусков облигаций, 250+ инструментов срочного рынка и операций РЕПО – всего более 5000 инструментов. Представлены компании из ресурсодобывающих отраслей, финансового сектора, здравоохранения, ИТ, телекоммуникаций, ритейла, транспорта, недвижимости и т. д. Также существует возможность инвестирования через индексные инструменты. В будущем проведение новых IPO может привести к расширению линейки индексов акций.

Кроме того, следует отметить значительный рост вовлеченности населения в фондовый рынок за последние пять лет, который стал результатом активной работы брокеров и биржи по привлечению клиентов, развития онлайн-каналов, налоговых стимулов, а также реализации программ по повышению финграмотности. Мы видим, что доля физических лиц, имеющих брокерские счета, в общем объеме численности населения России составила предварительно 23,7%. Вместе с тем в 2024 г. частными инвесторами было открыто порядка 64,3 млн брокерских счетов. Количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) в 2024 г. составило 5,9 млн (из которых около 605 тыс. – ИИС третьего типа). Объем активов на ИИС по итогам трех кварталов 2024 г. составил 525 млрд руб.

Не стоит забывать, что инвесторы из дружественных юрисдикций имеют те же возможности, что и локальные инвесторы.

Привлекательность российского фондового рынка также обеспечивается за счет активов, которые сегодня могут предложить достаточно высокую доходность, прежде всего рублевых фондов денежного рынка и депозитов. Наибольший потенциал демонстрируют отдельные секторы экономики, включая ИТ-сектор, технологии и энергетику. Индекс Мосбиржи постепенно растет. Средняя доходность облигаций официального займа (ОФЗ) остается высокой. Стабильным вложением по-прежнему остается золото. Например, в январе 2025 г. доходность вложений в золото составила 3,4%, что выше накопленной с начала года инфляции (1,14%).

Мы также подготовили предложения по госкомпаниям, чьи акции могут представлять интерес для рынка. В настоящее время они находятся на рассмотрении в правительстве. Рассчитываем, что будут поддержаны. При подготовке предложений исходили из необходимости сохранения контроля государства за деятельностью компаний.

В настоящее время также ведется подготовка АО «ДОМ.РФ» к проведению IPO. Рассчитываем выйти на публичное размещение акций компании уже в этом году. Считаем, что данное размещение станет знаковым событием для финансового сектора – появление нового эмитента уровня «голубой фишки» – в преддверии дальнейших сделок в других секторах экономики.

- Как вы оцениваете сокращение числа банков с иностранным участием в России за последний год? С чем связана данная тенденция и как происходящее повлияет на российский банковский сектор в ближайшей перспективе?

- В последние годы начали сворачивать деятельность «иностраннeе дочкe», чья бизнес-модель утратила актуальность в новых условиях. Большинство таких банков имели минимальный баланс и фактически выступали «мостиками» для перетока средств между западными рынками капитала и российской экономикой.

В связи с крайне ограниченным участием этих банков в финансировании компаний и населения их уход никак не повлиял на банковский сектор и экономику. При этом крупнейшие дочерние иностранные банки не прекратили свою деятельность в России и очень неплохо зарабатывают.

- Насколько, на ваш взгляд, выросли активы банков в альтернативных валютах, таких как юань или дирхам? Могут ли эти активы стать проблемой для банков из-за недостатка ликвидности или высокой волатильности альтернативных валют?

- Если рассматривать долю валютных активов в балансе банковской системы в целом, то можно отметить ее снижение в течение последних десяти лет, в том числе за счет активных действий Банка России, который уже давно предвидел риски для кредитных организаций (в 2015–2016 гг. доля валютных активов доходила до 38%, а в 2024 г. находилась на уровне 14–15%).

Что касается наполнения валютных активов, то в последние годы наблюдается значительный рост доли инструментов, номинированных в валютах дружественных стран. Согласно оценкам, сейчас они составляют 40–50% валютных активов в балансах кредитных организаций.

По моему мнению, в текущем виде валютные активы несут меньше рисков для банков, так как они фактически являются отражением динамики торговых потоков и в меньшей степени зависят от спекулятивных настроений на глобальном рынке капитала. При этом локальные проблемы с инфраструктурой и ликвидностью случаются, но, как показывает практика, мы способны их успешно решать.

- Расскажите подробнее о стратегии повышения финансовой грамотности населения. Как вы планируете развить опыт повышения финансовой грамотности среди молодежи? Какие конкретные изменения будут внесены в образовательные программы для внедрения элементов финансовой культуры?

- Напомню, что в 2023 г. Правительством Российской Федерации совместно с Банком России была утверждена Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры населения до 2030 г. Основная задача – обеспечение перехода от финансовой грамотности как набора знаний, умений и навыков к ценностям, установкам и поведенческим практикам, определяющим качество использования гражданами финансовой грамотности.